

Minnesvärda fjällupplevelser

Verksamhetsberättelse 2016/17



Sälen VEMDALEN **ÅRE** HEMSEDAL **TRYSIL** St.Johann

 **skistar**

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



INNEHÅLL

VERKSAMHETEN

Året som gick	4
Vår historia	5
VD har ordet	6
Nyheter	8
Vision, mål och strategier	10
Vår bransch	12
SkiStar.com	16
Marknadsföring och försäljning	18
Verksamheten	22
Skidanläggningar – drift	23
Sälen	26
Åre	27
Vemdalen	28
Hemsedal	29
Trysil	30
St. Johann in Tirol	31
Infrastruktur	32
Exploatering	34
Medarbetare	36
Vårt ansvar	38
SkiStar-aktien	42
Förmåner för aktieägare	45

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	48
Femårsöversikt	52
Rapport över totalresultat för koncernen	53
Rapport över finansiell ställning för koncernen	54
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	55
Rapport över kassaflöden för koncernen	56
Resultaträkning för moderbolaget	57
Balansräkning för moderbolaget	58
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	59
Kassaflödesanalys för moderbolaget	60
Noter	61
Definitioner	79
Avstämning av alternativa nyckeltal	80
Underskrifter	81
Revisionsberättelse	82

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	84
Styrelse	89
Ledning	90
Finansiell information, adresser	91

ÅRET SOM GICK



VIKTIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

KVARTAL ETT:

Bra bokningsläge och tidig säsongsstart

- * Snögubben Valle får barnfamiljer att boka skidresor i januari. Bokningarna under Valles Vinterveckor har ökat med 20 procent på ett år.
- * Bokningarna hos SkiStar Business ligger inför vintern 25 procent över förra säsongen. SkiStar Business lanseras även i Norge.

KVARTAL TVÅ:

Rekordresultat igen genom stort intresse för alpin skidåkning och ökade reavinster

- * SkiStar lanserar egna drycker med svenska superbär som säljs på SkiStars svenska fjälldestinationer.
- * Bra bokningsläge och tidig säsongsstart. Samtliga SkiStars skidanläggningar öppnas tidigare än föregående år. Dessutom öppnar SkiStar för skidåkning på den nya destinationen St. Johann in Tirol i Österrike.
- * Rekordstort intresse för världscuptävling i Hammarbybacken med över 9 000 besökare i huvudstaden.
- * 1 000 nya medlemmar i SkiStars kundklubb MySkiStar varje dag. Antalet registrerade medlemmar överstiger snart 600 000.

KVARTAL TRE:

Fortsatt stort intresse för alpin skidåkning och ökade intäkter från fastighetsexploatering

- * Nytt toppmodernt boende i Hemsedal, SkiStar Lodge Hemsedal Suites, öppnas för bokning vintern 2017/18.
- * easyJets direktflyg från London till Åre Östersund Airport under december till april medför att antalet brittiska gäster i Åre och Vemdalen ökar med 35 procent.
- * Den statliga finansieringen av Scandinavian Mountains, flygplatsen belägen mellan Sälen och Trysil, godkänns av EU-kommissionen.
- * SkiStars andelskoncept Vacation Club lanseras i Åre.

KVARTAL FYRA:

Bästa verksamhetsåret någonsin och ett bra bokningsläge inför vintersäsongen

- * Ny gondollift och stollift byggs i St. Johann. Dessutom utvidgas snösystemet i angränsande pister.
- * Stenmark, Pärson & Wilander i skidtävling mitt i sommaren. SkiStar är titelsponsor för tennistävlingen SkiStar Swedish Open i Båstad. Tävlingen firar 70-års jubileum vilket firas med skidtävlingen SkiStar Invitational by Active Life Foundation, på snö mitt i sommaren.

ÅRET I SIFFROR

	2016/17	2015/16	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	2 306	1991	315	16
Resultat före skatt, MSEK	478	386	92	24
Resultat efter skatt, MSEK	387	306	81	26
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	710	521	189	36
Resultat per aktie, SEK	9:96	7:92	2:04	26
Utdelning, SEK (förslag)	5:50	4:50	1:00	22
Börskurs 31 augusti, SEK	186:50	142:00	44:50	31
Aktiens direktavkastning, %	2,95	3,2	-0,25	-8
P/e-tal, ggr	18,72	18	0,72	4
Eget kapital, MSEK	2 090	1 870	220	12
Soliditet, %	46	46	-	0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14	13	1	8
Avkastning på eget kapital, %	20	17	3	18
Bruttomarginal, %	33	33	-	0
Rörelsemarginal, %	22	22	-	0
Nettomarginal, %	21	19	2	11
Medelantal anställda, st	1 240	1 132	108	10

Definitioner återfinns på sidan 79

VÅR HISTORIA

1975/78

Bröderna Erik och Mats Paulsson
köper skidanläggningen
Lindvallen i Sälen.

1994

Lindvallen i
Sälen AB noteras på
Stockholmsbörsen.

1997

Tandådalen och
Hundfjället AB
förvärvas.

1999

Åre-Vemdalen AB
förvärvas.

2000

Hemsedal,
Norges näst största
skidanläggning,
förvärvas.

2001

Koncernen tar namnet
SkiStar AB.

2005

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

2016

SkiStar blir genom nyemission
huvudägare med 68 procent
av aktierna i skidanläggningen
St. Johann in Tirol i Österrike.

VD HAR ORDET





Vi har lagt ytterligare ett riktigt bra verksamhetsår bakom oss och kan presentera det bästa resultatet i SkiStars historia med både uppnådda och överträffade finansiella mål. Våra satsningar på Valles Vinterveckor mot barnfamiljer, tre bra sportlovsveckor, SkiStar Business mot företag och exploateringsvinster är starkt bidragande till resultatförbättringen. Vinsten efter skatt ökade under verksamhetsåret med 81 miljoner kronor (26 procent) till 387 miljoner kronor. Förutom att framgången är glädjande, ger den oss ännu större möjligheter till framtida utveckling på våra destinationer.

Under våren 2016 gick vi in med 10 miljoner euro i en nyemission i den österrikiska skid anl äggningen St. Johann in Tirol. SkiStar blev därmed majoritetsägare med 68 procent av aktierna. Det var vårt första förvärv utanför Skandinavien och vi ser med spänning fram emot att utveckla St. Johann in Tirol tillsammans med alla engagerade människor på orten. St. Johann in Tirol är bokningsbart via skistar.com och ingår i MySkiStar. Vintersäsongen 2016/17 överträffade våra förväntningar och redovisar ett positivt resultat före avskrivningar uppgående till 6 miljoner kronor.

Den 29 maj kom äntligen det positiva beskedet från EU avseende den statliga finansieringen av Scandinavian Mountains, flygplatsen belägen mellan Sälen och Trysil. Under sommaren har en nyemission genomförts som tillfört Scandinavian Mountains 211 miljoner kronor, främst från ett 30-tal lokala näringsidkare. Anläggningsarbetet har påbörjats och de första flygplanen bedöms kunna landa till vintern 2019/20. Den 10 oktober hölls "det första spadtaget" med bl.a. näringsministern, landshövdingen, ordförande i Region Dalarna och representanter från ägarkretsen. SkiStar är en av delägarna i Scandinavian Mountains och flygplatsen förväntas ge stora positiva effekter för tillväxt inom turistnäringen i regionen.

Redan 2003 tog vi beslutet att samordna all försäljning för samtliga destinationer genom en och samma försäljningskanal, skistar.com. Satsningen har varit en succé och idag är skistar.com översatt till fem språk, har över 14 miljoner besök per år och omsätter över

en miljard. Dessutom har lojalitetskonceptet MySkiStar på fem år uppnått 675 000 medlemmar. Skistar.com ska stå för enkelhet och tillgänglighet för kund, vilket vi löser genom våra digitala plattformar. Vi ser ett ökat intresse från branschaktörer i Europa och USA avseende vår digitala försäljningsstrategi och struktur. Det intresset kan ge SkiStar nya affärsmöjligheter, vilket vi ska dra nytta av framåt.

En allt viktigare del av vår verksamhet är exploatering av mark och fastigheter. Vi äger över 5,5 miljoner kvadratmeter exploateringsmark, en hel del i mycket bra lägen. Utvecklingen av marktillgångarna sker i en takt som innebär att vi försöker hålla en bra balans i förhållande till övriga verksamheter och infrastruktur på respektive destination. Vi utvecklar och säljer tomter för byggnation av privata fritidshus, vi bygger och säljer bostadsrätter, vi säljer veckoandelar genom vårt semesterkoncept Vacation Club och vi producerar även kommersiellt boende. Fastighetsutvecklingen sker både i egen verksamhet och i delägda intressebolag. Exploateringsverksamheten och försäljning av andelar inom Vacation Club har bidragit till resultatet med 166 miljoner kronor, vilket är en ökning med 105 miljoner kronor jämfört med föregående år.

Bokningsläget inför vintersäsongen 2017/18 var i slutet av september 7 procent högre än vid samma tidpunkt föregående år. Mer än hälften av total kapacitet som beräknas säljas under hela säsongen var vid samma tidpunkt redan uppbokad. Ökningen kan hänföras till att både januariveckorna och perioden efter sportloven, som inkluderar en tidig påsk, bokas tidigare. Störst tillväxt på de utländska marknaderna ser vi främst i Danmark och Tyskland. Vi ser med stor optimism fram emot ännu en spännande och förhoppningsvis framgångsrik vintersäsong.

Vi ses i pisterna till vintern!

MATS ÅRJES
Verkställande direktör

NYHETER INFÖR VINTERSÄSONGEN 2017/18

Exklusiv nybyggd lodge i Hemsedal, ny gondollift och sittlift samt ännu bättre snösystem i St. Johann. Dessutom bättre och roligare skidåkning i Sälen, Trysil, Vemdalen, Hemsedal och Åre. Inför vintern har stort fokus lagts på utveckling av moderna och högklassiga boenden i kombination med att göra skidåkningen mer snösäker, bekvämare och roligare.



UNIK SKIDUPPLEVELSE LANSERAS I SKANDINAVIEN

Gästerna i Sälen, Åre, Vemdalen, Hemsedal och Trysil får ta del av en unik skidupplevelse när SkiStar fun slopes gör entré på den skandinaviska marknaden. Äventyrsområdet hämtar inspiration från snowparks och skicrossbanor och är byggt för att passa alla, oavsett ålder och färdighetsnivå. Alla fun slopes är placerade i backar med blå lutning och skid- och snowboardåkarna passerar broar, terrängvågor, tunnlar och flera andra spännande element. Det är första gången fun slopes går att uppleva i Skandinavien. Alla, oavsett ålder och åkscicklighet kommer att kunna uppleva skidglädje genom SkiStar fun slopes.

NY GONDOL- OCH EXPRESSLIFT I ST. JOHANN

St. Johann ligger i hjärtat av Tyrolen, Österrike, och är det senaste tillskottet i SkiStar-familjen. En av årets stora nyheter är gondolliften vid familjeområdet Eichenhof. Den sträcker sig från Eichenhofs dalstation upp till Grander-Schupf. SkiStar öppnar också en helt ny expresslift i nära anslutning till gondolliften. Ett nytt snösystem har dessutom installerats i St. Johann och en av de populäraste skidbackarna breddas för att skapa mer svängrum – och bättre skidåkning.

Barnen står i fokus i St. Johann, Österrikes motsvarighet till Sälen, och inför vintern öppnar den omåttligt populära snögubben Valle sin egen skidskola i St. Johann.

ÅRE HÖJER KVALITETEN PÅ SKIDÅKNINGEN

Åre förbereder sig för alpina VM 2019 och inför årets säsong höjs kvaliteten på underlaget i skidbackarna. Det sker bland annat genom en investering i en högkvalitativ pistmaskin och utbyggnation av snöläggningssystemet i nedfarten Snobbrännan. Det populära skidområdet Åre Sadeln utökas dessutom med ännu mer skidåkning. Den nya nedfarten har svårighetsgrad blå, vilket passar både nybörjare och de som gillar att njuta av långa carvingsvägar.

Intresset för boenden mellan 15 till 20 bäddar i Åre växer. För att möta efterfrågan lanserar SkiStar ett helt nytt boende som får namnet "Kaffestugan", ett helt nyrenoverat boende med 20 bäddar – mitt i Åre by.

Årets skidnyhet SkiStar fun slope hittar du i nedfart nummer 54 i Brückeområdet.

FLER BOENDEN OCH MER SNÖ I SÄLEN

SkiStar satsar på ett helt nytt snösystem till backarna i södra Lindvallen, för att gästerna ska kunna se fram emot ännu mer snö. Skogspartiet i skidområdet mellan Söderåstorget och populära Experiumtorget öppnas upp för att göra skidområdet roligare och lättare att ta sig mellan. SkiStar har även valt att satsa på de små åkarna genom att skapa ett helt nytt skogs-skidområde. Valleskogen ligger på toppen av

Hundfjället och är perfekt för "offpist-åk" på ett lekfullt och säkert sätt.

I takt med att Sälen växer utökas boendemöjligheterna för områdets gäster. Det handlar bland annat om totalt 38 lägenheter med generösa utrymmen fördelat på Lindvallen, Tandådalen och Hundfjället. Vid Söderåstorget i Lindvallen fortsätter utvecklingen även på boendefronten. Här byggs SkiHouse 303, ett boende med sju nyproducerade lägenheter, alla med Ski in Ski out-läge. Boendområdet Hills Ski & Pool fortsätter i etapp två. Söderåstorget är beläget endast 800 meter från Experiums alla faciliteter såsom restauranger, affärer, SPA, bowling och äventyrsbad.

Årets skidnyhet SkiStar fun slope hittar du i nedfart nummer 30 i Lindvallen.

VERMDALEN VÄXER – SATSAR PÅ HELA FAMILJEN

Vemdalen fortsätter att locka både nya och gamla gäster vilket innebär att byggnationen av både stugor och hus ökar. En av dessa investeringar är Bergsgården, som är ett nytt och exklusivt lägenhetsboende på Skalshöjden med 15 lägenheter och garage på bottenplan.

I Björnrike byggs ett nytt torg mellan Björnvallen och Sveriges längsta expresslift – Grizzly Express. Där flyttar sportbutiken SkiStarshop Concept Store in. Dessutom kommer det bland annat att finnas ett familjevänligt rullband som tar skidåkarna direkt från torget och ut i skidbacken. Nedfarten Nääslingan på Vemdals-skalet blir dubbelt så bred för mer svängrum. Gästerna i Vemdalen kan även se fram emot flera nya restauranger, butiker och roliga aktiviteter.

Årets skidnyhet SkiStar fun slope hittar du i nedfart nummer 18 på Vemdals-skalet.

MODERN LODGE ÖPPNAR I HEMSEDAL

Det är ingen slump att Hemsedal har blivit korad till Norges bästa alpinort. Nu presenterar SkiStar dessutom flera spännande nyheter som lyfter upp skidortens status.

Nya, lyxiga SkiStar Lodge Hemsedal Suites är smakfullt inredd med bekväma, noga utvalda möbler – och ligger precis vid skidbacken och liftarna. Förutom högkvalitativt boende innehåller lodgen ett O'Learys i bottenvåningen, en 14 meter hög klättervägg och en del andra servicefaciliteter. Valle Family Suites är familjelägenheterna i nya SkiStar Lodge med samma lyxiga känsla. De är inredda för att ge barnen en unik upplevelse med teman, färger och material som känns igen från Valles värld. Bor du i Valle Family Suites ingår alltid barnvänliga faciliteter som babysäng, bestick, potta, pall och matstol. Dessutom får alla barn i åldrarna 2–10 år en Valle-morgonrock att ta med hem samt en särskild gåva från Valle. Bokningen öppnade redan i våras och lodgen öppnar upp dörrarna för sina första gäster under vecka 51.

Årets skidnyhet SkiStar fun slope hittar du i nedfart nummer 32 i Hemsedal.

TRYSIL UTÖKAR MED NY BARNLIFT OCH NY NEDFART

SkiStar fortsätter att satsa på Trysil. Skidorten utökar kapaciteten på snöproduktionsanläggningen varje säsong, och kommande vinter är inget undantag. Förutom mer snö möts vinterns gäster av en 462 meter lång barnlift i barnområdet Eventyr. Eventyr är ett mycket populärt och trevligt område för barnfamiljer. Med den nya liften inräknad erbjuder Eventyr totalt fyra barnliftar, rullband, skidkarusell, värmestugor, toaletter och flera roliga arenor anpassade för barn. Förra säsongens stora nyhet var liften Skihytta Ekspress, Norges modernaste stollift. Under debutsäsongen kördes över 700 000 turer i den nya sexmannaliften. I vinter lanseras en ny röd backe som sträcker sig längs med och under Skihytta Ekspress och går ned på västsidan av Skihytta-restaurangen. Restaurangen utökar sin kapacitet med 100 sittplatser till vintern.

Årets skidnyhet SkiStar fun slope hittar du i nedfart nummer 74 vid Høyfjellssenter.

HAMMARBYBACKEN GÄSTAS AV VÄRLDSSTJÄRNOR

Den 30 januari 2018 genomförs för tredje gången en världscuptävling i parallellslalom i citybacken, där över 9 000 åskådare upplevde en fantastisk kväll den 31 januari 2017. Det var en upprepning av första årets succé och nu förväntas det spektakulära evenemanget locka rekordpublik.

SKISTAR VACATION CLUB LANSERAS I ÅRE

Bostadsmarknaden kopplat till semester i fjällen är het och få objekt finns att investera i. Det tillsammans med att delningsekonomi har blivit en stark trend gör att SkiStar Vacation Club har vuxit stadigt de senaste åren. Nu är konceptet redo att lanseras i Åre.

SkiStar Vacation Club startades för sex år sedan i Lindvallen och har sedan dess utvecklat ett bekymmersfritt, tryggt och flexibelt andelsägande. Genom skuldfria bostadsrättsföreningar med god ekonomi, bra ledning och där andelsägaren själv väljer den vecka som passar, garanteras den ett tryggt boende i fjällen, året runt. SkiStar Vacation Club tar hand om skötsel och reparation av boenden och ombesörjer hög komfort vilket leder till ett bekymmersfritt ägande. Flexibilitet är viktigt och andelsägaren väljer själv hur den nyttjar sin vecka – på plats själv, hyr ut veckan/veckorna privat eller genom SkiStar.



*** skistar**
Vacation Club
ETT BEKYMMEFRITT ÄGANDE

VISION, MÅL OCH STRATEGIER FÖR FRAMGÅNG

SkiStar ska vara ledande inom koncept, helhetssyn och utveckling



VISION

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

AFFÄRSIDÉ

SkiStars affärsidé är att utveckla alpin fjällturism genom att paketera produkter och tjänster som stärker den alpina fjällupplevelsen.

SkiStar är ett börsbolag med uppdrag att skapa värde för både aktieägare och gäster. Varumärket SkiStar är starkt och tydligt, det innefattar olika produkter, tjänster och verksamhetsområden inom alpin fjällturism som tillsammans bildar en helhet och stärker varumärket. SkiStar är under ständig utveckling och har som ambition att alltid ligga i framkant för att erbjuda gästerna den bästa semestern och minnesvärda fjällupplevelser. Allt paketeras under skistar.com, för att förenkla bokning och köpprocess samt för att inspirera och förstärka upplevelsen av alpin skidåkning.

MÅL

Finansiella mål

För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35 procent. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 14 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 9 procent. Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2016/17 var -0,76 procent (-0,54). Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22 procent.

Operativa mål

SkiStars mål för tillväxt är att den organiska tillväxten ska överstiga inflationen med minst 4 procentenheter årligen. Därutöver kan tillväxt genom förvärv tillkomma. Inflationen i Sverige uppgick under verksamhetsåret till 1,6 procent (0,6).

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2016/17 har aktiekursen ökat med 32 procent. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) ökade under samma period med 8 procent. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 5:50 kronor (4:50). Samtliga finansiella mål har uppnåtts. Måluppfyllelsen framgår mer i detalj av tabellen nedan. Information om koncernens resultatutveckling under verksamhetsåret återfinns på sid 53–54.

STRATEGIER

Koncept och affärsmodell

- * Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Lön-samma och strategiska verksamheter inom alpin skidåkning, skidskola, skiduthyrning

samt logiförmedling ska långsiktigt drivas inom den egna organisationen på respektive destination.

- * Kompletterande verksamheter som både ger gäster och SkiStar mervärden ska utvecklas och komplettera befintligt utbud. Exempel på sådana verksamheter är andelsförsäljning genom SkiStar Vacation Club samt försäljning av fjällsportprodukter via skistarshop.com och i fysiska butiker.
- * SkiStar ska verka för att samtliga aktörer på alpindestinationerna arbetar med hög kvalitet och servicenivå för att stärka destinationernas varumärke och ge gästerna en bättre upplevelse.
- * Segmentet Exploatering ska genom aktiv fastighetsutveckling på SkiStars destinationer skapa nya moderna och attraktiva boendeenheter och genom försäljning även generera vinster.

Operativa strategier

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

Ledarskaps- och servicestrategier

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

- * Alpindestinationerna ska löpande förbättras i dialog med gästerna och deras önskemål, vilket ska ge ännu fler nöjda och återkommande gäster.
- * Arbetet med att förbättra tillgänglighet, enkelhet och bekvämlighet för gästerna ska alltid vara i fokus.

Marknads- och försäljningsstrategier

- * Marknads- och försäljningsstrategierna syftar främst till att öka antalet och maximera andelen alpina skidåkare på SkiStars destinationer.
- * Varumärket SkiStar och SkiStars destinationer ska tydliggöras och stärkas genom marknadsföring och anpassning till olika målgrupper.
- * Samordning av försäljningen med en webb-adress och ett telefonnummer möjliggör ökad korsvis försäljning, ökad servicenivå, ökad effektivitet och optimering av samtliga destinationers baddutbud.
- * Ökad förskotts-försäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och ett utjämnat kassaflöde.
- * En ökad andel försäljning via webben innebär lägre försäljningskostnader samt utökad kundregister för bearbetning.
- * Ökat antal besökare på webben innebär möjlighet till merförsäljning.
- * De som köper en skidresa till SkiStars destinationer är kund hos SkiStar och gäst på aktuell destination.

Miljö- och CSR-strategier

- * SkiStar ska genom ett aktivt miljöarbete tillse att verksamheten ger minsta möjliga negativa miljöbelastning.
- * SkiStar ska erbjuda gästerna en aktiv semester som stärker hälsa och välmående vilket ger en positiv inverkan på samhället.
- * Miljö- och CSR-strategierna ska inarbetas som en del i företagets övriga strategier.

Korsvist lärande och benchmarking

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

MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2016/17	Mål 2016/17	Utfall 2015/16	Utfall 2014/15
Soliditet, %	46	>35	46	44
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14	9	13	12
Avkastning på eget kapital, %	20	14	17	16
Rörelsemarginal, %	22	22	22	19
Organisk tillväxt utöver inflation, %	14	4	6	11

VÅR BRANSCH

I fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin utförsåkning



DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. Enligt FN-organet UNWTO (World Tourism Organization), som för statistik över världens turism, utgör turismen cirka 7 procent av den totala exporten av varor och tjänster i världen. Enligt UNWTO har den globala turismen ökat med omkring 135 procent i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995. Semester, rekreation och andra typer av fritidsaktiviteter svarar för 53 procent av resandet, 13 procent avser affärsresande och 27 procent kan hänföras till besök av släkt och vänner.

Under 2016 ökade den globala besöksvolymen med 3,9 procent jämfört med föregående år till 1 235 miljoner besök och turismsektorns omsättning (tourism receipts) ökade med 2,6 procent (i fasta priser) till 1 220 miljarder dollar.

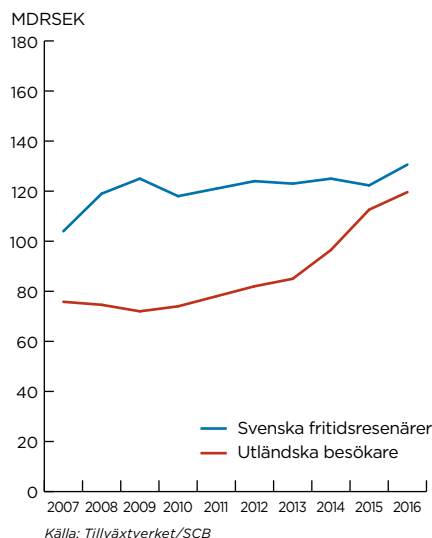
Europa är världens mest besökta region med hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med över 80 miljoner besök årligen. Under 2016 ökade Nord- och Sydamerika 4 procent, Afrika 8 procent samt Asien hela 9 procent i besöksvolym och var därmed de regioner som ökade mest i världen. Europa ökade med 2 procent. Mellanöstern tappade 4 procent i besöksvolym hänförligt till oroligheter i regionen.

Enligt UNWTO:s långsiktiga prognos väntas en årlig tillväxt av besöksvolymen med 3,8 procent fram till år 2020.

DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIN

Även i Sverige är turistnäringen en viktig sektor. Med nära 3 procent av Sveriges samlade BNP och med 169 000 sysselsatta utgör turismen ett viktigt bidrag till Sveriges ekonomi. Enligt Tillväxtverket har den totala turismkonsumtionen

TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



i Sverige ökat med 97 procent i löpande priser sedan 2000.

Under 2016 ökade den totala turismkonsumtionen med 6,6 procent till 296 miljarder kronor. 176,4 miljarder kronor av den totala konsumtionen avsåg svenskars turismkonsumtion i Sverige. Svenskars konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärsresande, visar en ökning med 3,7 procent till 130,6 miljarder kronor för privatresandet och en ökning med 0,3 procent till 45,8 miljarder kronor för affärsresandet. 119,6 miljarder kronor av den totala turismkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran, som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 12,7 procent jämfört med 2015.

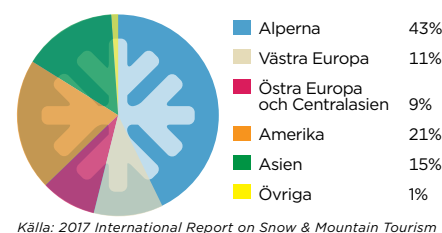
VÄRLDSMARKNADEN FÖR ALPIN SKIDÅKNING

Alpin utförsåkning i fem världsdelar

Det finns drygt 2 000 alpina skidområden i världen och antalet skiddagar globalt ligger relativt stabilt på cirka 400 miljoner per år, enligt 2017 International Report on Snow & Mountain Tourism.

Europa utgör den största alpina marknaden med omkring 200 miljoner skiddagar per år (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag). Amerika är näst störst med ca 80 miljoner skiddagar årligen. De största enskilda länderna utgörs av Frankrike, USA och Österrike – med omkring 50–55 miljoner skiddagar vardera per år. Norden, d v s Sverige, Norge och Finland, svarar för cirka 17 miljoner skiddagar årligen.

MARKNADSANDELAR, skiddagar

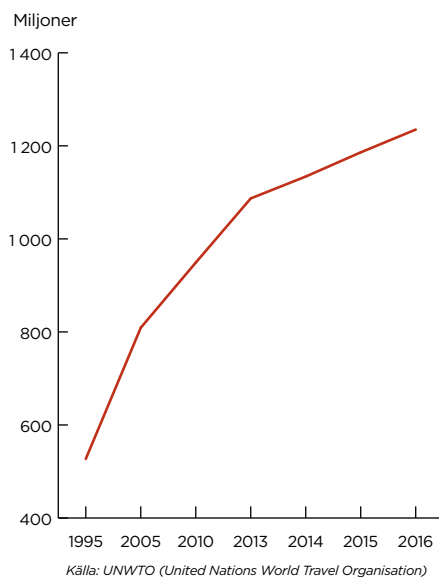


Nationella och internationella skidåkare

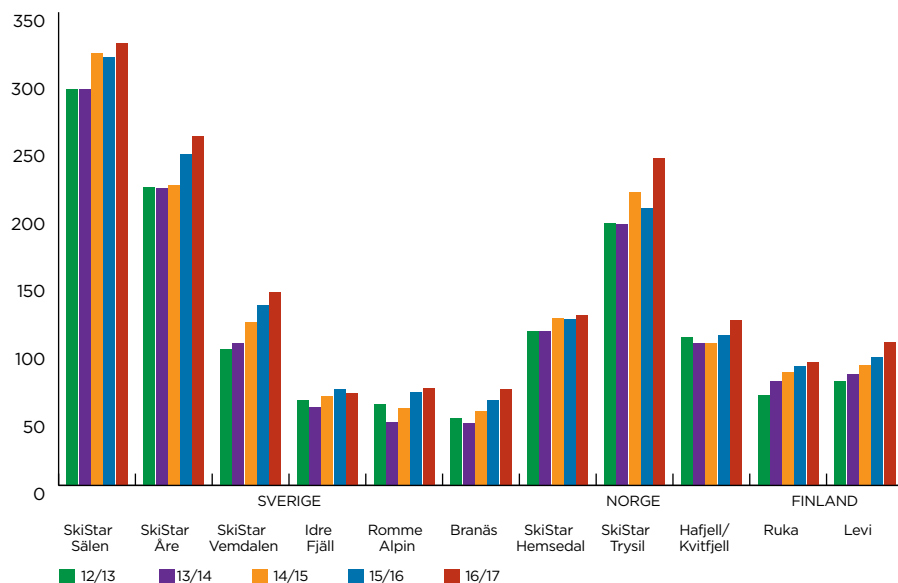
Antalet skidåkare i världen uppskattas till ca 130 miljoner och siffran ser på lång sikt ut att öka. Antalet skiddagar väntas dock inte öka i samma takt då nya skidåkare tenderar att konsumera färre skiddagar än befintliga skidåkare.

Ett nationellt kundunderlag är viktigt då de flesta skidåkare besöker anläggningar i sitt eget land. Betydelsen av internationella skidgäster är

TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK, för de större alpinanläggningarna i Norden



NOK/SEK omräknat till kurs 1:06 för 16/17, 0:99 för 15/16, 1:09 för 14/15, 1:08 för 13/14 samt 1:15 för 12/13. EURO/SEK omräknat till kurs 9:48 för 16/17, 9:51 för 15/16, 9:50 för 14/15, 9:50 för 13/14 och 8:65 för 12/13.

Källor: Svenska Skidanläggningars organisation, Alpinanleggenes Landsforening och The Finnish Ski Area Association

för de flesta länder begränsad. Resandet mellan länder påverkas av faktorer som marknadens storlek, transportmöjligheter, restid och rese-kostnader samt tillgång till flygplats.

Flöden av internationella skidgäster är främst koncentrerade till Europa, där Tyskland och England exporterar flest skidåkare. Volymen inkommande skidåkare har störst betydelse för länder som Österrike, där andelen utländska skidåkare är cirka 65 procent, och för Schweiz och Norge där motsvarande siffra är omkring 46 procent. I USA och Canada svarar andelen utländska åkare för cirka 6 procent respektive cirka 12 procent. I Sverige och Finland ligger andelen på omkring 15 respektive 17 procent enligt 2017 International Report on Snow & Mountain Tourism.

Företagsstruktur och ägande

Ägarstrukturen på den alpina världsmarknaden är fragmentarisk med många små företag. Skidbranschen kräver dock stora kapitalinvesteringar och uppköp är förekommande. Det kan förklaras av en önskan om skalfördelar och behov av att skapa kritisk massa. Skalfördelar finns inom inköpsamordning, drift och underhåll samt inom marknadsföring och försäljning. Volym och tillräckliga kassaflöden krävs då investeringar i liftar, nedfarter och snösystem vanligtvis blir omfattande. En annan drivkraft bakom förvärv är företagens strävan att arbeta på flera olika geografiska platser, för att därigenom minska väderberoendet och riskerna.

De börsnoterade skidanläggningsföretagen Compagnie des Alpes (CDA) i Frankrike

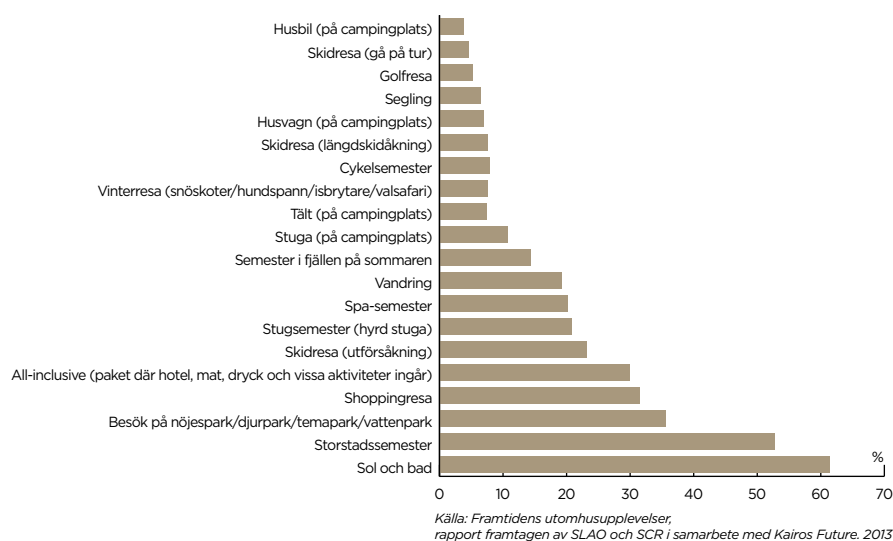
och Vail Resorts (Vail) i USA är exempel på branschaktörer som förvärvat skidanläggningar i respektive hemland. I övrigt är de flesta skidanläggningar i Europa och Nordamerika privatägda eller ägda av offentliga intressen som kommuner, lokala turistorganisationer och/eller lokala banker. Exempel på företag, utöver SkiStar, som äger mer än en skidanläggning i Sverige är Branäsgruppen, Norlandia och Grönklittgruppen och i Norge Alpinco.

KONKURRENS

SkiStar konkurrerar om människors disponibla inkomst. Detta innebär att SkiStar i ett vidare

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

POTENTIAL FÖR OLIKA SEMESTERFORMER, %



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

TRENDER

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

1. Från koppla av till koppla på

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

2. Utomhusupplevelsen urbaniseras

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

3. Den tillrättalagda friheten

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

4. Jakten på friktionsfritt flyt

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

5. Digitalisering som förstärkare

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

6. Mer stämning och sinnliga minnen!

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

7. Generation ordning vill ha koll

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

8. Ute är inne i curlingföräldrarnas tidevarv

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

9. Orkar vi med utelivet?

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

10. Utomhus gör nytta i tankesamhället

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

5 402 000 SKIDDAGAR I SKISTARS BACKAR



SKISTAR.COM

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

Förskotts försäljning via skistar.com är den i särklass viktigaste säljkanalen.

Tillgänglighet och enkelhet är ledord.

Målsättningen är att alla produkter alltid ska vara säljbara via skistar.com.

Under verksamhetsåret 2016/17 hade skistar.com 14,3 miljoner besök och som mest var antalet besök på en vecka 715 000.

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

SKIPASS

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

SkiPass köps enklast på skistar.com genom påfyllning av ett befintligt SkiPass-kort. Allt från enstaka skiddagar till säsongskortet SkiStar All, som gäller på SkiStars fem destinationer i Skandinavien och i St. Johann in Tirol i österrikiska alperna, finns tillgängligt online.

BOENDE

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Under säsongen 2016/17 hade SkiStars destinationer totalt 38 000 bäddar i 5 800 objekt (stugor och lägenheter) till förmedling via skistar.com. 72 procent av logiförsäljningen kom från onlineförsäljning.

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

DIN DIGITALA GUIDE

PÅ PLATS



Ladda ner appen nu
eller besök
skistar.com/myskistar





SKIDSKOLA

SkiStar vill medverka till att skapa ett livslångt intresse för utförsåkning bland gäster i alla åldrar. Oavsett om det handlar om att lära från grunden för att känna trygghet eller att utveckla åkningen genom större utmaningar, bidrar skidskolan till att stärka gästupplevelsen. Under säsongen 2016/17 lanserades Valles egen skidskola för barn 3–9 år.

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

SKIDHYRA

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

SKISTARSHOP.COM*



SkiStarshop.com är en onlinebutik med marknadens starkaste varumärken inom fjällsport.

E-handelsbutiken är helt integrerad i bokningsflödet av övriga produkter och tjänster på skistar.com. Man kan alltså köpa en skidjacka samtidigt som man laddar sitt SkiPass. Det går sedan att välja mellan att få varorna hemskickade eller att hämta dem i någon av våra SkiStarshop Concept Stores.

VÅRA BUTIKER

ONLINE:	skistarshop.com
SÄLEN:	SkiStarshop Concept Store, Sälffällstorget SkiStarshop Concept Store, Tandådalen
VEMDALEN:	SkiStarshop Concept Store, Vemdalskalet SkiStarshop Concept Store, Björnrike
ÅRE:	Hanson Concept Store, Åre torg
HEMSEDAL:	SkiStarshop Concept Store, Hemsedal Skisenter



RESA

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

FÖRSÄKRINGAR

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

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Över hälften av all försäljning sker i förskott och skistar.com är den största försäljningskanalen



UPPDRAG OCH MÅL

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

VARUMÄRKESPOSITIONERING

SkiStars varumärkesportfölj består av destinationernas varumärken och de gemensamma varumärkena SkiStar, skistar.com, MySkiStar, Valle, skistarshop.com, SkiStarshop Concept Store, SkiStar Business, SkiStar Snow Parks och Mountain Berries.

Till destinationerna åker gästerna för att få minnesvärda vinterupplevelser. SkiStar och skistar.com är varumärken som ska stå för trygghet, enkelhet och tillgänglighet, liksom

en mängd produkter och erbjudanden kopplat till skidsemestern. Genom att vara kund hos SkiStar får kunden tillgång till MySkiStar Bonus som ger registrerade bonuspoäng samt genom MySkiStar Game tillgång till sin åkstatistik, tävlingar, utmaningar, pins, gratis WiFi i utvalda skidområden etc. SkiStarshop Concept Store och skistarshop.com är varumärken för den stora satsningen på fjällsportprodukter; kläder, utrustning och prylar. Bearbetning av grupp- och konferensmarknaden sker inom ramen för konceptet och varumärket SkiStar Business. Varumärket Valle har vuxit sig starkt de senaste fyra åren och är idag ett strategiskt viktigt varumärke som ska inspirera barn och unga till skidåkning. Förra året lanserades parkkonceptet SkiStar Snow Parks samt drycker genom varumärket Mountain Berries.

MARKNADER

SkiStars kunder kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige och Danmark betecknas som hemmamarknader. Under säsongen 2016/17 växte den svenska marknaden från 74 procent till 76 procent. Danska och norska marknaden tappade en procentandel och övriga var oförändrade.

MÅLGRUPPER

SkiStars målgrupper kan segmenteras på många olika sätt, exempelvis geografiskt, åldersmässigt, efter intresse, familjesituation eller utifrån destinationernas olika profil. Den viktigaste målgruppen är barnfamiljen och där ger konceptet Valle en stark reseanledning och lojalitet. För att åstadkomma en bred bearbetning arbetar SkiStar med olika målgruppsinriktade koncept. Under vintern 2016/17 har SkiStar Business lanserats på den norska marknaden. Genom SkiStarshop Concept Store och skistarshop.com nås ett bredare kundsegment. Försäljningen av shopprodukter online har haft en årlig tillväxt om drygt 80 procent sedan lanseringen för tre år sedan och är nu SkiStars enskilt största försäljningskanal av shopprodukter.

Inför vintern utvecklas och fokuseras i större grad på den kommunikativa målgruppen vuxna som reser tillsammans utan barn; kompisgäng eller par som reser tillsammans.

MARKNADS - OCH FÖRSÄLJNINGSSTRATEGIER

Skräddarsydd vintersemester

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skräddarsydd vintersemester efter dennes

specifika önskemål. Gästen kan välja mellan fem olika resätt; bil, buss, tåg, flyg och båt eller en kombination av dessa, främst beroende på vilken destination gästen väljer. Transporterna kan i sin tur kombineras med tusentals olika boendeanternativ i olika prisklasser, allt ifrån stuga med självhushåll till hotellrum med allt under samma tak. Dessutom har gästen tillgång till ett brett utbud av skidskola, skidhyra, SkiPass och sportshopar. Gästen kan även välja hur lång semestern ska vara; ett par dygn, weekend, kortvecka, vecka eller i vissa perioder längre vistelser.

Onlinebokning och handel i kombination med lojalitet

Den i särklass viktigaste säljkanalen är skistar.com där gästen kan boka hela sin vintersemester med resa, boende, skidskola, skidhyra, SkiPass, sportshopprodukter och försäkringar på ett och samma ställe. Stora delar av de investeringar som görs i SkiStars affärssystem relaterar till att göra det enklare för kunden att boka på skistar.com. Målsättningen är att alla produkter alltid ska vara säljbara via skistar.com. Under verksamhetsåret 2016/17 hade skistar.com 14,3 miljoner besök och som mest på en vecka uppgick antalet besök till 715 000.

Lojalitetskonceptet MySkiStar har hittills innefattat flera delar, bl.a. MySkiStar Bonus och MySkiStar Game. Genom MySkiStar Bonus får gästen poäng på sina onlineköp, vilka kan användas som betalningsmedel på skistar.com och skistarshop.com. I MySkiStar Game kan gästen ta del av åkstatistik, tävlingar och pins m.m. I oktober 2017 hade MySkiStar Game över 675 000 registrerade användare, vilket är en ökning med 175 000 sedan ifjol. Från och med vintern 2017/18 utvecklas MySkiStar till att även bli en digital guide på plats för SkiStars destinationer, vilken kommer att vara åtkomlig både via webbläsare och mobilapp.

Hög och jämn belägningsgrad

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

Förmedlingsbara bäddar

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Vid försäljning av lägenheter/stugor medföljer oftast ett kontrakt som ger SkiStar rätt att hyra ut lägenheten/stugan ett visst antal veckor per år. Gentemot befintliga ägare arbetar SkiStar aktivt med att erbjuda en rad mervärden för den som lämnar sin stuga/lägenhet till uthyrning. Nytt för i år är att den logiägare som hyr ut via SkiStar får unik rabatt på SkiStar All säsongspass för sig och sina familjemedlemmar.

Prisvärda transporter

För att säkerställa en hög belägningsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till destinationerna via externa partners. SkiStar har exempelvis samarbeten med rederier i Danmark och Tyskland, charterbolag i Ryssland, England och Nederländerna samt resebyråer på samtliga utlandsmarknader. SkiStar samarbetar även med en rad transportörer inom flyg, tåg och buss på hemmamarknaderna. Under säsongen 2016/17 lanserades en ny flyglinje med lågprisoperatören EasyJet till Åre/Östersunds flygplats som tar brittiska gäster till Åre och Vemdalen.

Återkommande gäster — lojalitet

Att verka för att gäster återkommer är viktigt för SkiStars lönsamhet eftersom marknadsföringskostnaden för en återkommande gäst är mycket lägre jämfört med kostnaden för att nyrekrytera en gäst. En kontinuerlig 360-bearbetning året runt sker av gäster som besökt någon av SkiStars destinationer. Exempelvis kan gästen få ett erbjudande att återkomma till samma destination, alternativt besöka en annan destination samma säsong. Under december/januari släpps också stora delar av kommande vintersäsongens boendeprogram. Återkommande gäster har förtull till denna release bland annat genom kommunikation via e-post, bearbetning i egna sociala kanaler som Facebook/Instagram etc. Barnkonceptet med Valle i spetsen är numera med sitt starka varumärke en avgörande faktor för barnfamiljen att välja en SkiStardestination.

FÖRSÄLJNINGSKANALER

Försäljningen sker via fyra kanaler; webb, telefon (callcenter), i kassor på destinationerna samt via återförsäljare (agenter). Försäljningen via de tre första kanalerna, den s k egenförsäljningen, utgör 95 procent (95). Andelen bokningar via skistar.com var 45 procent (43) under säsongen 2016/17. Sett enbart till logi kom 72 procent (72) av försäljningen från webbokningar.

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

Kommunikation

SkiStars marknadsföring syftar till att lyfta fram det som kännetecknar varje destination, för att visa gästerna det breda sortimentet. Ett gemensamt grafiskt ramverk framhäver SkiStar som varumärke med distributionskanalen skistar.com tillsammans med destinationerna. SkiStar kommunicerar kontinuerligt med de gäster som tidigare besökt SkiStars destinationer. Via e-postutskick och egna sociala kanaler informeras t ex om olika erbjudanden, evenemang och prisvärda perioder. Den som bokat en kommande vistelse erhåller via e-post information och erbjudanden som syftar till att förenkla förberedelserna inför vintersemester, så att mer tid skapas för gemenskap och aktiviteter på plats. SkiStars kommunikation integreras i flera olika mediekkanaler, både befintliga och potentiella gäster nås därför av budskap från SkiStar t ex via rörlig digital reklam, linjär TV, online, sociala medier, utomhusreklam (se exempel på sid 20–21) och via våra partners kanaler.

NY DESTINATION

Under våren 2016 blev förvärvet av österrikiska skidorten St. Johann in Tirol klar. Redan hösten 2016 kunde SkiStars kunder förboka boende och SkiPass på skistar.com. Skidorten inkluderas i säsongspasset SkiStar All samt lojalitetskonceptet MySkiStar Bonus. Fr o m vintern 2017/18 kan samtliga SkiStars huvudprodukter förbokas också för St. Johann på skistar.com, såsom logi, SkiPass, skidhyra och skidskola.

FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskotts försäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	Kassa
SkiPass	6	31	2	61
Logi	16	72	11	1
Transport	27	66	7	0
Skidhyra	3	39	2	55
Skidskola	15	54	3	28
Försäkringar	15	67	1	17
Shop	–	19	0	81
Totalt	10	45	5	40
Totalt	60			40

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET I FÖRMEDELADE OBJEKT, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	74	97	89	36	49	76
Danmark	4	1	8	29	31	12
Norge	11	0	1	23	8	6
Tyskland	0	0	0	5	5	1
Storbritannien	2	0	0	2	3	1
Finland	4	0	0	1	0	1
Ryssland	2	0	0	0	1	1
Nederländerna	0	0	0	2	1	1
Baltikum	2	0	0	0	1	1
Övriga	1	2	2	2	1	0

SKISTARSHOP

PRYLGUIDE

2016/17

Packa rätt?
VILKA PRYLAR SKA MED PÅ SKIDRESAN?

GÖR DIG REDO FÖR SKIDÅSÅNGEN
Träning, prepp & prylar

I FOKUS: **MIPS** & NYA VARUMÄRKEN

Häng med till **SkiStar SNOW PARKS**

SKIDTEST
Pist • Offpist • Park • Lättvikt
Läs allt om våra favoriter

By SKISTARSHOP.COM

Handskar

Klassiker.

Hestra Army Leather Heli Ski Mitt
En klassiker som har det mesta. Länga modell som är lätt att dra ut och jackan. Kvalitet som byter ut förtur för längd och gör den till en följeslagare år efter år.
1 099 SEK

Oakley Factory Park Glove
Tun, smidig och tight sittande handsk. Med säkert grepp i innerhanden och karborund i mudd. Den sitter som ett smick hela dagen.
399 SEK

Kari Traa Myrblå Glove
Myrblå Glove är perfekt för tjejer i starten. De har tight passform och värmer gott under träning. Spålskär är den vindsvarande och står på över mot den tuffaste för vinden.
199 SEK

Hestra Henrik Windstet Pro Model
Fruktören Henrik Windstet Pro Model från Hestra är sydd i ulltårn och värmsolerande nåmappa och lätt lastad för en varm dinst kinder. Den smala mudden håller handskan på plats när det gör undan.
1 299 SEK

FLER HANDSKAR PÅ SKISTARSHOP.COM

Hemsedal

längre skidsäsong

Varje år geografiska läge har Hemsedal bra snöförhållanden långt in på vintern. Normalt avslutas säsongen i slutet av april/början av maj men nu förlängs säsongen till 7 maj. Avslutningen blir vanligtvis en riktig skidfest med långa skiddagar, aftern, god mat och nöje i Hemsedal Winter Finale 5-7 maj 2017.

MyStar All

Åsångskort för alla skidåkare

I St. Johann i Tirol kan SkiStar erbjuda skidåkning ett av Europas mest utrustade SkifPass. Innehavare av Åsångskortet MyStar All har full access till 234 liftar och 390 nedfarter vid orter i tre länder.

Åsångskortet
MyStar All
6 195 SEK/VUXEN
4 945 SEK/UNGDOM

KLASS

Idens bästa skidåkare tillbaka till smärtryggen för att göra upp om seern i den alpina världscupens parallellaövning för herrar och damer. Kvällens stora är riktigt roliga arrangemang med högt tempo, både för åkare och publik. Ett också en spektakulär inramning med åkningar mitt inne i stadsplanen med stadspulsen tydligt närvarande.

Utomhuskampanjer i Sverige och Danmark.

HÄN HYGGLO RESA!

LADDA NER VALLES APP FÖR AVKOPPLING OCH LEK PÅ FLYGRESAN!

• SPEL • PYSSEL • SAGA • MUSIKMASKIN

Sälen Uemdalen ARE HEMSEDAL TRYSIL St.Johann

SKISTAR



Boka årets Skidsemester

Unikt erbjudande för alla MySkiStar-medlemmar. Gå med idag!

MySkiStar
10% SKIPASS
20% SKIDHYRA
innan 15 november!

Sälen Uemdalen ARE HEMSEDAL TRYSIL St.Johann

SKISTAR



SKISTAR

Sälen Uemdalen ARE HEMSEDAL TRYSIL St.Johann

SKISTAR.COM

Fjällets sportbutik

Noga utvalt sortiment av kläder, skidutrustning och prylar från de största varumärkena inom fjällsport. Besök oss på SkiStarshop Concept Store i Tandådalen och på Sälffjällstorget i Lindvallen.

Öppet året runt på skistarshop.com



Med produkter från bland andra:

HESTRA *Bergans* CARRERA *ATOMIC* SALOMON *BAKLEY* J.LINDBERG *K*

CRAFT *HEAD* SMITH *Haglöfs* DIDRIKSONS *Peak Performance* SUUNTO

**SKISTARSHOP
CONCEPT STORE***

Boka årets

Skidsemester

Unikt erbjudande för alla MySkiStar-medlemmar. Gå med idag!



MySkiStar

**10% SKIPASS
20% SKIDHYRA**
Innan 15 november!

SKISTAR

Sälen Uemdalen ÅRE HEMSEDAL TRYSIL

Årets nyhet! Valles Skidskola

Ta skidkörkort och bli en riktigt hygglo skidkompis.
Från 705kr/barn för 5 dagar
Boka nu på skistar.com



SKISTAR

Sälen Uemdalen ÅRE HEMSEDAL TRYSIL

Valles skidskola finns endast hos SKIDOL. Reservat antal platser.

KONFERENS PÅ ÖVERTID

Boka din konferens på skistar.com/business

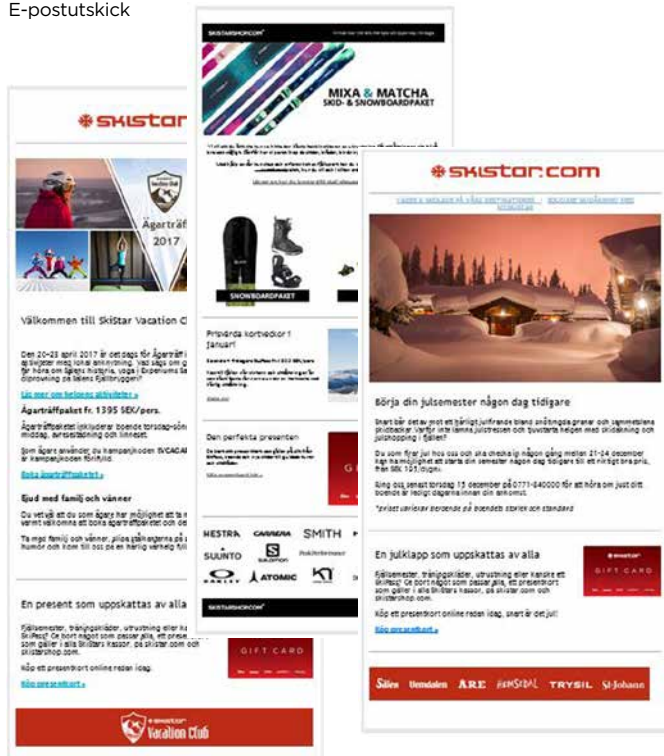


SKISTAR BUSINESS

Konferenspaketet inkl. boende, måltider och 2 dgrs Skipass
Från 2 995 kr pp

Sälen ÅRE Uemdalen HEMSEDAL TRYSIL St Johann

E-postutskick



SKISTAR

**MIXA & MATCHA
SKID- & SNOWBOARDPAKET**

Ågerträff 2017

Välkommen till Skistar Vacation Club

Den 20-23 april 2017 är det dags för Ågerträff! En fantastisk möjlighet att umgås med andra skid- och snowboardentusiaster, ta del av tips och råd från experter och njuta av en fantastisk skidsemester i Åre.

Ågerträffpaketet fr. 1395 SEK/pers.

Ågerträffpaketet inkluderar boende, transport, middag, föreläsningar och luncher.

En julklapp som uppskattas av alla

SkiSemester, träningskläder, utrustning eller något som du vill ha. Det finns något som passar alla, ett presentkort som gäller i alla Skistar-kassor, på skidor och på snowboard.

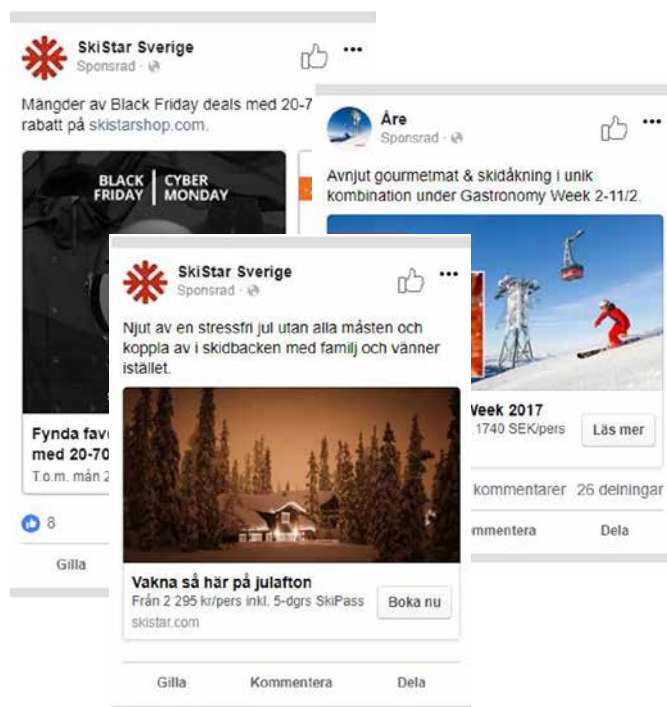
Köp ett presentkort online redan idag. Skirt är det!

www.skistar.se

SKISTAR

Sälen Uemdalen ÅRE HEMSEDAL TRYSIL St Johann

Facebookannonsering



SKISTAR Sverige
Sponsrad · 📍

Mangder av Black Friday deals med 20-70% rabatt på skistarshop.com.

Åre
Sponsrad · 📍

Avnjut gourmetmat & skidåkning i unik kombination under Gastronomy Week 2-11/2.

SKISTAR Sverige
Sponsrad · 📍

Njut av en stressfri jul utan alla måsten och koppla av i skidbacken med familj och vänner istället.

Vakna så här på julafton
Från 2 295 kr/pers inkl. 5-dgrs Skipass
skistar.com

Week 2017
1740 SEK/pers
[Läs mer](#)

kommentarer 26 delningar

mmmentera Dela

Gilla Kommentera Dela

VERKSAMHETEN

Verksamheten är indelad i tre segment

Skidanläggningar – Drift, Infrastruktur och Exploatering

OPERATIV ORGANISATION

SkiStars verksamhet är uppdelad i tre olika segment samt ett antal centrala funktioner.

Segment

Skidanläggningar – Drift

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

Infrastruktur

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

Exploatering

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

Centrala funktioner

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

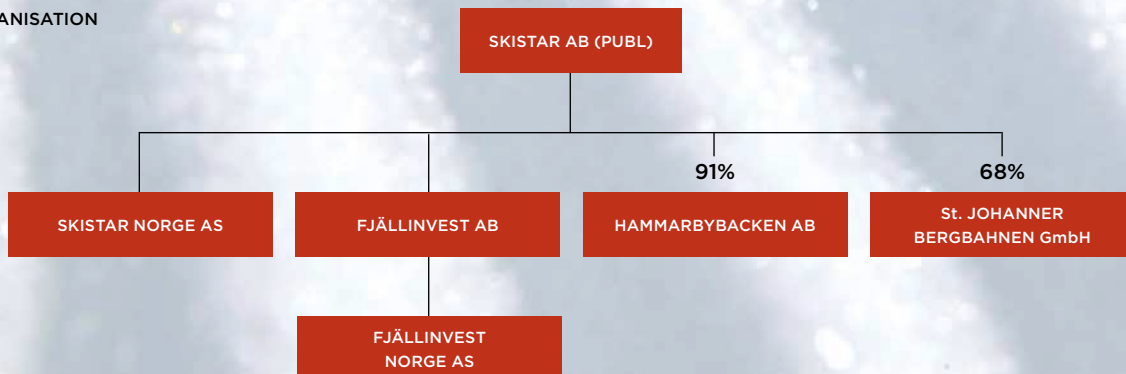
- * Ekonomi/Finans/IR/Inköp/Personal
- * Marknad/PR/Försäljning/CSR/IT/SkiStar Vacation Club

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

OPERATIV ORGANISATION



LEGAL ORGANISATION



SKIDANLÄGGNINGAR -DRIFT

SkiStar driver Nordens fem största skiddestinationer
och en destination i Alperna, vart vill du åka?



TOTALT PÅ SKISTARS DESTINATIONER:

230

LIFTAR

388

NEDFARTER

20

SNOW PARKS

83 702

SKIDSKOLEELEVER

5 402 000

SKIDDAGAR I SKISTARS BACKAR

STRATEGISKA PRODUKTOMRÅDEN

Utförsåkning/Lift/SkiPass

Alpin skidåkning är koncernens kärnverksamhet. Den övervägande delen av SkiStars vinst kommer från försäljning av SkiPass. Marginalintäkten för varje ytterligare SkiPass som säljs är hög. Försäljningen av SkiPass under verksamhetsåret 2016/17 uppgick till 1 166 miljoner kronor (1 040). Den genomsnittliga prisförändringen var 3,6 procent.

Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret i Sverige till 50 procent (50) och i Norge var den 31 procent (31). I Skandinavien uppgick marknadsandelen till 41 procent (42). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 5 402 000 (5 128 000), en ökning med 5 procent, varav St. Johann svarar för merparten av ökningen med 255 000 st.

Logiförmedling

För att kunna säkerställa verksamheten behöver SkiStar ha kontroll över uthyrningen av en stor bäddvolym på samtliga koncernens destinationer. På så vis kan beläggningen optimeras och en eventuell svag försäljning kan tidigt korrigeras genom offensiva marknadsföringsåtgärder. Beläggningsgraden i egna och förmedlade stugor och lägenheter under säsongen 2016/17 (juli-veckan – 30 april) uppgick till 80 procent (80). Logiintäkterna var 258 miljoner kronor (243).

Skiduthyrning

För att säkerställa att det alltid finns skidutrustningar för uthyrning samt att utrustningarna har rätt kvalitet har verksamheten identifierats som ett strategiskt viktigt område för SkiStar. Totalt har SkiStar drivit 26 skiduthyrningar under verksamhetsåret, nio i Sälen, nio i Åre, tre i Vemdalen, två i Hemsedal och tre i Trysil. Omsättningen uppgick till 167 miljoner kronor (158).

Skidskola

På SkiStars samtliga destinationer drivs skidskolorna helt i egen regi utom i Trysil, där SkiStars ägarandel i skidskolan uppgår till 35 procent, och i St. Johann, där skidskolorna drivs av fyra externa bolag. Skidskoleverksamheten är strategiskt viktig för SkiStar eftersom ett livslångt intresse för skidåkning byggs upp och långsiktiga kontakter knyts mellan destinationen, skidläraren och gästen. Barn och ungdomar, som tidigt i livet lär sig åka utför, får ofta ett intresse för sporten som de bär med sig hela livet och som de i sin tur vidareförmedlar till sina barn. Skidskoleomsättningen uppgick

under verksamhetsåret till 55 (57) miljoner kronor. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 83 702 st. Siffran är exklusive St. Johanns skidskolor, liksom Trysils skidskola, där SkiStar endast är delägare.

ÖVRIGA PRODUKTOMRÅDEN

Sportbutiker

SkiStar säljer fjällsportprodukter i butik och online. I Åre och Hemsedal drivs en sportbutik i egen regi, i Sälen och Vemdalen två butiker. Även i koncernens samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med anknytning till alpin skidåkning. Under hösten 2014 lanserades skistarshop.com, en e-handelsbutik helt integrerad i bokningsflödet på webbplatsen. Under verksamhetsåret 2016/17 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 144 miljoner kronor

(129). Huvuddelen av ökningen kommer från e-handel.

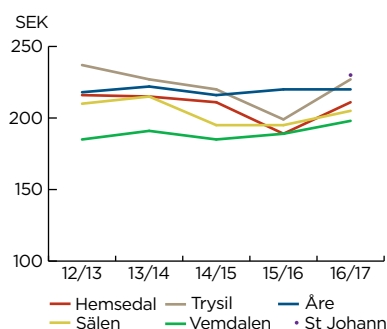
Fastighetsservice

Inom produktområde Fastighetsservice arbetar fastighetsskötare, snickare, elektriker, lokalvårdare och annan servicepersonal. Intäkterna inom fastighetsservice utgörs av hyresintäkter för rörelselokaler och ersättning för stugservice och städning. Under verksamhetsåret var intäkterna 98 miljoner kronor (100).

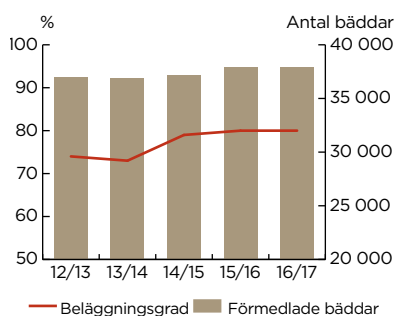
Övrigt

Under övriga intäkter redovisas intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 177 miljoner kronor (173).

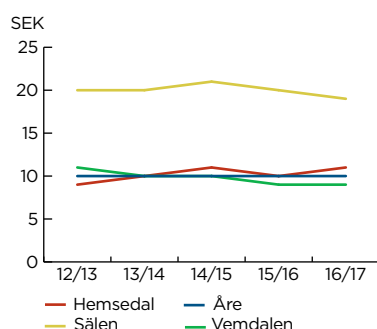
SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag*, SEK



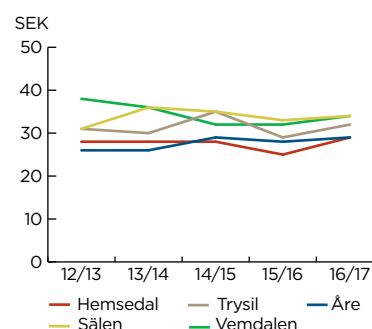
BELÄGGNINGSGRAD logi, %



SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag*, SEK



SKIDUTHYRINGSOMSÄTTNING per skiddag*, SEK

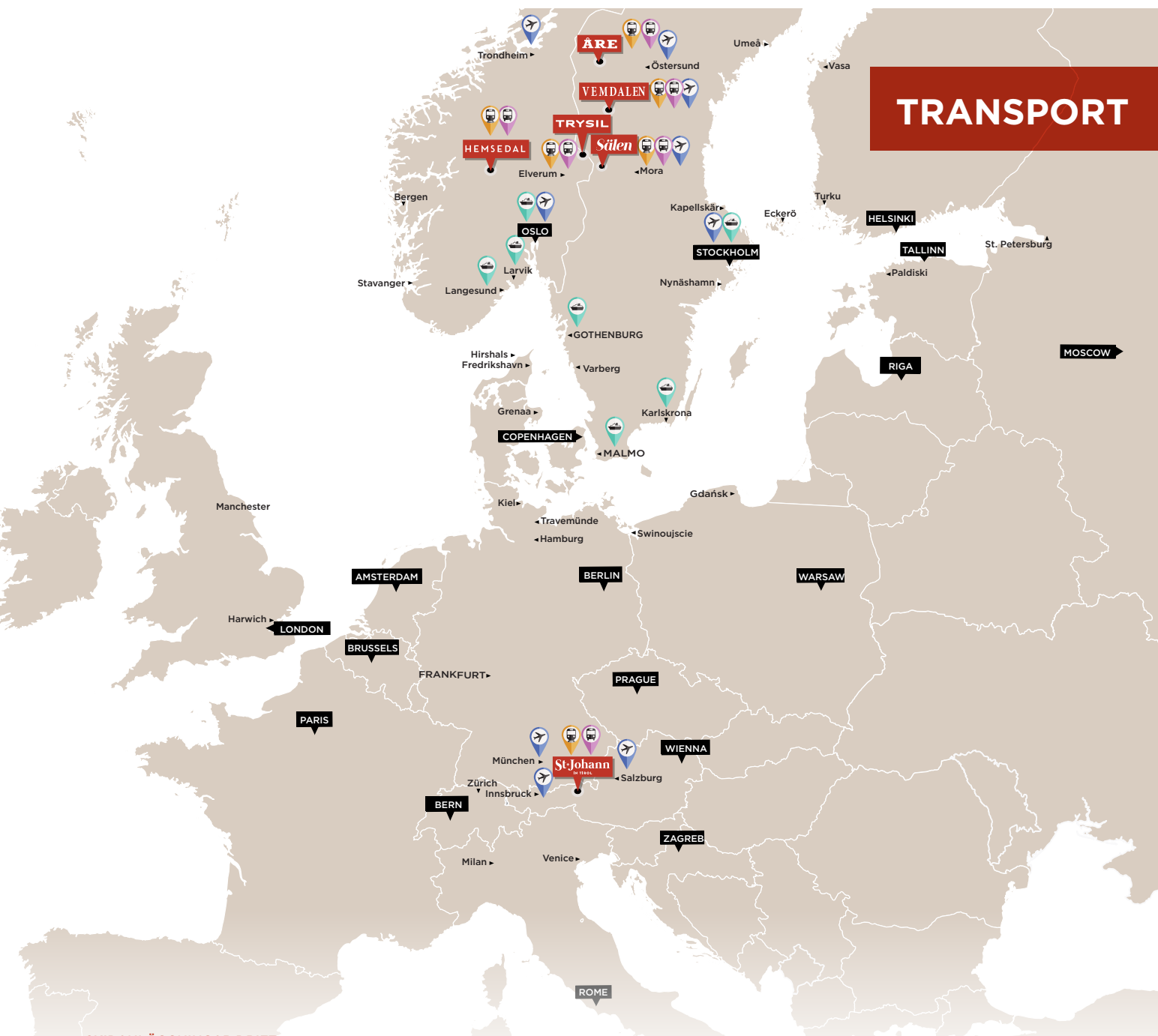


* Från 2014/15 beräknas 6-8 dagars SkiPass till 8 skiddagar. Den lägre omsättningen, per skiddag, för Trysil och Hemsedal 2015/16 är en effekt av en svagare norsk krona.

13 611 294

TOTAL PREPARERAD ÅKYTA, kvm

TRANSPORT



SKIDANLÄGGNINGAR DRIFT

	2016/17	2015/16
Nettoomsättning	2 070 493	1 901 283
Övriga intäkter	3 959	6 117
Rörelsens kostnader	-1 488 049	-1 317 214
Kostnader från andra segment	-290 501	-278 000
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	1 139	8 331
Avskrivningar	-21 002	-22 203
Rörelseresultat	276 039	298 314
Immateriella anläggningstillgångar	197 064	205 523
Finansiella anläggningstillgångar	70 633	58 239
Rörelsekrediter	408 262	571 304



Vanligt förekommande ankomstplatser för respektive färdmedel till SkiStars destinationer. Bil, som är det vanligaste färdmedlet, är utelämnat i illustrationen.

25

BARN-
OMRÅDEN

76

ELBELYSTA
PISTER

38 503

UTRUSTNINGAR FANNS TILL
UTHYRNING UNDER 2016/17

Sälen

NORRA EUROPAS STÖRSTA ALPINA SKIDOMRÅDE

Bekvämmaste skidsemestern för hela familjen.



SÄLEN I SIFFROR

	2016/17
Förmedlade bäddar, st	13 900
Beläggingsgrad, %	84
Skidskolelever, st	44 300
Hyrskidutrustningar, st	13 000
Skiddagar, st	1 596 000
Antal liftar, st	87
Liftpkapacitet, pers/tim	87 600
Antal nedfarter, st	102
Antal barnområden, st	9
Längsta nedfart, km	1,8
Total längd preparerade pister, km	82
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	2 882 000
Yta täckt av snösystem, kvm	2 215 000
Elbelysta pister, st	31
Snow Parks, st	3

SKIDOMRÅDEN OCH INRIKTNING

Sälenfjällen är beläget i nordvästra Dalarna ca 42 mil från Stockholm och ca 46 mil från Göteborg. SkiStar Sälen utgörs av fyra skidområden; Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället som tillsammans bjuder på varierad skidåkning i över 100 nedfarter. Här finns allt ifrån norra Europas största knappliftsområde till utmanande åkning i en av Sveriges brantaste preparerade pister, Väggen, samt ett flertal park- och off pist-områden. Snögubben Valle, SkiStars barnkoncept, breder ut sig över Sälen i form av teaterföreställningar, middagsshower och ett flertal barnskidområden och möten med Valle. I Trollskoogen i Hundfjället finns över 700 talande träskulpturer och är uppskattat av skidåkare i alla åldrar.

Som komplement till skidåkningen finns SkiStar Lodge, Experium Lindvallen, en boende- och upplevelseanläggning om 11 500 kvm, som bl a rymmer Skilodge, äventyrsbad & spa, restauranger, bowling, biograf, shopping och träningsanläggning.

Sälens skidområde erbjuder även ett rikt utbud av restauranger, nattklubbar, caféer, butiker, hundspanns- och skoterföretag, längdspår och mycket mer.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Sälen omfattar skidåkning, skiduthyrningar, sportbutiker bl a SkiStar-shop Concept Store, skidskola samt SkiStar Lodge, Experium Lindvallen. Verksamheten i skidområdet bedrivs nästan uteslutande på egenägd mark. SkiStar förmedlar mer än 14 000 bäddar i området, varav omkring

2 800 är egenägda. Dessutom utarrenderas ett hotell, Sälens Högfjällshotell, två sportbutiker och samtliga backrestauranger till externa operatörer. Under Sälens organisation drivs även Hammarbybacken i Stockholm.

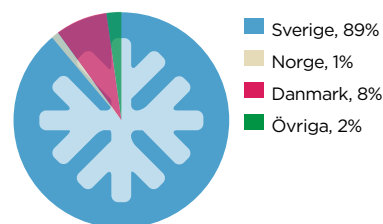
MARKNAD

Antalet skiddagar 2016/17 var 1 596 000, vilket endast är något lägre än säsongen innan, trots en betydligt sämre kalender. I ett femårsperspektiv utvecklas antalet skiddagar positivt. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 85 procent (86), med en fortsatt bra tillväxt mellan trettonhelgen och sportloven och tappet framför allt kopplat till sämre kalender kring jul och nyår. De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige. Sälen har även en betydande andel danska gäster, 8 procent. Till Sälen reser de flesta med egen bil. Det finns också möjlighet att åka direktbuss från Stockholm, Göteborg, Malmö och Köpenhamn. Det går även flyg från Ängelholm till Mora för fortsatt busstransfer till Sälen. Den internationella flygplatsen Scandinavian Mountains Airport i nära anslutning till Hundfjället kommer att innebära fler internationella gäster och lättare för dagens gäster att komma tillbaka flera gånger under en säsong.

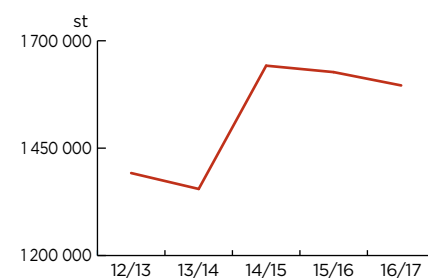
INVESTERINGAR

Nyinvesteringarna inför säsongen 2016/17 uppgick till 14 miljoner kronor varav 9 miljoner kronor avsåg liftar i samband med utveckling av Valleberget i Lindvallen och Tallmyrslingan i Högfjället. Reinvesteringarna uppgick till 48 miljoner kronor, varav 16 miljoner kronor avsåg åtgärder i snösystem. I övrigt utbyte av pistmaskiner och skotrar, samt åtgärder i byggnader.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

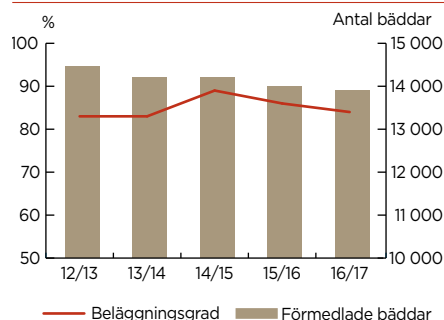


SKIDDAGAR*



*Från 2014/15 beräknas 6-8 dagars SkiPass till 8 skiddagar.

BELÄGGNINGSGRAD



ÅRE

KOSMOPOLITISK ATMOSFÄR

En unik kombination av skidåkning och underhållning
i norra Europas mysigaste och trendigaste fjällby.



ÅRE I SIFFROR	2016/17
Förmedlade bäddar, st	6 100
Beläggingsgrad, %	77
Skidskoleelever, st	15 528
Hyrskidutrustningar, st	7 540
Skiddagar, st	1 170 000
Antal liftar, st	41
Liftkapacitet, pers/tim	54 555
Antal nedfarter, st	89
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	7
Total längd preparerade pister, km	191
Maximal fallhöjd, m	890
Högsta preparerade åkhöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	3 282 394
Yta täckt av snösystem, kvm	2 008 405
Elbelysta pister, st	8
Snow Parks, st	3

RESMÅL OCH INRIKTNING

Åre, som ligger 65 mil nordväst om Stockholm, består av tre resmål; Åre Björnen, Åre By och Duved. Varje resmål har sin egen profil och målgrupp. Åre Björnen, som är det resmål som ligger längst österut, är barnens favorit och kallas även för Barnens Björnen. Endast en lift bort finns Åreskutans mer avancerade skidåkning med många backar och varierande terräng.

Åre By är det mest kända resmålet. Här återfinns fantastisk skidåkning i direkt anslutning till en by med härlig atmosfär och lång tradition samt ett stort utbud av restauranger, nöjen och aktiviteter. Väster om Åre By ligger Duved, även det ett resmål med lång tradition. I Duved är tempot lite lugnare och skidåkningen passar alla smaker.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Åre omfattar skidområdet, nio skiduthyrningar, en sportbutik och skidskola. Verksamheten i skidområdet bedrivs till omkring 32 procent på egenägd mark, resterande 68 procent arrenderas på 30–50 år. Vid utgången av arrendetiden har SkiStar rätt att förnya avtalen med samma förutsättningar. SkiStar förmedlar ca 6 100 bäddar i området, varav ca 600 är egenägda. Vidare ägs och utarrenderas fyra backrestauranger, livsmedelsbutik i Åre Björnen, restaurangen i Hotell Renen samt restaurangen, nattklubben och konferensanläggningen Bygget i Åre Fjällby.

MARKNAD

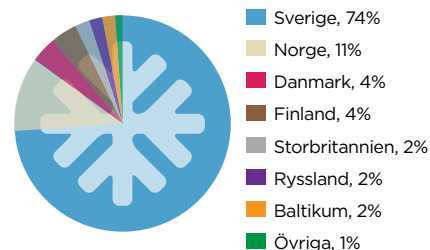
Antalet skiddagar ökade under verksamhetsåret med 5,2 procent till 1 170 000 skiddagar. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 77 procent (75). Andelen svenska gäster i Åre är 74 procent och merparten av dessa kommer från Mälardalen. Den största utlandsmarknaden är Norge följt av Danmark, Finland och Ryssland.

Åre fortsätter sin långsiktiga satsning på utlandsmarknaderna genom bearbetning av prioriterade marknader samt årligen återkommande internationella event. Förberedelserna kring arrangerandet av alpina VM i Åre 2019 fortsätter. VM kommer att gå av stapeln under februari 2019. I mars 2018 står Åre som värd för World Cup-finalerna i alpin skidåkning.

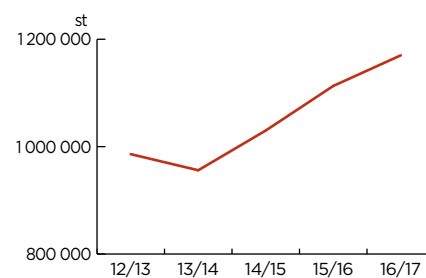
INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2016/17 uppgick till 17,2 miljoner kronor och avser reinvesteringar i befintlig verksamhet med fokus på utbyggnad av snöproduktion i skidområdet.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

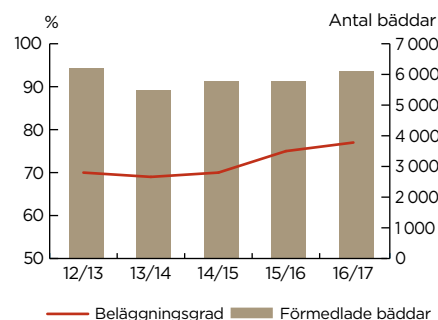


SKIDDAGAR*



*Från 2014/15 beräknas 6–8 dagars SkiPass till 8 skiddagar.

BELÄGGNINGSGRAD



VEMDALEN

EN FJÄLLPÄRLA

Fantastisk skidåkning med många fallhöjdsmeter och bästa möjliga carving på semestern.



VEMDALEN I SIFFROR	2016/17
Förmedlade bäddar, st	6 600
Beläggingsgrad, %	71
Skidskoleelever, st	14 927
Hyrskidutrustningar, st	7 178
Skiddagar, st	721 000
Antal liftar, st	35
Liftpacitet, pers/tim	38 512
Antal nedfarter, st	58
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	2,2
Total längd preparerade pister, km	52,3
Maximal fallhöjd, m	470
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	946
Total preparerad åkyta, kvm	2 013 900
Yta täckt av snösystem, kvm	1 502 853
Elbelysta pister, st	18
Snow Parks, st	3

RESMÅL OCH INRIKTNING

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

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Vemdalen omfattar skidområden, skidskolor, två skiduthyrningar och två sportbutiker. Omkring 6 600 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Ca 600 av dessa är egenägda. Verksamheten i skidområdena bedrivs till omkring 58 procent på egen mark. Resterande markområden arrenderas på långtidskontrakt, med rätt att förnya vid avtalens utgång. Tre backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

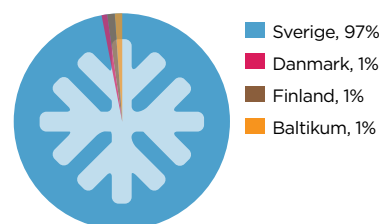
MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 2 procent till 721 000 st. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 71 procent (72). I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och industrikusten från Gävle till Härnösand som viktigaste upptagningsområden. Den primära målgruppen är barnfamiljer. De allra flesta väljer att resa till Vemdalen med egen bil. Under vintersäsongen finns tågförbindelser från Stockholm och Malmö med transferbuss från Röjan/Vemdalen till Klövsjö, Vemdalsskalet och Björnrike. Flyg till Vemdalen sker via Östersund eller Sveg.

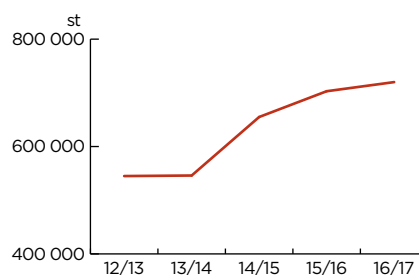
INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2016/17 uppgick till 15 MSEK detta avsåg uteslutande reinvesteringar i befintlig verksamhet med fokus på skidområdet.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

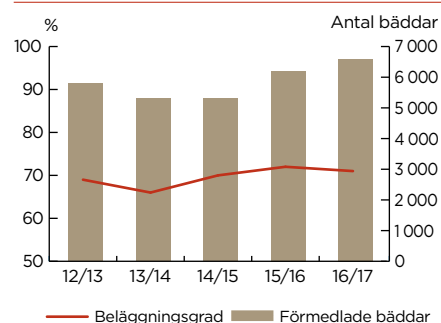


SKIDDAGAR*



*Från 2014/15 beräknas 6-8 dagars SkiPass till 8 skiddagar.

BELÄGGNINGSGRAD



HEMSEDAL

DE SKANDINAVISKA ALPERNA

Höga toppar, svindlande vyer och äventyrlig skidåkning.



HEMSEDAL I SIFFROR	2016/17
Förmedlade bäddar, st	4 700
Beläggingsgrad, %	77
Skidskoleelever, st	8 947
Hyrskidutrustningar, st	3 523
Skiddagar, st	596 000
Antal liftar, st	18
Liftkapacitet, pers/tim	26 000
Antal nedfarter, st	49
Antal barnområden, st	1
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	46
Maximal fallhöjd, m	830
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkyta, kvm	1 600 000
Yta täckt av snösystem, kvm	688 555
Elbelysta pister, st	12
Snow Parks, st	4

RESMÅL OCH INRIKTNING

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

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola, tre skiduthyrningar och tre sportbutiker. Omkring 4 700 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Ca 500 av dessa bäddar är egenägda. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Sex backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Antalet skiddagar reducerades med 9 procent till 596 000 på grund av en vinter med snöbrist. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 77 procent (80 procent).

Hemsedal har en stor andel utländska gäster, över hälften av besökarna kommer från utlandet. I första hand kommer de utländska gästerna från Danmark och Sverige, men Hemsedal är även en populär skiddestination bland länder som Tyskland, Nederländerna och Storbritannien. Kombinationen av de utländska marknaderna och den norska bidrar till en god beläggning stora delar av vintersäsongen. De

norska gästerna kommer främst från området kring Oslo samt Bergen och reser i huvudsak med egen bil. De utländska gästerna reser antingen med färja och egen bil, alternativt med charterflyg och buss.

INVESTERINGAR

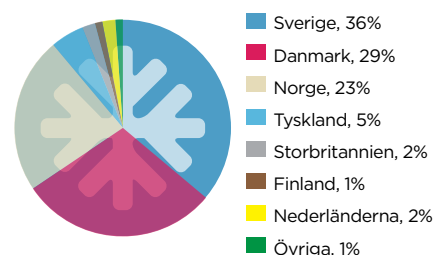
Investeringar inför säsongen 2016/17 uppgick till 12,5 miljoner kronor.

Restaurangen Fjellkafeen har upprustats invändigt med nya möbler och ny inredning. Snöproduktionsanläggningen har uppgraderats och reinvesteringar har gjorts i prepareringsmaskiner etc. Utvecklingen av arenor och attraktioner i skidanläggningen fortsatte, bland annat som ett resultat av Vallekonceptets framväxt.

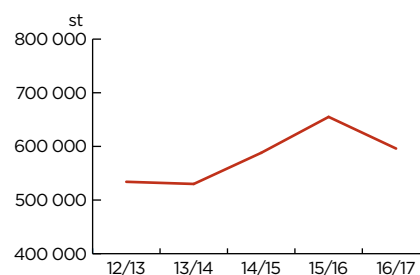
Dessutom har byggnader i vårt helägda dotterbolag Staven Næringseiendom AS renoverats utvändigt och delvis invändigt till ett värde om 6,5 miljoner kronor.

Tillsammans med Peab är SkiStar i full gång med färdigställandet av SkiStar Lodge Hemsedal Suites. Projektet omfattar 600 nya bäddar för uthyrning, centralt belägna i botten av barnområdet. Ett flertal lägenheter kommer att inredas efter Vallekonceptet och allt ska stå klart hösten 2017. Byggnationen kommer också att inkludera en O'Learys-restaurang som även den öppnar säsongen 2017/18.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

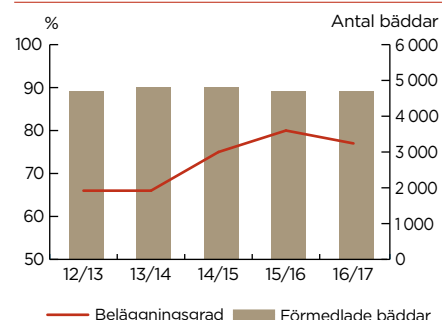


SKIDDAGAR*



*Från 2014/15 beräknas 6-8 dagars SkiPass till 8 skiddagar.

BELÄGGNINGSGRAD



TRYSIL

NORGES STÖRSTA SKIDORT

En modern skidort för familjer som älskar skidåkning.



TRYSIL I SIFFROR	2016/17
Förmedlade bäddar, st	6 700
Beläggingsgrad, %	86
Hyrskidutrustningar, st	7 262
Skiddagar, st	1 064 000
Antal liftar, st	32
Liftpacitet, pers/tim	35 915
Antal nedfarter, st	68
Antal barnområden, st	3
Längsta nedfart, km	5
Total längd preparerade pister, km	78
Maximal fallhöjd, m	685
Högsta preparerade åkdhöjd, m ö	1 100
Total preparerad åkyta, kvm	2 500 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 106 000
Elbelysta pister, st	6
Snow Parks, st	6

RESMÅL OCH INRIKTNING

Trysil är beläget 21 mil nordost om Oslo. Trysil-fjället erbjuder 77 kilometer skidåkning på tre sidor av berget och tillhandahåller därmed skidåkning som passar såväl barnfamiljer som de mer erfarna skidåkarna. Trysil är Norges största skidanläggning och är, tack vare sin geografiska placering, väldigt lättillgänglig.

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Trysil omfattar skidområdet, tre skiduthyrningar, skidskolan där SkiStar äger 35 procent och SkiStar förmedlar 6 700 bäddar (inklusive hotell) i området. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendeavtalen har en löptid på 50 år med rätt för SkiStar att förnya dem vid löptidens utgång. SkiStar utarrenderar tretton backrestauranger i Trysil till externa operatörer.

MARKNAD

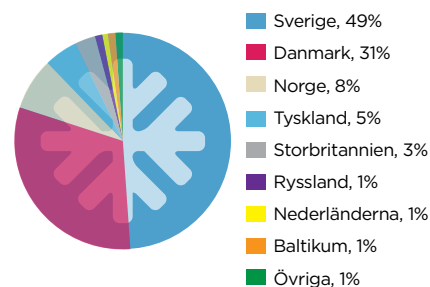
Antalet skiddagar ökade med 3 procent till 1 064 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 86 procent (81 procent).

Av gästerna i dessa objekt kom 49 procent från Sverige, 31 procent från Danmark och 8 procent från Norge. De svenska och danska gästerna kommer främst med egen bil. Majoriteten av de norska gästerna kommer från Oslo-området och reser därför också företrädesvis med egen bil. Norra Tyskland, Ryssland och speciellt Storbritannien bedöms som viktiga marknader för framtiden. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

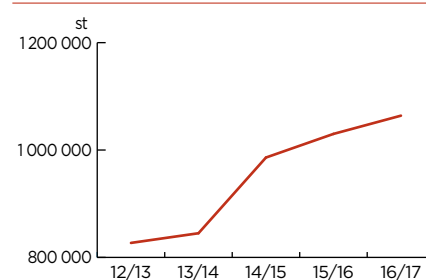
INVESTERINGAR

Till säsongen 2016/17 investerades 84 miljoner kronor i produktförbättringar. Merparten avsåg ny stollift och snösystem på skidområdet Skihytta, vilket innebär att man nu kan ta sig runt hela fjället med express-stolliftar och att Skihytta kan nyttjas på ett bättre sätt. I tillägg till detta har reinvesteringar gjorts i form av maskiner och utrustning i befintlig verksamhet. SkiStars barnkoncept Valle och barnaktiviteterna utvecklades vidare.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

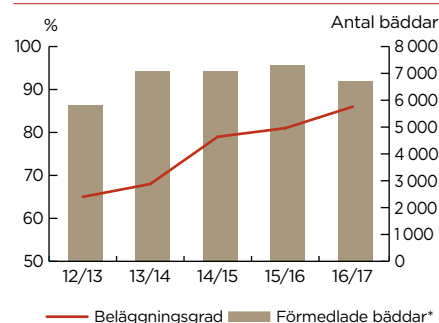


SKIDDAGAR*



*Från 2014/15 beräknas 6-8 dagars SkiPass till 8 skiddagar.

BELÄGGNINGSGRAD*



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

EN FAMILJESKIDORT I HJÄRTAT AV TYROLEN

Lättillgängligt och avkopplande för
livsnjutare i alla åldrar.



ST. JOHANN IN TIROL I SIFFROR	2016/17
Skiddagar, st	255 000
Antal liftar, st	17
Liftpacitet, pers/tim	15 000
Antal nedfarter, st	22
Antal barnområden, st	4
Längsta nedfart, km	6,0
Total längd preparerade pister, km	43
Maximal fallhöjd, m	940
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 604
Total preparerad åkyta, kvm	1 333 000
Yta täckt av snösystem, kvm	940 000
Elbelysta pister, st	1
Snow Parks, st	1

RESMÅL OCH INRIKTNING

St. Johann in Tirol är en charmig skidort belägen i hjärtat av österrikiska Tyrolen, ca 6 mil från Salzburg, 10 mil från Innsbruck och 16 mil från München. Totalt 17 liftar tar skidåkare upp till toppen av skidområdet, 1 604 meter över havet. 43 kilometer röda och blå nedfarter löper sedan hela vägen från toppen ned till byn, längs nordsidan av Kitzbüheler Horn. St. Johann in Tirol erbjuder dessutom stora barn- och nybörjarområden vilket ger orten en tydlig familjeprägel.

VERKSAMHET

St. Johann in Tirol genererar intäkter huvudsakligen från SkiPassförsäljning. Liftar och nedfarter ligger på mark som bolaget arrenderar. Kommersiellt boende erbjuds främst genom mindre familjeägda hotell. Skiduthyrningar och skidskola drivs av externa operatörer som skidanläggningen samarbetar med. I skidområdet finns hela 19 backrestauranger, många inrymda i familjeägda gårdar på fjällsluttningarna.

MARKNAD

Antalet skiddagar uppgick till 255 000 under säsongen 2016/17, vilket är en ökning med 4 procent jämfört med föregående år. I regionen St. Johann in Tirol – Oberndorf – Kirchdorf finns 7 230 bäddar till förmedling och belägningsgraden ligger på 60 procent under vintermånaderna. Gästerna kommer framför allt från Tyskland, Nederländerna, Österrike och Storbritannien. Med tre internationella flygplatser inom en radie på 15 mil samt en järnväg

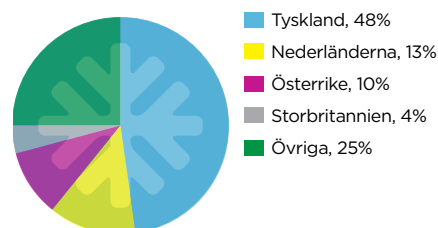
med stopp i centrum av byn är St. Johann in Tirol lättillgängligt från de flesta större städer i Europa.

INVESTERINGAR

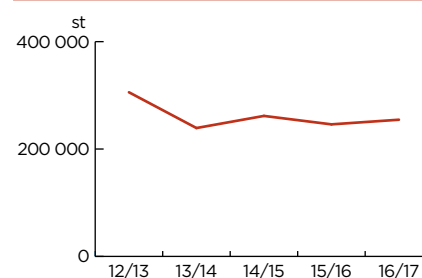
Förra året investerades totalt 3,5 miljoner euro (motsvarande 33 miljoner kronor) i skidanläggningen och avsåg bland annat utbyggnad av den befintliga snöanläggningen på Schlosserbergsee. 18 nya kyltorn installerades och 25 snökanoner ersattes av nya modeller. I tillägg till detta har re-investeringar och uppgraderingar i maskiner och utrustning gjorts.

I maj 2017 påbörjades bygget av de nya gondol- och stolliftarna vid Eichenhof. I mitten av juni 2017 började även byggandet av den nya snöutrustningsanläggningen med lagringsdamm och pumpstation vid Eichenhof. Såväl de nya liftarna som anläggningen ska vara klara till säsongen 2017/18.

ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



INFRASTRUKTUR



INFRASTRUKTUR

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

INTÄKTER OCH RESULTAT

Interna hyresintäkter uppgick till 291 miljoner kronor (278) och baseras på att kassaflödet ska generera fem procent avkastning på investerade tillgångars bokförda värden. Hyran fastställs årsvis i förskott.

Under året såldes andelar i boende för 57 miljoner kronor (23) med ett resultat om 36 miljoner kronor (18). 31 miljoner kronor (15) avsåg intäkter från försäljning av Vacation Club andelar och 26 miljoner kronor (8) andra andelar i boende.

Resultatet fördelar sig med 26 miljoner kronor (12) till Vacation Club och 10 miljoner kronor (6) till andra andelar. Ökningen i försäljning av andelar inom Vacation Club kommer av att en ny bostadsrättsförening bildats med åtta lägenheter. Realisationsresultat härrörande från exempelvis liftar, skotrar, pistmaskiner och andra anläggningstillgångar uppgick till -4 miljoner kronor (1).

INVESTERINGAR

Investeringarna uppgick under verksamhetsåret till 481 miljoner kronor (477) brutto och 457 miljoner kronor (262) netto. Investeringarna avsåg främst en sexstolslift (Skihytta Express)

och snösystem i Trysil, fastigheten Entréhuset i Sälen genom aktieförvärv samt reinvesteringar inom skidanläggningsdriften och fastigheter.

LIFT, PIST OCH SNÖ

Bokfört värde på anläggningstillgångar för driften av destinationsverksamheten uppgår till 3 066 miljoner kronor (2 893). Så gott som samtliga av koncernens liftar, 230 st, ägs av SkiStar. Åtta liftar hyrs med möjlighet, men inte skyldighet att förvärva liften efter hyrestidens utgång.

I Sälen äger koncernen cirka 95 procent av marktillgångarna, i Åre 32 procent och i Vemdalen cirka 58 procent. I Trysil, Hemsedal och St. Johann arrenderas marken.

FASTIGHETSBESTÄNDET

I Sverige äger tre dotterbolag logifastigheter till ett bokfört värde om 410 miljoner kronor. Utöver detta finns innehav i intressebolag som i huvudsak äger logifastigheter samt innehav i bostadsrättsföreningar till ett totalt bokfört värde om 220 miljoner kronor.

I Norge äger dotterbolaget Fjellinvest Norge AS Alpinlodgen i Hemsedal med ett bokfört värde om 75 miljoner kronor samt 50 procent av Radisson Blu Resort i Trysil och Radisson Blu Mountain Resort via ett joint venture. Skiab Invest AS färdigställer under september månad 2017 SkiStar Lodge Hemsedal Suites med 100 lägenheter (600 bäddar), restaurang, underjordiskt parkeringshus och en 14 meter hög klättervägg. Totalt ca 13 500 kvm och beräknad byggkostnad ca 300 miljoner norska kronor (motsvarande 306 miljoner svenska kronor).

SKISTAR VACATION CLUB

SkiStar Vacation Club är en boendeform anpassad till gästernas efterfrågan och behov. Lägenheterna delas in i veckoandelar och köparna erhåller, förutom köpt vecka, medlemskap i den internationella bytes- och förmedlingsorganisationen RCI samt medlemskap i SkiStar Vacation Club. Boendeformen ska för ägaren vara kostnadseffektiv, enkel och flexibel. Kostnadseffektiviteten uppnås antingen genom nyttjande av köpt vecka jämfört med att hyra motsvarande vecka, eller genom att byta veckan mot utlandsvistelse via RCI. Ägaren kan dessutom köpa utlandsresor genom RCI systemet. Genom SkiStar Vacation Club erhåller ägaren därutöver en mängd fördelar och förmåner under vistelsen. Enkelhet uppnås genom att ägaren inte behöver ta underhållsansvar för sin andel, utan bostadsrättsföreningen, som ägarandelen ingår i, ansvarar för underhållet. Lägenheten är alltid städad, uppvärmd och klar inför ankomst. Flexibilitet uppnås genom att ägarna kan åtnjuta RCI:s hela utbud på över 5 000 resmål världen över. SkiStar Vacation Club erbjuds idag i Sälen, men intentionen är att konceptet på sikt ska finnas på flera destinationer. Den första destinationen efter Sälen blir Åre där 14 lägenheter anpassas till konceptet. Försäljningen beräknas komma igång under 2018.

BOENDEANDELAR TILL FÖRSÄLJNING

Under året har sju lägenheter i Vemdalen sålts. I Lindvallen, Sälen har åtta lägenheter sålts till en nybildad bostadsrättsförening i syfte att säljas som andelar i Vacation Club-konceptet. Försäljning inleddes under oktober 2016.

HOTELL, STUGOR OCH LÄGENHETER

	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Hotell, st	1	1			2*	2
Befintliga stugor och lägenheter, st	225	41	67	48	3	384
Samägda befintliga stugor och lägenheter, st	321	7	8	100	183	619

* De två hotellen i Trysil ägs till 50%

RÖRELSEGEOMETRI INFRASTRUKTUR

TSEK	2016/17	2015/16
Interna hyresintäkter	290 501	278 000
Försäljning av andelar i boende	57 139	23 451
Reavinster anläggningstillgångar	-3 507	1 424
Kostnader sålda andelar i boende	-20 715	-5 506
Avskrivningar	-214 815	-191 355
Rörelseresultat	108 602	106 014
Materiella anläggningstillgångar	3 066 476	2 892 926
Finansiella anläggningstillgångar	519 356	472 852
Investeringsskrediter	1 353 080	1 171 380

INFRASTRUKTUR

Logienheter i verksamheten	Destination	Område	Mark, kvm
	Sälen	Lindvallen	90 000
	Sälen	Tandådalen	57 000
	Åre	Åre	16 600
	Åre	Duved	3 000
	Åre	Åre Björnen	13 000
	Vemdalen	Vemdalen	31 000
			210 600
	Hemsedal		32 000
			32 000

EXPLOATERING



Brf Sadelbyn 1 och 2, Åre



SkiStar Lodge Hemsedal Suites

EXPLOATERING

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

INTÄKTER OCH RESULTAT

Under året såldes exploateringsstillgångar för 183 miljoner kronor (67) med ett resultat om 92 miljoner kronor (35). 6 miljoner kronor (0) avsåg intäkter från försäljning av mark och 32 miljoner kronor (67) försäljning av tomter. Resultatet fördelar sig med 6 miljoner kronor (0) till mark och 19 miljoner kronor (35) till tomter. Försäljningen av tomter avsåg 24 stycken (32). Genomsnittligt resultat per tomt uppgick till 0,8 miljoner kronor (1,1). Ett bedömt genomsnittligt resultat per tomt över tid beräknas till cirka 1,1 miljoner kronor. Vidare har tre byggprojekt sålts för 145 miljoner kronor med 67 miljoner kronor i resultat. I ett hållföretag intressebolag har försäljning av mark till två bostadsrättsföreningar genererat 37 miljoner kronor (0) i resultatandel.

MARKTILLGÅNGAR

Exploateringsmarktillgångar och osålda tomter uppgår till 5,4 miljoner kvm (5,4) och det bokförda värdet uppgår till 98 miljoner kronor (98). Större andelen av tillgångarna har anskaffats långt tillbaka i tiden och har därför ett lågt anskaffningsvärde. Någon marknadsvärdering

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

MARK OCH TOMTER TILL FÖRSÄLJNING

I Sälen finns för närvarande 4 tomter till försäljning.

UTVECKLINGSPROJEKT

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

Sälen

I Sälen äger SkiStar stora exploateringsområden. Flera större planarbeten är i slutskedet för att under kommande år kunna genomföras. Förutom den fortsatta utvecklingen av lägenheter i Lindvallen och Tandådalen om ca 1 500 bäddar, pågår även ett projekt om en förtätning av centrala Hundfjället, där navet består av en Ski Lodge om ca 800–1 000 bäddar. Parallellt med detta arbetas det löpande med att skapa nya byggrätter och tomtområden i attraktiva efterfrågade Ski in Ski out-läge.

Åre

I anslutning till Åre Fjällby finns ett markområde där det planeras för 60 lägenheter och totalt 500 bäddar. Området är ännu inte detaljplanlagt. Vid Kabinbanan pågår ett detaljplanearbete som förväntas resultera i möjligheten att bygga 150 lägenheter med 600–900 bäddar, 1 000 kvm för handel och 1 000 kvm för restaurang samt 400 parkeringsplatser. Ett område i Åre Björnen är detaljplanlagt, i direkt anslutning till det nya skidområdet med stolliftar, omfattande 1 500 bäddar. Projektet är delägt 50/50 med Peab.

Den första etappen innehållande 200 bäddar i 24 lägenheter i Brf Sadelbyn 1 är färdigställd. Byggnation av etapp två i Brf Sadelbyn 2 innehållande 400 bäddar i 48 lägenheter pågår och färdigställs september 2018. En tredje och fjärde etapp planeras också men produktionen är ej påbörjad. I Rödkullen är SkiStar minoritetsägare i ett större exploateringsprojekt tillsammans med en samarbetspartner. Området är ännu ej detaljplanlagt.

Vemdalen

I Vemdalen är det stor aktivitet avseende byggnationer av kommersiella bäddar bland externa investerare. På samtliga tre områden – Vemdalskalet, Björnrike och Klövsjö – byggs det nya logifastigheter för kommersiellt bruk, varav den största utvecklingen sker på Skalets torg och Skalspasset, båda belägna på Vemdalskalet. SkiStar äger exploateringsmark både i Vemdalskalet och Björnrike. I Björnrike är SkiStar minoritetsägare i ett exploateringsprojekt för Björnrikes nya torg, ny SkiStarshop och skidhyra med personalutrymmen som står klar december 2017. I två våningar ovanför detta byggs 96 bäddar i 12 lägenheter som står klara inför säsongen 2018/19.

Hemsedal

Byggnation av SkiStar Lodge Hemsedal Suites som påbörjades under föregående år fortskrider som planerat med färdigställande till säsongen 2017/18. Projektvärdet uppgår till cirka 300 miljoner norska kronor (motsvarande 306 miljoner svenska kronor). SkiStar Lodge Hemsedal Suites kommer att ägas av ett bolag som ägs 50/50 av SkiStar och Peab. I Hemsedal planläggs även utveckling av ett lägenhetskomplex i ett delägt bolag omfattande cirka 850 bäddar.

Trysil

I Trysil planeras för ett projekt vid Torghuset innehållande 20 lägenheter och 500 kvm kommersiell yta. Exploateringsmark om totalt 8 000 kvm finns i delägda bolag.

MARKINNEHAV

Antal byggbara lgh	Sälen	Åre	Vemdalen	Hemsedal	Trysil	Totalt
Klara detaljplaner	189	433	251	97	16	986
Pågående detaljplaner	380	535			32	947
Planerade detaljplaner	160	150	140	150	75	675
Planerade enligt översiktsplaner	750			300		1 050

RÖRELSESEGMENT EXPLOATERING

TSEK	2016/17	2015/16
Intäkter från sålda exploateringsstillgångar	183 371	67 159
Kostnader sålda exploateringsstillgångar	-91 073	-31 986
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	36 847	-136
Rörelseresultat	129 145	35 037
Materiella anläggningstillgångar	79 599	89 900
Finansiella anläggningstillgångar	45 118	8 271
Investeringskrediter	0	0

EXPLOATERING

Exploateringsmark	Destination	Område	Mark, kvm
	Sälen	Lindvallen	2 581 000
	Sälen	Tandådalen	2 570 000
	Åre	Åre	26 300
	Åre	Duved	60 000
	Åre	Tegefjäll	60 000
	Åre	Sadeln	50 000*
	Vemdalen	Björnrike	53 000
			5 400 300
	Trysil		8 000
	Hemsedal		7 000
			15 000

* Marken ägs till 50%

MEDARBETARE



SKISTARS HR-VISION

SkiStar ska ha en företagskultur med lärande, hög prestation, omtanke, gästfokus och stolthet. Medarbetarna ska ha en förändringsvillig attityd.

NÖJDA MEDARBETARE OCH BRA SERVICE GER RESULTAT!

Motiverade och nöjda medarbetare ger bra service. Bra service är en av de viktigaste anledningarna till att en gäst återkommer till någon av SkiStars destinationer, eftersom en stor del av gästens upplevelse utgörs av det bemötande som gästen får. Nöjda återkommande gäster är grunden till SkiStars lönsamhet. SkiStar arbetar därför med olika program för att ständigt förbättra gästservicen.

REKRYTERING – ATT LETA VÄRDERINGAR

En positiv företagskultur värderas högt av arbetsökande, vilket bekräftas av interna intervjuer i SkiStars organisation. En arbetssökandes personliga värderingar ska matchas med SkiStars värderingar för att upplevelsen ska bli positiv för gäst, medarbetare och organisation. Inför varje säsong tillsätts uppemot 2 000 tjänster. Ca två tredjedelar av tjänsterna bemannas med återkommande personal. Nyrekrytering sker till ca 700 tjänster. Till dessa tjänster söker ca 4 000 personer och omkring ca 1 100 anställningsintervjuer genomförs. En genomarbetad rekryteringsprocess är ett av de strategiska verktyg som finns för att bygga en stark företagskultur. SkiStar har tagit fram ett webbaserat rekryteringsverktyg som bygger på bolagets värderingar. Verktyget gör rekryteringen mer kostnadseffektiv och kvaliteten på urvalsprocessen ökar.

UTVECKLINGSMÖJLIGHETER

Många av SkiStars medarbetare stannar inom företaget och byter ofta arbetsuppgifter och/eller destination. Vi uppmuntrar våra medarbetare att utvecklas och klättra på karriärstegen internt genom att erbjuda flera olika utvecklingsmöjligheter. Ett bra exempel är SkiStars interna ledarprogram och traineeprogram samt olika kombinationstjänster med varierade arbetsuppgifter.

Bra ledare, variation av arbetsuppgifter och utvecklingsmöjligheter tror vi ger duktiga och glada medarbetare. Vi är mycket stolta över att som arbetsgivare kunna erbjuda många ungdomar chansen att utveckla sitt CV i starten av sin karriär och få bra erfarenheter med sig vidare ut i arbetslivet.

ATT MÄTA VÄRDERINGAR – MÅLTAVLAN

Återkoppling till gästernas upplevelse är en källa till förbättring av servicearbetet.

SkiStar har därför byggt ett verktyg för att mäta hur gästerna upplever att medarbetarna följer SkiStars värderingar. Resultatet redovisas digitalt i form av en måltavla. Måltavlan genomförs under hela vintersäsongen och uppföljning av resultaten sker löpande.

MEDARBETARUNDERSÖKNING

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

VÅR ARBETSMILJÖ – GÄSTENS UPPLEVELSEMILJÖ

En sund och säker arbetsmiljö för SkiStars medarbetare är en förutsättning för att kunna erbjuda gästerna aktiva och minnesvärda fjällupplevelser i en trygg och säker fjällmiljö. SkiStar har en uppbyggd arbetsmiljöorganisation på varje destination, som arbetar i förbyggande syfte med att kontinuerligt förbättra arbetsmiljön, genom exempelvis skyddsronder och inspektioner samt utarbetande av arbetsmiljöplaner.

Det finns även en väl utvecklad krisorganisation på respektive destination med specialutbildade krishanterare. Under det gångna året har krisövningar genomförts för att bibehålla en hög beredskap. Om en krisituation eller olycka uppstår ska SkiStar med hjälp av beprövade rutiner och utbildade medarbetare kunna ge ett professionellt och omtänksamt omhändertagande av drabbade för att minska lidande. Detta gäller såväl för gäster, som för medarbetare och andra intressenter.

I en kris ska organisationen alltid i första hand ta hand om de skadelidande och deras anhöriga och i andra hand se till att upprätthålla förtroendet för SkiStar.

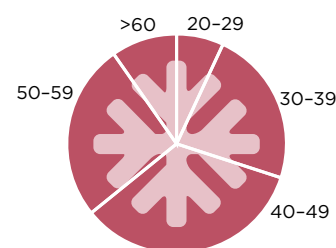
JÄMSTÄLLDHETSARBETE

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

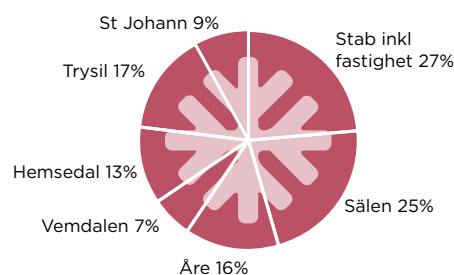
MEDARBETARSTATISTIK

Medelantalet anställda ökade under verksamhetsåret 2016/17 med 108 personer (10 procent) till 1 240 (1 132) personer. St. Johann stod för största delen av denna ökning. Medarbetarnas fördelning på olika destinationer framgår av cirkeldiagrammet ovan. Genomsnittsåldern bland fast anställd personal uppgick till 45 år (46) och den genomsnittliga anställningstiden bland fast anställd personal uppgick till 13 år (14). Av det totala antalet anställda var 38 procent (37) kvinnor. Nettoomsättningen per anställd ökade med 6 procent till 1 860 tusen kronor (1 757). Antalet fast anställda var den 31 augusti 466 (408) personer. Antalet omräknat till heltid var 455 (398). Under högsäsong hade SkiStar totalt 2 499 (2 405) anställda. Andelen fast anställd personal med högskoleutbildning var 19 procent (16)

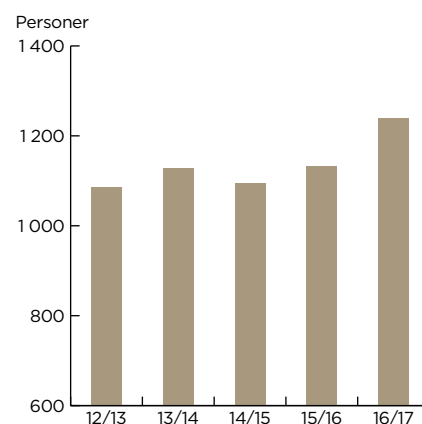
ÅLDERSFÖRDELNING fast anställda



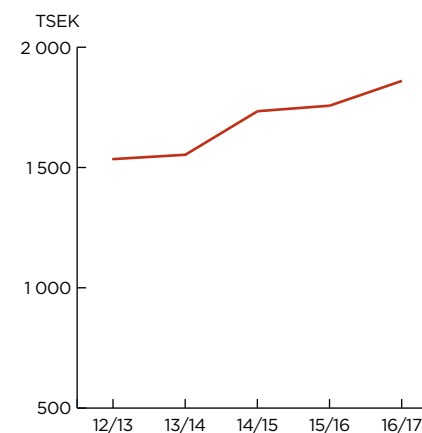
FAST ANSTÄLLDA per destination



MEDELANTAL ANSTÄLLDA PERSONER



NETTOOMSÄTTNING per anställd, TSEK



den 31 augusti 2017 och SkiStars investering i kompetensförnyelse uppgick under verksamhetsåret till 4 miljoner kronor (4). Den största delen av kompetensförnyelsen utgörs av interna utbildningar.

VÅRT ANSVAR

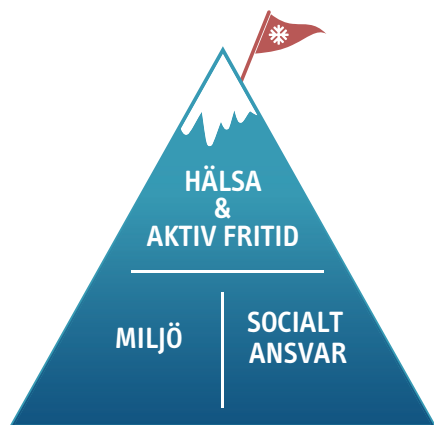


CODE OF CONDUCT

SkiStar arbetar efter en av bolagets styrelse fastställd Code of Conduct. Den innehåller alla riktlinjer avseende hur företaget ska agera i förhållande till sina intressenter samt principer för miljö och socialt ansvarstagande. I tabellen på nästa uppslag redovisas ett antal exempel på intressenter.

VÅRA ANSVARSOMRÅDEN

SkiStar arbetar främst inom tre ansvarsområden där miljö och socialt ansvar utgör basen i Vårt Ansvar samtidigt som Hälsa och Aktiv Fritid utgör den mer nischade delen där SkiStar har stor möjlighet att aktivt göra skillnad. Genom att medvetet arbeta med hållbarhet inom ramen för verksamhetens fokusområden, vill vi göra det etiska, sociala, miljömässiga och ekonomiska till en självklar del av det dagliga arbetet inom SkiStar.



SKISTARS PRINCIPER KRING VÅRT ANSVAR

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

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

MILJÖ

Miljöpolicy

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

SkiStars destinationer ska:

Leva i symbios med miljön som vi verkar i

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

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

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

Ständigt sträva efter att förbättra personalens miljökunskaper och kompetens

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

ENERGIPOLICY

SkiStar har som målsättning att bedriva en miljöanpassad verksamhet med så låg energiförbrukning som möjligt. Det innebär att SkiStar eftersträvar att effektivisera sin energianvändning och hålla den på lägsta nivå i förhållande till verksamheten. Snötiltverkning, drift av fastigheter och liftar är energikrävande processer. För att uppnå energieffektivisering ska SkiStar systematiskt kartlägga och analysera energianvändningen, driva processer med så låg energianvändning som är ekonomiskt rimligt, fokusera på effektiv energianvändning vid nyinvesteringar, synliggöra energianvändningen för enskilda medarbetare och tillsammans med dem komma fram till hur man kan påverka energianvändningen utan att försämra produktens kvalitet, använda förnyelsebar energi så långt som möjligt och med god marginal följa lagar och krav som berör verksamheten inom energiområdet.

Exempel på genomförda miljö- och energibesparande åtgärder

- * Uppföljning av koldioxidutsläpp (CO₂) som verksamheten ger upphov till. Se tabellen på sidan 41.
- * SkiStars verksamhet är geografiskt spridd och därför ersätts fysiska möten med telefon-, webb- och videokonferensmöten i så stor utsträckning som möjligt.
- * SkiStar köper i möjligaste mån el och värme baserad på förnybar energi.
- * Kontinuerlig uppgradering av snösystemen till modernare, effektivare och energisnålare system.
- * I områden med fjärrvärmenät sker en konvertering av egna fastigheter till vattenburen värme från direktverkande el.
- * SkiStar är delägare i Dala Vindkraft Ekonomisk Förening samt i Dala Vind AB som ett led i satsningen på förnybar energi och klimatneutral elproduktion, samt i syfte att bidra till att klimatmålen för kommunerna, Dalarnas län, Sverige och EU kan uppnås.
- * SkiStar driver tillsammans med andra investerare tre biobränsleeldade värmeverk, två värmeverk i Sälen, i Lindvallen och i Tandådalen samt ett i Hemsedal.
- * Förberedelser finns gjorda för att återvinna spillvärme från kompressorer vid snötiltverkning och återföra denna energi till fjärrvärmenätet.
- * Boende byggs i möjligaste mån av lokala byggföretag med lokalt anskaffat kretsloppsmaterial. Befintlig markvegetation runt husen sparas och återläggs och träd i husens omgivning skyddas under byggtiden.
- * Kontinuerligt arbete med att förebygga erosion i backarna genom vattenfördämningar och etablering av vegetation.
- * Den största andelen nybyggt boende är liftnära så kallat Ski in Ski out vilket innebär färre transporter på destinationerna.



SOCIALT ANSVAR

De riktlinjer som SkiStar har antagit innebär att SkiStar ställer sig bakom värdegrunderna i FN:s Global Compact och dess tio principer om socialt företagsansvar. Principerna omfattar regler om respekt för grundläggande mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga regler, inklusive regler mot barn- och tvångsarbete, korruptions-åtgärder samt miljöregleringar. SkiStar ska, så långt bolaget förmår, bidra till att förbättra de ekonomiska, miljömässiga och sociala förhållandena genom en öppen dialog med relevanta intressegrupper i samhället. SkiStar stödjer därför FN:s Millenniutvecklingsmål. SkiStar stödjer och respekterar bevarandet av internationellt påbjudna mänskliga rättigheter. SkiStar ska försäkra sig om att inte på något sätt medverka till, dra fördel av eller underlätta kränkningar av mänskliga rättigheter.

Exempel på initiativ SkiStar gör kring socialt ansvar

- * Kontinuerligt arbete med gästers och medarbetares hälsa och säkerhet när de är på plats på SkiStars destinationer. Detta görs bland annat i form av arbetsmiljöorganisationer och arbetsmiljöplaner på varje destination.
- * Stort fokus på att ge gästen en trygg och säker skidsemester.
- * Stimulera ungas första kontakt med arbetsmarknaden. De senaste tio åren har SkiStar gett över 11 000 ungdomar mellan 18 och 24 år möjligheten att få in en fot i arbetslivet och skaffa sig arbetslivserfarenhet.
- * Stimulera tillväxt i glesbygden.

HÄLSA OCH AKTIV FRITID - HÅLLBAR HÄLSA

Eftersom SkiStar tror på att en aktiv livsstil tillsammans med vänner och familj är en starkt bidragande faktor till ett hälsosamt och innehållsrikt liv, söker SkiStar ständigt efter nya möjligheter att skapa förutsättningar för detta. Det handlar både om att stimulera tillväxt av aktiviteter kopplade till fjället men även att ge möjlighet och inspirera till 52 veckor av rörelse. Det allmänna intresset för välmående och hälsa har ökat och trenden att hålla igång och vara aktiv på semestern växer.

Exempel på initiativ kring hälsa och aktiv fritid

- * Skidcommunityn MySkiStar Game är en tjänst som SkiStar lanserat för att ta tillvara och förstärka gästernas intresse för utförsåkning som motions- och umgängesform.
- * Alla barn och ungdomar upp till 15 år som är boende i kommunerna på våra destinationer; Sälen, Åre, Vemdalen, Trysil och Hemsedal erbjuds personligt kostnadsfritt säsongskort för vintersäsongen.
- * Barn och ungdomar från åk 1–9 i Nacka och Stockholms kommuner erbjuds kostnadsfria friluftsdagar i Hammarbybacken.
- * Valles Vinterveckor. Under dessa veckor är, förutom skidåkning, även skidskola och skidhyra gratis för barn upp till 6 år. Detta för att inspirera föräldrar och barn till en aktiv och hälsosam fritid.
- * I Valles skidskola lär barn sig att bli trygga och säkra skidåkare tillsammans med välutbildade skidlärare och snögubben Valle.

Med Valle som utgångspunkt vill vi inspirera till en aktiv och hälsosam livsstil och alpin skidåkning. SkiStars ambition är att med Valle och barnens hjälp etablera en ny åk-kultur i skidbacken och göra skidåkningen tryggare, säkrare och ännu roligare. Barnen blir ambassadörer och utbildar i nästa steg sina syskon och föräldrar.

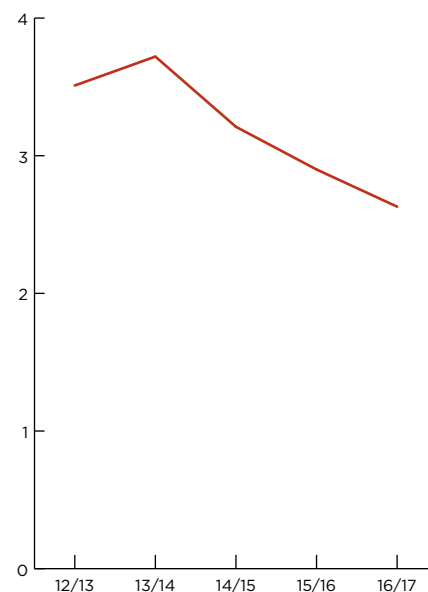
- * SkiStar är sedan 2010 titelsponsor till SkiStar Swedish Open i syfte att sprida skidglädje även utanför vintersäsongen men även för att inspirera nya skidåkare att prova på sporten.
- * I februari 2015 anordnades SkiStar Everest Challenge i Hammarbybacken i Stockholm där deltagarna, genom simulation, bland annat utmanades i hur det är att överleva en snöstorm på Lhotseväggen på Mount Everest.

Nationella satsningar och lokalt engagemang

SkiStar samverkar med en rad olika organisationer och projekt inom områdena miljö, socialt ansvar samt hälsa och aktiv livsstil. Det handlar både om satsningar på nationell nivå och stöd av lokala initiativ och aktiviteter. Se exempel här bredvid



KLIMATTREND, TON CO₂/MSEK



REDOVISADE CO₂-UTSLÄPP, TON

	16/17	15/16	14/15	13/14
Drivmedel/bränsle*	5 682	5 586	5 894	5 966
Resor**	91	84	88	98
Värme	62	61	54	73
El	69	60	67	68
Summa	6 054	5 791	6 103	6 205

* Påverkas av nyinvesteringar i maskinpark, väderförutsättningar, antal event/arrangemang och storlek på pistareor.

** Flygresor ökar.

INTRESSEENTER

	EXEMPEL PÅ KÄRNFRÅGOR	EXEMPEL PÅ HANTERING INOM SKISTAR
GÄSTER	Service	Gästundersökningar som underlag för att öka gästnöjdheten.
	Säkerhet	Väl utarbetade säkerhetsrutiner. Krishanteringspolicy med etablerad krisorganisation och utvecklade rutiner.
MEDARBETARE	Trygg arbetsmiljö	Arbetsmiljöpolicy. Kontinuerlig förbättring av arbetsmiljön genom skyddsronder, inspektioner och arbetsmiljöplaner.
	Mångfald och jämställdhet	Jämställdhetsplan som värnar om alla medarbetares lika rättigheter och verkar för ökad mångfald.
SAMARBETSPARTNERS OCH ANDRA INTRESSEENTER	Fri konkurrens	Policy om mutor för att säkerställa att medarbetare inte deltar i konkurrenshämmande aktiviteter.
	Företagssäkerhet	IT- och säkerhetspolicy ser till att allt nyttjande av IT- och telefonsystem sker i företagets intresse.
AKTIEÄGARE	Finansiell rapportering och kurspåverkande information	SkiStar AB är noterat på Nasdaq Stockholm Mid Cap och har tydliga riktlinjer avseende hur, när och vem som kommunicerar rapporter och kurspåverkande information.
	Insiderinformation och insiderhandel	Medarbetare med tillgång till insiderinformation omfattas av EU:s marknadsmissbruksförordning.



MILJÖ

Panta Mera. Burkar och PET-flaskor samlas upp i väl uppmärkta Panta Mera-kärl och Igloos på destinationerna. Panten skänker SkiStar till projektet "Alla på snö", läs mer nedan.

Deltagande i klimatmanifestationen Earth Hour för att inspirera gäster och medarbetare att hushålla med energi för en ljusare framtid.



SOCIALT ANSVAR

"Min Stora Dag" arbetar med att förverkliga svårt sjuka barns önskedrömmar. Tillsammans med volontärer och SkiStar-personal har flera "Min Stora Dag" genomförts på SkiStardestinationer.

Stefans Stuga, intill Snötorget i Lindvallen, är ett specialdesignat och liftnära boende, med avsikt att vara en plats där familjer som drabbats av cancer kan koppla av, umgås, uppleva och vara tillsammans. Stefans Stuga ingår i stiftelsen Stefan Paulssons cancerfond.



HÄLSA OCH AKTIV LIVSSTIL

"Alla på snö", ett samarbete mellan Svenska Skidförbundet och Svenska Skidrådet som syftar till att inspirera barn till en aktiv och hälsosam livsstil genom möjligheter att prova på skidåkning.

Lagsponsor av Ski Team Sweden Alpine i syfte att öka intresset för skidåkning och att skapa resurser för träning och tävling.

SKISTAR-AKTIE

SkiStar-aktien noterades på Stockholmsbörsen 1994



HISTORIK

B-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap. Aktien noterades den 8 juli 1994 på dåvarande Stockholmsbörsens OTC-lista. Vid noteringstillfället var aktiekursen, justerat för genomförda aktiesplittar, 9 kronor.

AKTIESTRUKTUR

Den 31 augusti 2017 var aktiekapitalet 19 594 014 kronor fördelat på 39 188 028 aktier, varav 1 824 000 A-aktier med tio röster per aktie och 37 364 028 B-aktier med vardera en röst per aktie. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2016/17 ökade aktiekursen med 44:50 kronor (31 procent) till 186:50 kronor. Stockholmsbörsens totalindex (OMXSPI) ökade under samma period med 9 procent. Sedan börsintroduktionen 1994 har kursen ökat från 9 kronor till 186:50 kronor, justerat för genomförda aktiesplittar. Under samma period har utdelning lämnats med 62:19 kronor per aktie inklusive av styrelsen före-

slagen utdelning om 5:50 kronor för verksamhetsåret 2016/17. Under perioden 1 september 2016-31 augusti 2017 handlades 5 264 539 (6 644 037) aktier i bolaget till ett värde av 908 miljoner kronor (809). Lägsta betalkurs var 131:50 kronor noterad den 3 november 2016 och den högsta betalkursen var 220:50 kronor noterad den 15 maj 2017. Den 31 augusti 2017 uppgick SkiStars börsvärde till 7 309 miljoner kronor (5 565).

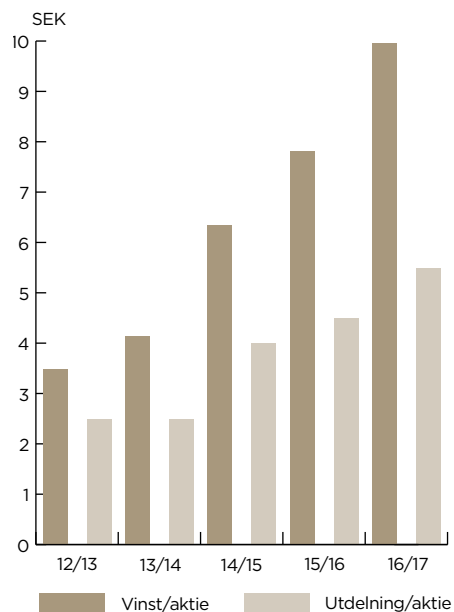
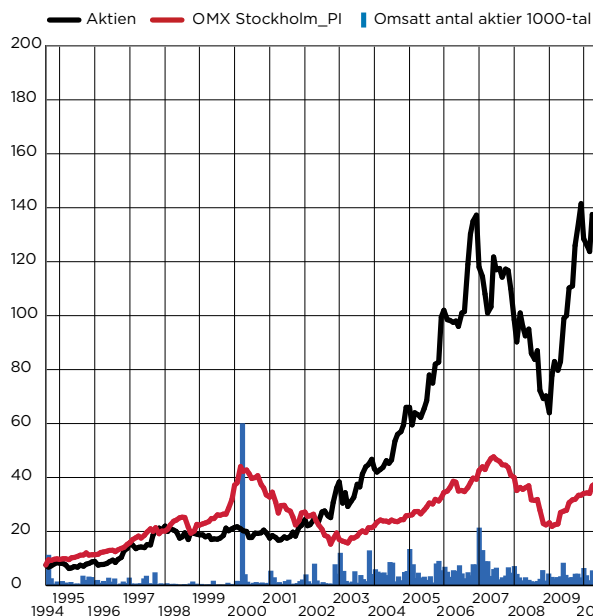
AKTIEÄGARE

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var antalet aktieägare 29 008 st (27 970) den 31 augusti 2017. De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 62 procent (64) av kapitalet och 73 procent (74) av rösterna. Utländska ägare svarade för 12 procent (12) och svenskt institutionellt ägande för 17 procent (21) av kapitalet. Bland större ägare som förändrat sitt innehav märks Nordea fonder som minskat sitt innehav, men fortfarande är tredje största ägare i bolaget, samt Swedbank Robur Ethica Sverige och Handelsbanken

Europa Tema vilka ökat sitt ägande. Vidare har Mats Paulsson inklusive familj och bolag ökat sitt innehav, medan Erik Paulsson inklusive familj och bolag minskat sitt innehav.

UTDELNINGSPOLICY

SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50 procent av resultatet efter skatt. Policyn är beslutad med underlag av att SkiStar har en stark finansiell bas i kombination med ett starkt kassaflöde, vilket möjliggör en generös utdelningspolicy samtidigt som huvuddelen av investeringarna sker med egna medel. Föreslagen utdelning på 5:50 kronor (4:50) per aktie motsvarar 56 procent (58) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 2,95 procent (3,2) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 216 miljoner kronor (176). För de svenska aktieägarna föreslås den 12 december 2017 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning föreslås ske genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 15 december 2017.



ÄGARSTRUKTUR 2017-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	16 228	58,02		374 562	0,96	0,67
101-200	7 310	26,14		1 403 181	3,58	2,52
201-1 000	4 371	15,63		2 090 977	5,34	3,76
1 001-5 000	860	3,07		1 825 879	4,66	3,28
5 001-10 000	82	0,29		611 459	1,56	1,10
10 001-20 000	57	0,20		857 649	2,19	1,54
20 001-50 000	35	0,13		1 213 964	3,10	2,18
50 001-100 000	25	0,09		1 731 519	4,42	3,11
100 001-	40	0,14	1 824 000	27 254 838	74,20	81,82
Totalt	29 008	100	1 824 000	37 364 028	100	100

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År och transaktion	Ökning av antal aktier	Kvotvärde per aktie	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
1992 Grundande		10	500 000		5 000 000
1994 Nyemission	150 000	10	650 000	1 500 000	6 500 000
1994 Konvertering	160 405	10	810 405	1 604 050	8 104 050
1995 Split 5:1	3 241 620	2	4 052 025		8 104 050
1997 Nyemission	2 337 725	2	6 389 750	4 675 450	12 779 500
1998 Nyemission	200 000	2	6 589 750	400 000	13 179 500
1998 Konvertering	250 000	2	6 839 750	500 000	13 679 500
1999 Konvertering	250 000	2	7 089 750	500 000	14 179 500
1999 Nyemission	2 450 000	2	9 539 750	4 900 000	19 079 500
2000 Nyemission	100 073	2	9 639 823	200 146	19 279 646
2004 Split 2:1	9 639 823	1	19 279 646		19 279 646
2004 Konvertering	183 566	1	19 463 212	183 566	19 463 212
2005 Konvertering	64 822	1	19 528 034	64 822	19 528 034
2005 Split 2:1	19 528 034	0,5	39 056 068		19 528 034
2006 Konvertering	24 010	0,5	39 080 078	12 005	19 540 039
2007 Konvertering	87 913	0,5	39 167 991	43 956:50	19 583 996
2008 Konvertering	20 037	0,5	39 188 028	10 018:50	19 594 014

AKTIESTRUKTUR 2017-08-31

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

ÄGARKATEGORIER 2017-08-31

Kategori	Antal aktier	Andel, %
Svenska privatpersoner	8 802 906	22,46
Svenska juridiska personer	18 824 262	48,04
Svenskt institutionellt ägande	6 751 620	17,23
Utländska privatpersoner	55 583	0,14
Utländska juridiska personer och utländskt institutionellt ägande	4 753 657	12,13
Totalt	39 188 028	100,00

DE STÖRSTA ÄGARNA 2017-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	7 642 475	24,16	46,55
Erik Paulsson inkl bolag och familj		8 910 508	22,74	16,02
Nordea Alfa		1 035 122	2,64	1,86
Per-Uno Sandberg		1 025 000	2,62	1,84
Swedbank Robur Ethica Sverige		901 342	2,30	1,62
Lima Jordägande Sockenmän		900 000	2,30	1,62
CBNY-Norges Bank		651 000	1,66	1,17
Fjärde AP-fonden		542 964	1,39	0,98
Handelsbankens Nordiska Småbolagsfond		539 692	1,38	0,97
Öhman Bank S.A.		455 760	1,16	0,82
Pensionskassan SHB Försäkringsfören.		434 567	1,11	0,78
Handelsbanken Europa Tema		355 469	0,91	0,64
Mats Årjes, inkl bolag		320 304	0,82	0,58
Tredje AP-fonden		317 138	0,81	0,57
Nordea Bank Ab (publ), Nordea Bank Norge		306 993	0,78	0,55
JPM Chase Na		263 379	0,67	0,47
Instit. Aktiefonden Sverige		259 871	0,66	0,47
Swedbank Robur Ethica Sverige Mega		259 302	0,66	0,47
Swedbank Humanfond		242 381	0,62	0,44
Skialp AS		204 068	0,52	0,37
Kjell Pettersson Redovisning AB		191 102	0,49	0,34
Övriga aktieägare		11 605 591	29,62	20,87
Totalt utestående aktier	1 824 000	37 364 028	100,00	100,00

DATA PER AKTIE

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Genomsnittligt antal aktier	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
D:o efter full konvertering	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028	39 188 028
Vinst, SEK	9:96	7:82	6:34	4:14	3:49
D:o efter full konvertering	9:96	7:82	6:34	4:14	3:49
Kassaflödet från den löpande verksamheten, SEK	16:05	13:31	12:85	9:24	10:18
Eget kapital, SEK	53	48	42	39	38
Börskurs, SEK	186:50	142:00	102:00	84:25	81:00
Utdelning, SEK	5:50	4:50	4:00	2:50	2:50
P/e-tal, ggr	19	18	16	20	23
Kurs/kassaflöde, ggr	11,6	10,7	7,9	9,1	8,0
Kurs/eget kapital, %	350	298	244	215	214
Direktavkastning, %	2,95	3,2	3,9	3,0	3,1

FÖRMÅNER FÖR AKTIEÄGARE

Som aktieägare i SkiStar kan du ta del av en rad förmåner



Aktieägare till minst 200 SkiStar-aktier får rabatt på SkiStars samtliga destinationer. Rabatterna uppgår till 15 procent på SkiPass, skidhyra och skidskola, som drivs i SkiStars regi, och gäller även för aktieägarens familj (maka/make/sambo samt barn under 18 år).

Enklast är att boka allt på skistar.com och som registrerad kund hos SkiStar få rabatten dragen direkt. SkiStars kunddatabas uppdateras månatligen mot Euroclear Sweden AB:s ägarregister, 10 bankdagar efter månadsslut. Tänk på att köpa aktier i god tid (ca 5 veckor) innan semestern så att registreringen hinner komma in i Euroclears register.

Aktieägarrrabatten kan ej kombineras med andra erbjudanden och rabatter och gäller inte på aktier som ägs via en kapitalför-

säkring eller pensionsdepå. Utländska aktieägare och omyndiga barn hanteras manuellt, kontakta aktieägarsservice@skistar.com alt +46(0)280-880 95.

Läs mer om aktieägarrrabatten på skistar.com.

RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2016 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 28 200 kronor. På sportlovet åkte hon tillsammans med sin man och sina två barn som är 10 och 12 år gamla på vintersemester till Sälen. Efter ett år den 31 augusti 2017 hade Kristina erhållit följande avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier.

Utdelning	4:50 SEK/aktie x 200 aktier	+ 900 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 6-8-dagars SkiPass vuxen à 1 840 SEK och 2 st 6-8-dagars SkiPass ungdom à 1 475 SEK	+ 994:50 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 6-8-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 940 SEK och 2 st 6-8-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 615 SEK	+ 466:50 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	2 st kurser 5-dagars gruppskidskola ungdom à 1025 SEK och 4 st grupplektioner vuxen à 510 SEK	+ 613:50 SEK
Likvidavkastning i SEK		2 975
Avkastning i %		10,5%

ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL) 1 SEPTEMBER 2016 – 31 AUGUSTI 2017





FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2016 – 31 augusti 2017.

FIRMA OCH SÄTE

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

VERKSAMHETSINRIKTNING

SkiStar driver alpin skidverksamhet i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt Trysil och Hemsedal i Norge, samt sedan maj 2016 även i St. Johann in Tirol i Österrike. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Verksamheten delas in i de tre segmenten Skidanläggningar – Drift, Infrastruktur och Exploatering.

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

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

SkiStars B-aktie är sedan 1994 noterad på Nasdaq Mid Cap Stockholm. Per den 31 augusti 2017 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 29 008 st (27 970).

Större ägare är Mats Paulsson inkl bolag och familj med 24,16 procent av kapitalet och 46,55 procent av rösterna, Erik Paulsson inkl bolag och familj med 22,74 procent av kapitalet och 16,02 procent av rösterna samt Nordea Alfa med 2,64 procent av kapitalet och 1,84 procent av rösterna.

AKTIEN

Antal aktier uppgår till 39 188 028 st varav 1 824 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 37 364 028 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Högsta noterade aktiekursen under verksamhetsåret var 220,50 SEK noterad den 15 maj 2017 och den lägsta noterade aktiekursen var 131,50 SEK noterad den 3 november 2016. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 186,50 SEK. På årsstämman den 10 december 2016 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet gäller till nästkommande årsstämma. Styrelsen har inte genomfört några återköp fram till avgivandet av denna årsredovisning.

MARKNADSUTVECKLING

Enligt SLAO (Svenska Skidanläggningsars Organisation) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 6 procent under vintersäsongen 2016/17 jämfört med säsongen dessförinnan. I Norge ökade SkiPass försäljningen med 5 procent enligt ALF (Alpinanleggenes Landsforening). SkiStars marknadsandel i Sverige uppgick till 50 procent (50), i Norge uppgick marknadsandelen till 31 procent (31) och i Skandinavien var marknadsandelen 41 procent (42).

VERKSAMHETEN

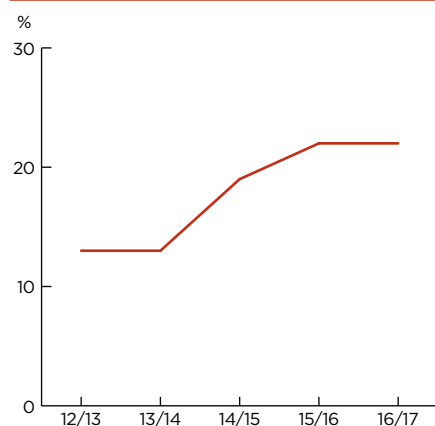
Koncernens rörelseresultat för helåret uppgick till 514 miljoner kronor (439) en ökning med 17 procent eller 75 miljoner kronor, rensas föregående år för den positiva effekten av den negativa goodwillen vid förvärvet av St. Johann in Tirol på 41 miljoner kronor, blir ökningen av rörelseresultatet 116 miljoner kronor.

Omräkningen av norska kronor och euro har påverkat rörelseresultatet positivt med 7 miljoner kronor. Finansnettot har förbättrats med 18 miljoner kronor främst med anledning av värdeförändring av räntederivat som påverkat finansnettot positivt med 15 miljoner kronor. Räntekostnaderna har ökat med anledning av en högre räntenivå. Resultat efter skatt ökade med 81 miljoner kronor till 387 miljoner kronor (306), en ökning med 26 procent. Resultat per aktie ökade till 9,96 SEK (7,92).

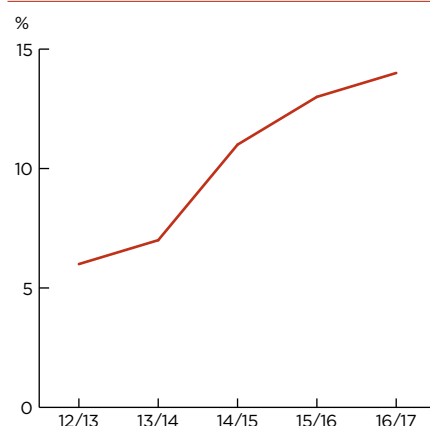
Skidanläggningar drift

Intäkter hänförliga till driften av skidanläggningar ökade med 8 procent under helåret till 2 070 miljoner kronor att jämföra med 1 901 miljoner kronor under samma period föregående år. Omräkningen av norska kronor och euro påverkade intäkterna positivt med 32 miljoner kronor. SkiPassintäkterna ökade med 12 procent och uppgick till 51 procent, av intäkterna, vilket är marginellt lägre än fjolåret. Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning, med ett SkiPass ökade till 5,4 miljoner (5,1), varav 0,3 miljoner tillkommit från St. Johann. Sald logi uttryckt i antalet objektsnätter, minskade med 4 procent jämfört med föregående år, delvis beroende på att hotellen i Trysil överförts till egen bokningsorganisation och därmed inte ingår i SkiStars statistik. Belägningsgraden i eget och förmedlat boende uppgick till 80 procent (80). Intäkter från försäljning i sportbutiker ökade med drygt 11 procent och uppgick till 144 miljoner kronor. Personalkostnader ökade med 69 miljoner kronor jämfört med föregående år. Ökningen utgörs främst av årliga avtalsökningar samt att St. Johann konsolideras

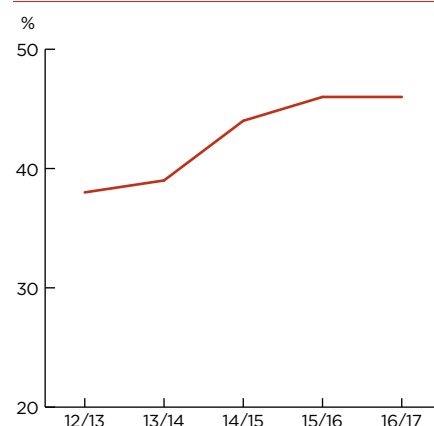
RÖRELSEMARGINAL, %



AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



SOLIDITET, %



hela året. Övriga externa kostnader ökad med 60 miljoner kronor, varav 27 miljoner kronor från att St. Johann konsolideras hela året. Det operativa resultatet från andelar i joint ventures och intressebolag fortsätter att utvecklas väl. Ökningen av avskrivningar är främst hänförlig till St. Johann.

Infrastruktur

Intäkter från avyttrade andelar i boende uppgick till 57 miljoner kronor (23) med ett resultat om 36 miljoner kronor (18).

Exploatering

Intäkter från avyttrade tomter uppgick till 183 miljoner kronor (67) med ett resultat om 92 miljoner kronor (35). Huvuddelen avsåg försäljningar i Sälen och en mindre del Åre och Vemdalen.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 670 miljoner kronor (495) för helåret. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -457 miljoner kronor (-262) och från finansieringsverksamheten med -157 miljoner kronor (-192).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 105 miljoner kronor (93). Ej nyttjade krediter uppgick till 356 miljoner kronor på balansdagen och 184 miljoner kronor vid utgången föregående år. Den räntebärande skulden uppgick till 1 772 miljoner kronor (1 753), en ökning med 19 miljoner kronor

jämfört med föregående år. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 2,5 procent (2,4). Den finansiella nettoskulden uppgick den sista augusti till 1 543 miljoner kronor (1 547), en minskning med 4 miljoner kronor. Soliditeten kvarstår på 46 procent.

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVARV

Investeringarna uppgick under räkenskapsåret till 481 miljoner kronor (477). Avskrivningar uppgick under samma period till 236 miljoner kronor (213). Investeringarna avsåg i huvudsakligen sexstolslift och snösystem i Trysil, fastighetsförvärv av Entréhuset i Sälen samt ersättningsinvesteringar.

RISKER OCH MÖJLIGHETER

Rörelserelaterade risker

Säsongberoende

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

Klimat och väderberoende

Antalet besökande gäster på SkiStars destinationer påverkas av väderförhållanden och snöläge. En sen vinter och svag tillgång på kyla och natursnö till julveckan, ger lägre efterfrågan. En lägre efterfrågan kan även uppstå under vintrar med långvarig kyla och ett bra snöläge i de södra befolkningstäta delarna av Skandinavien, då snö, kyla och skidåkning kan erbjudas närmare hemorten. På längre sikt är det dock positivt för branschen när skidåkning kan erbjudas i hela Skandinavien då många nya skidåkare rekryteras. SkiStar möter riskerna genom ständig utveckling av snösystem för att säkerställa skidåkning samt att genom strategisk försäljning säkerställa att övervägande del av boendekapaciteten är uppbokad innan julveckan, då högsäsongen startar. Följderna av växthuseffekten har debatterats under ett antal år. De flesta forskare är överens om att vi har en global uppvärmning, men att det är mycket svårt att förutsäga de regionala och lokala effekterna av denna, vilket innebär att vissa regioner kan få en oförändrad eller till och med sjunkande temperatur. Ett mildare klimat kan på lång sikt innebära kortare vintersäsonger, med senare vinter och tidigare vår. Skulle SkiStars destinationer exempelvis börja säsongen en vecka senare och sluta en

vecka tidigare skulle resultatet endast påverkas marginellt, då flertalet gäster besöker destinationerna mellan julveckan och mitten av april. Koncernens väderrisker är begränsade genom att destinationerna är geografiskt belägna på olika platser med olika väderförutsättningar och typer av klimat. SkiStars destinationer utvecklar i snabb takt sina snöstillverkningssystem för att på både kort och lång sikt säkerställa bra skidåkning för gästerna under hela vintersäsongen.

Konjunktur

Förändring av människors disponibla inkomst påverkar den privata konsumtionen, som i sin tur har en inverkan på människors möjligheter att resa på vintersemester. SkiStars historiska försäljnings- och resultatutveckling visar att företaget kunnat parera svängningar i konjunkturen väl. En stor del av SkiStars gäster är familjer som i hög grad återkommer år efter år och där vintersemesteren har hög prioritet.

Beroendet av konjunkturen i Sverige minskas av att verksamheten också bedrivs i Norge.

Konkurrens

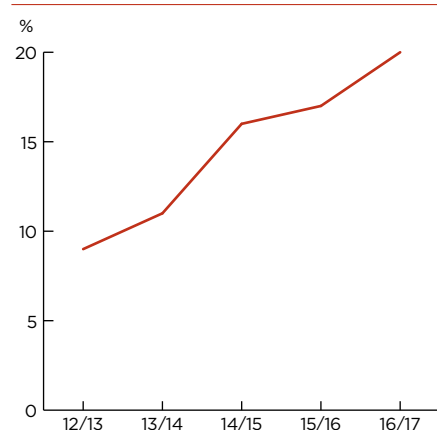
Sol- och badresor samt weekendresor till storstäder betraktas som huvudkonkurrenter till SkiStar, men även andra branscher konkurrerar om människors disponibla inkomster, såsom sällanköpsvaror och investeringar i hemmet. Övriga konkurrenter utgörs av andra alpina skidanläggningar i Skandinavien och Alperna. Den alpina skidindustrin har höga inträdeströsklar, vilket begränsar konkurrensen. Genom omfattande investeringar i serviceinriktade medarbetare, ledarskap, moderna liftar och snösystem, IT, restauranger med mera, håller SkiStars alpindestinationer en hög kvalitetsnivå.

SkiStars destinationer har god tillgänglighet till befolkningstäta områden genom geografisk närhet och prisvärda transportlösningar i form av tåg, flyg och buss. SkiStars kunder har hög tillgänglighet till SkiStars produkt- och tjänsteutbud via onlinebaserade marknads- och försäljningssystem, vilka förenklar bokningsprocessen för kunden. Andra viktiga konkurrensfaktorer är en stark finansiell ställning, kända och attraktiva varumärken samt starkt kassaflöde.

Expansion

SkiStars strategi för tillväxt omfattar i första hand bättre utnyttjande av de befintliga destinationerna samt utveckling av produkt- och tjänsteutbudet. I andra hand skapas tillväxt genom förvärv eller arrende av andra skid-

AVKASTNING på eget kapital, %



anläggningar. Samtliga förvärv som SkiStar genomfört har utvecklats väl och har i stor utsträckning bidragit till SkiStars framgångsrika utveckling. Under 1997 förvärvades Tandådalen & Hundfjället AB, 1999 Åre-Vemdalen AB, 2000 Hemsedal Skisenter AS, 2005 Trysilfjellet Alpin AS och 2016 St Johanner Bergbahnen GmbH. För ytterligare information om förvärvet under 2016 hänvisas till not 37.

Bäddkapacitet och belägningsgrad

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

Medarbetare

Lönekostnaderna är företagets enskilt största kostnadspost. SkiStars fortsatta framgångar är beroende av motiverade och engagerade medarbetare. För att behålla nyckelpersoner arbetar SkiStar med ledarutveckling och incitamentsprogram.

SkiStars företagsledning består av Verkställande direktör, Ekonomi- och finansdirektör, Marknads- och försäljningschef, en destinationschef för Norge och tre destinationschefer i Sverige, vilka per den 31 augusti 2017 tillsammans ägde 416 390 B-aktier i bolaget.

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

Säkerhetsfrågor

SkiStar arbetar aktivt med säkerhetsfrågor genom att identifiera och åtgärda olycksrisker och proaktivt arbeta med arbetsmiljöfrågor. På samtliga destinationer genomförs kontinuerligt

riskanalyser för att minimera olika typer av risker och säkerställa försäkringsskyddet. SkiStar har även en genomgripande krisplan för att bolaget ska ha bra beredskap vid eventuella olyckor och händelser.

Finansiella risker och möjligheter

Valutarisker

De inhemska valutornas rörlighet gentemot andra valutor påverkar människors resande och kan därmed påverka antalet gäster på SkiStars alpindestinationer. Koncernen påverkas även av relationen mellan den svenska och den norska kronan samt euron. SkiStar valutasäkrar inte den norska eller den österrikiska verksamheten. Valutasäkringar kan genomföras vid större investeringar i främst liftar, snösystem och pistmaskiner som oftast sker i Euro. Bokning och betalning sker i valutorna SEK, NOK, DKK och Euro. För ytterligare information hänvisas till not 32.

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften. SkiStar har ett starkt kassaflöde som gör att investeringarna till största del kan finansieras med egna medel. Skulle ränteläget bli högt kan kassaflödet användas till att i snabba takt amortera av lån för att därigenom minska den finansiella belastningen. Den externa upplåningen sker idag endast i de lokala valutorna SEK, NOK och Euro. Den räntebärande skulden uppgick den 31 augusti till 1 772 miljoner kronor varav 600 miljoner kronor och 200 miljoner norska kronor har säkrats genom räntederivat på 3, 5 och 10 år. (Kvarvarande period mellan cirka 2,5–9 år.) För ytterligare information hänvisas till not 32.

Övriga risker och möjligheter

Elkostnader

SkiStars verksamhet förbrukar stora mängder el. Förändringar i elpriset påverkar därför koncernens kostnader och resultat. SkiStar i Sverige upphandlar via en fondförvaltning där fonden köper ca 70 procent av elen till ett fast pris med en löptid på 6–18 månader och ca 30 procent till rörlig spotpris. Med fondförvaltningen så erhålls ett utfall som är i högre grad kopplat till gällande marknadspriser, om än med avsikt att erhålla ett något lägre pris än med ett helt rörligt pris. Normalt understiger utfall via fondförvaltningen marknadspriserna på elbörsen Nordpool. För säsongen 2016/2017 beräknas ca 10 procent av elförbrukningen varit till fast priser, ca 78 procent via fondförvaltning och ca 12 procent till rörliga priser.

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

Drivmedelspriser

Många av SkiStars gäster åker egen bil till destinationerna. Dessa resvanor påverkas av drivmedelsprisonivån och tjänstebilbeskattningen. Alpindestinationernas närhet till befolkningstäta områden samt andra resealternativ, såsom tåg, minskar negativa konsekvenser av höjda drivmedelspriser. Även nyare bilar med betydligt energisnålare motorer är en positiv utveckling som ger lägre resekostnader.

Förändringar i lagar och regler

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

PÅGÅENDE TVISTER

SkiStar har inte några pågående tvister som skulle kunna innebära någon materiell påverkan på bolagets finansiella ställning.

KÄNSLIGHETSANALYS

I känslighetsanalysen på sidan 51, beskrivs hur koncernens resultat påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resultatpåverkan genom förändring av belägningsgrad utgår ifrån samtliga förmedlade objekt och avser endast dess påverkan på försäljning av SkiPass. Förändring av övriga intäktslag bedöms i känslighetsanalysen att tas ut av ökade respektive minskade kostnader. Vid beräkning av känsligheten av en elprisförändring har endast hänsyn tagits till den del av elförbrukningen som direkt påverkas av förändringar i marknadspriset. Vid beräkning av känsligheten vid en förändring av räntenivån har hänsyn tagits till de lån som påverkas vid förändring av ränteläget.

PERSONAL

Medelantalet anställda för räkenskapsåret uppgår till 1 240 (1 132) personer, en ökning med 108 personer. Utökning beror främst på förvärv av verksamhet. På varje destination finns en uppbyggd organisation för arbetsmiljö- och jämställdhetsfrågor. Dessa grupper samordnas centralt och har gemensamma styrdokument såsom jämställdhetsplan och arbetsmiljöpolicy. Kostnaderna för kompetensutveckling har under verksamhetsåret uppgått till 4 miljoner kronor (4) och utgörs främst av intern utbildning. Personalomsättningen bland fast anställda under året visar att 58 personer påbörjat och 41 personer avslutat sin anställning hos SkiStar (23 resp 41). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2017 kommer att överensstämja med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8, med undantag för att riktlinjen för bolagets pensionsavgifter för verkställande direktören föreslås ändras från 30 till 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

MILJÖPÅVERKAN

SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyen innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att erbjuda gästerna en minnesvärd fjällupplevelse. Genom ett systematiskt förbättringsarbete ska gästerna uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet. SkiStar följer upp de utsläpp av koldioxid (CO₂) som verksamheten ger upphov till och mäter årligen hur mycket CO₂ som verksamheten släpper ut i förhållande till omsättningen. För verksamhetsåret 2016/17 släppte SkiStar ut 2,6 ton CO₂/miljoner kronor (2,9). Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snötilverknings på de svenska destinationerna, som SkiStar införde under 2005/06, av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med standarden för energiledningssystem, SS 62 77 50.

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick till 1 441 miljoner kronor (1 368) och resultatet före skatt till 97 miljoner kronor (77). Investeringarna uppgick till 181 miljoner kronor (232). I moderbolaget drivs merparten av den svenska verksamheten.

BOLAGSSTYRNING

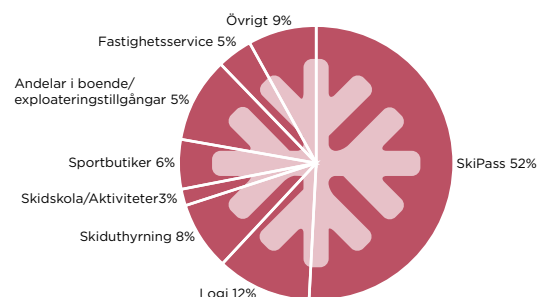
Avsnittet kring bolagsstyrning återfinns i en separat bolagsstyrningsrapport, se sidan 84.

KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-56 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-117 MSEK
Ränta	+/-1%	+/-10 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	+/-60 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	+/- 1 MSEK*
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-9 MSEK

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

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING, %



RESULTAT FÖRE SKATT, periodfördelat, TSEK

	2016/17	2015/16
September-november	-262 608	-238 988
December-februari	618 419	527 150
Mars-maj	313 445	281 416
Juni-augusti	-191 502	-183 746

VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel 907 008 357, disponeras enligt följande

Utdelning 39 188 028 aktier x 5:50 SEK	215 534 154
Balanseras i ny räkning	691 474 203
Summa	907 008 357

INFÖR 2017/18

Förhandsbokningen av logi inför kommande säsong 2017/18 har ökat med drygt 7 procent jämfört med vid samma tidpunkt föregående år. Mer än hälften av den totala kapacitet som beräknas säljs under hela vintersäsongen är redan uppbokad. Ökningen kan hänföras till att

både januariveckorna och perioden efter sportloven, som inkluderar en tidigare påsk, bokas tidigare. Störst tillväxt på utlandsmarknaden ser vi i Danmark och Tyskland. Försäljningsvärdet av logibokningarna uppgår till 429 miljoner kronor (381).

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT		2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Intäkter och resultat</i>	Nettoomsättning, MSEK	2 306	1 991	1 899	1 750	1 665
	Rörelsens intäkter, MSEK	2 311	1 999	1 913	1 758	1 706
	Resultat före avskrivningar, MSEK	750	653	579	438	438
	Resultat före skatt, MSEK	478	386	323	179	160
	Resultat efter skatt, MSEK	387	306	249	162	137
<i>Kassaflöde</i>	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	670	495	486	383	363
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	629	521	504	362	399
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	172	259	372	165	255
<i>Lönsamhet</i>	Avkastning på sysselsatt kapital, %	14	13	11	7	6
	Avkastning på eget kapital, %	20	17	16	11	9
	Avkastning på totalt kapital, %	12	11	10	6	6
	Bruttomarginal, %	33	33	30	25	26
	Rörelsemarginal, %	22	22	19	13	13
	Nettomarginal, %	21	19	17	10	10
<i>Investeringar</i>	Brutto, MSEK	481	477	219	250	183
	Netto, MSEK	457	262	131	197	144
<i>Finansiell ställning</i>	Balansomslutning, MSEK	4 508	4 107	3 760	3 960	3 894
	Eget kapital, MSEK	2 090	1 870	1 641	1 538	1 482
	Soliditet, %	46	46	44	39	38
	Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,9	1,1	1,3	1,4
	Räntetäckningsgrad, ggr	10,7	7,3	6,9	3,8	3,3
<i>Likviditet</i>	Balanslikviditet, %	64	44	33*	56	50
	Kassalikviditet, %	55	36	29*	48	43
<i>Personal</i>	Medelantal anställda	1 240	1 132	1 095	1 134	1 088
	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 860	1 758	1 734	1 543	1 535

* Checkkredit redovisad till fullo under kortfristiga skulder. Förfallodag 2017-08-31.

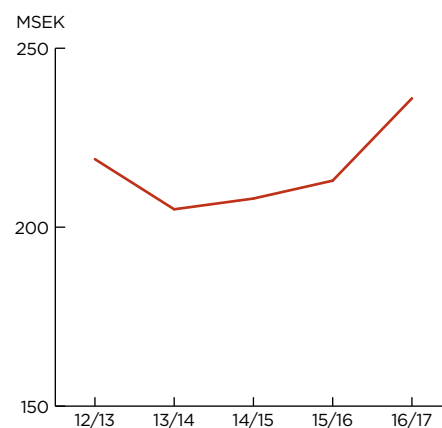
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

TSEK		NOT	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
	Nettoomsättning	2	2 306 024	1 990 555
	Övriga intäkter	4	5 430	8 879
	Summa rörelsens intäkter	3	2 311 454	1 999 434
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror		-208 726	-207 958
	Övriga externa kostnader	6, 7	-666 451	-606 661
	Personalkostnader	5, 8	-612 873	-543 882
	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar		-111 788	-37 492
	Andelar i joint venture/intressebolags resultat	16	37 986	8 195
	Avskrivningar	9	-235 817	-213 271
	Negativ Goodwill	37	-	40 999
	Rörelseresultat		513 785	439 365
<i>Resultat från finansiella poster</i>	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar	33	2 543	270
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	10 523	7 394
	Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-49 096	-61 197
	Resultat före skatt		477 755	385 832
	Skatt	11	-91 049	-79 483
	Årets resultat		386 706	306 349
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
	Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat	23		
	Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		11 789	6 161
	Uppskjuten skatt kassaflödessäkringar		-2 708	-1 605
	Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		865	7 517
	Succesivt förvärv av intressebolag		-	4 892
	Årets övriga totalresultat		9 946	16 965
	Årets summa totalresultat		396 652	323 314
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>	Moderbolagets aktieägare		390 158	310 290
	Innehav utan bestämmande inflytande		-3 452	-3 941
	Årets resultat		386 706	306 349
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>	Moderbolagets aktieägare		400 228	324 989
	Innehav utan bestämmande inflytande		-3 576	-1 675
	Årets totalresultat		396 652	323 314
<i>Resultat per aktie</i>	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	12	9:96	7:92
	Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	12	39 188 028	39 188 028

KVARTALSVÄRDEN

	2016/17				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	118 710	1 242 219	859 677	90 848	2 311 454
Rörelseresultat, TSEK	-256 972	632 562	323 181	-184 986	513 785
Rörelsemarginal, %	neg	51	38	neg	22
	2015/16				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	83 182	1 120 734	678 915	116 604	1 999 434
Rörelseresultat, TSEK	-228 995	537 016	290 643	-159 299	439 365
Rörelsemarginal, %	neg	48	43	neg	22

AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2017-08-31	2016-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	197 064	205 523
	Materiella anläggningstillgångar	14	3 145 357	3 023 391
	Andelar i intressebolag och joint ventures	16	365 520	262 253
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	32 484	33 622
	Övriga långfristiga fordringar	18	237 820	202 922
	Summa anläggningstillgångar		3 978 245	3 727 711
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Varulager</i>	Handelsvaror	19	131 050	125 475
			131 050	125 475
<i>Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	20	29 549	36 465
	Skattefordringar		21 546	19 317
	Övriga kortfristiga fordringar	21	186 520	61 596
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	55 438	43 863
			293 053	161 241
<i>Likvida medel</i>				
	Kassa och bank	31	105 512	92 719
	Summa omsättningstillgångar		529 615	379 435
SUMMA TILLGÅNGAR			4 507 860	4 107 146
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>	Aktiekapital	23	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		-69 462	-79 532
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 684 719	1 470 907
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 032 424	1 808 542
	Innehav utan bestämmande inflytande		57 827	61 403
Summa eget kapital			2 090 251	1 869 945
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	776 943	1 109 667
	Avsättningar för pensioner	26	10 906	10 165
<i>Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Övriga avsättningar	28	1 063	1 473
	Derivat	32	42 947	55 639
	Övriga icke räntebärande skulder		0	4 782
	Uppskjutna skatteskulder	11	146 096	87 547
	Summa långfristiga skulder		977 955	1 269 274
<i>Kortfristiga skulder</i>				
	Skulder till kreditinstitut	25	984 399	633 017
	Leverantörskulder		130 923	96 219
	Skatteskulder		34 672	37 011
	Övriga kortfristiga skulder		199 604	112 008
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	90 056	89 672
Summa kortfristiga skulder			1 439 654	967 927
Summa skulder			2 417 609	2 237 201
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			4 507 860	4 107 146

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 30.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

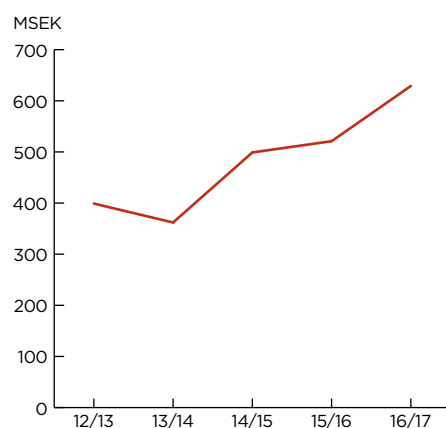
KONCERNEN, TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-09-01	19 594	397 573	-52 526	-36 813	1 312 477	1 640 305	1 084	1 641 389
Årets resultat					310 290	310 290	-3 941	306 349
Årets övriga totalresultat*			5 251	4 556	4 892	14 699	2266	16 965
Årets totalresultat			5 251	4 556	315 182	324 989	-1 675	323 314
Förvärv						0	61 994	61 994
Utdelning					-156 752	-156 752		-156 752
Utgående eget kapital 2016-08-31	19 594	397 573	-47 275	-32 257	1 470 907	1 808 542	61 403	1 869 945
Ingående eget kapital 2016-09-01	19 594	397 573	-47 275	-32 257	1 470 907	1 808 542	61 403	1 869 945
Årets resultat					390 158	390 158	-3 452	386 706
Årets övriga totalresultat*			989	9 081		10 070	-124	9 946
Årets totalresultat			989	9 081	390 158	400 228	-3 576	396 652
Utdelning					-176 346	-176 346		-176 346
Utgående eget kapital 2017-08-31	19 594	397 573	-46 286	-23 176	1 684 719	2 032 424	57 827	2 090 251

*Poster som kan omföras till periodens resultat

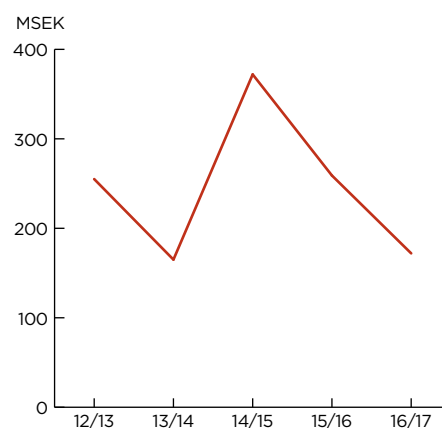
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>	Resultat före skatt	477 755	385 832
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	232 016
		709 771	528 555
	Betald skatt	-40 149	-33 176
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	669 622	495 379
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-5 771	63
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-153 047	3 186
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	118 304	22 790
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	629 108	521 418
<i>Investeringsverksamheten</i>	Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31, 37	0
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12 693	-7 253
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-373 298	-378 092
	Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-94 776	-5 088
	Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	3 623	77 897
	Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20 442	45 006
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-456 702	-262 081
<i>Finansieringsverksamheten</i>	Upptagna lån	802 332	381 383
	Amortering av lån	-783 049	-416 714
	Utbetald utdelning	-176 346	-156 752
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-157 063	-192 083
	Årets kassaflöde	15 343	67 254
	Likvida medel vid årets början	92 719	23 513
	Kursdifferens i likvida medel	-2 550	1 952
	Likvida medel vid årets slut	31	92 719

KASSAFLÖDE
från den löpande verksamheten, MSEK



KASSAFLÖDE
efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
	Nettoomsättning	2	1 440 731	1 367 505
	Övriga rörelseintäkter	4	3 610	3 149
	Summa rörelsens intäkter		1 444 341	1 370 654
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror		-164 732	-155 595
	Övriga externa kostnader	6, 7	-507 963	-485 871
	Personalkostnader	5, 8	-422 419	-395 552
	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar		-1 967	-506
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-133 540	-130 825
	Rörelseresultat		213 720	202 306
<i>Resultat från finansiella poster</i>	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar	33	0	79
	Resultat från andelar i koncernbolag	10	90 563	49 099
	Ränteintäkter och liknande resultatposter, externa	34	5 081	3 286
	Ränteintäkter, koncernbolag	34	2 359	1 390
	Räntekostnader och liknande resultatposter, externa	35	-23 199	-33 812
	Räntekostnader, koncernbolag	35	-791	-844
	Resultat efter finansiella poster		287 733	221 503
	Bokslutsdispositioner	24	-190 355	-144 258
	Resultat före skatt		97 378	77 245
	Skatt	11	-1 915	-8 049
	Årets resultat		95 463	69 196
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet	23		
	Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		8 131	-1 389
	Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar		-1 789	306
	Årets övriga totalresultat		6 342	-1 083
	Årets summa totalresultat		101 805	68 113

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2017-08-31	2016-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	38 142	44 467
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 555 096	1 554 404
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	Andelar i koncernbolag	15	360 344	343 012
	Andelar i intressebolag	16	2 992	8 703
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	15 927	14 712
	Övriga långfristiga fordringar	18	21 346	13 902
	Fordringar på koncernbolag	27	425 629	136 556
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			2 419 476	2 115 755
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>-Varulager</i>	Handelsvaror		76 227	65 863
			76 227	65 863
<i>-Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	20	18 578	28 822
	Fordringar på koncernbolag		108 894	142 626
	Skattefordringar		12 834	12 834
	Övriga kortfristiga fordringar	21	21 907	23 885
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	44 564	29 402
			206 777	237 569
<i>-Likvida medel</i>	Kassa och bank		1 395	1 415
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			284 399	304 847
SUMMA TILLGÅNGAR			2 703 875	2 420 602
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>		23		
<i>-Bundet eget kapital</i>	Aktiekapital		19 594	19 594
	Reservfond		25 750	25 750
			45 344	45 344
<i>-Fritt eget kapital</i>	Överkursfond		4 242	4 242
	Balanserade vinstmedel		807 303	908 111
	Årets resultat		95 463	69 196
			907 008	981 549
Summa eget kapital			952 352	1 026 893
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>-Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till koncernbolag	27	450 952	19 203
	Skulder till kreditinstitut	25	393 851	558 517
<i>-Avsättningar</i>	Avsättningar för pensioner	26	7 078	6 038
	Övriga avsättningar	28	377	678
<i>-Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Derivat	32	37 028	49 212
	Uppskjutna skatteskulder	11	134 007	130 282
Summa långfristiga skulder			1 023 293	763 929
<i>-Kortfristiga skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	477 735	287 735
	Skulder till koncernbolag		31 196	144 173
	Leverantörsskulder		74 602	62 274
	Övriga kortfristiga skulder		86 666	74 703
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	58 031	60 894
Summa kortfristiga skulder			728 230	629 780
Summa skulder			1 751 523	1 393 709
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			2 703 875	2 420 602

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 30.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

MODERBOLAGET, TSEK	<i>Bundet eget kapital</i>		Överkurs- fond	<i>Fritt eget kapital</i>		Årets resultat	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		Säkrings- reserver	Balanserade vinstmedel		
Ingående eget kapital 2015-09-01	19 594	25 750	4 242	-28 435	1 094 381		1 115 532
Årets resultat						69 196	69 196
Årets övriga totalresultat				-1 083			-1 083
Årets totalresultat				-1 083		69 196	68 113
Utdelning					-156 752		-156 752
Utgående eget kapital 2016-08-31	19 594	25 750	4 242	-29 518	937 629	69 196	1 026 893
Ingående eget kapital 2016-09-01	19 594	25 750	4 242	-29 518	1 006 825		1 026 893
Årets resultat						95 463	95 463
Årets övriga totalresultat				6 342			6 342
Årets totalresultat				6 342		95 463	101 805
Utdelning					-176 346		-176 346
Utgående eget kapital 2017-08-31	19 594	25 750	4 242	-23 176	830 479	95 463	952 352

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		287 733	221 503
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	133 806	137 936
		421 539	359 439
Betald skatt		-795	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		420 744	359 439
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-10 364	-509
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		-230 349	106 879
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		150 661	-31 797
Kassaflöde från den löpande verksamheten		330 692	434 012
<i>Investeringsverksamheten</i>	31, 37		
Förvärv av dotterföretag		-	-92 818
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-12 549	-8 074
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-120 577	-130 978
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1 639	3 100
Investeringar i finansiella tillgångar		-48 213	-
Avyttring av dotterföretag		-	1 360
Avyttring av finansiella tillgångar		-	25 195
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-179 700	-202 215
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		593 851	273 383
Amortering av låneskulder		-568 517	-349 057
Utbetald utdelning		-176 346	-156 752
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-151 012	-232 426
Årets kassaflöde		-20	-629
Likvida medel vid årets början		1 415	2 044
Likvida medel vid årets slut	31	1 395	1 415

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiskt anskaffningsvärde, i förekommande fall med avdrag för avskrivningar, om inget annat anges.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att koncernledning- en gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs. För ytterligare information hänvisas till not 39.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag och intresseföretag.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Nya eller ändrade standarder och tolkningar med tillämpning från 1 september 2016 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

✱ IFRS 9 Financial Instruments: Standarden innehåller nya krav för klassificering, värdering, nedskrivningsprövning och allmän säkringsredovisning av alla finansiella instrument. Specifikt kräver den nya standarden ökade upplysningskrav kring förväntande kreditförluster från det finansiella instrumentet och riskhanteringen vid säkringsredovisning. Standarden kan komma att ha effekt på klassificeringen och värderingen av koncernens finansiella tillgångar men ingen effekt på klassificering eller värdering av koncernens finansiella skulder. IFRS 9 träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 eller senare, SkiStar ämnar tillämpa standarden från räkenskapsåret som avslutas 31 augusti 2019. Tillämpningen av standarden beräknas inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets redovisning.

✱ IFRS 15 Inkomster från avtal med kunder: Standarden ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och vägledningar som hanterar intäkter, och introducerar en ny modell för redovisning av intäkter. Enligt modellen ska ett kundavtal identifieras, vilka hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter avseende erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande avseende överföring av varor eller tjänster). En intäkt redovisas när åtagandet att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden uppfyllts. Standarden medför även utökade upplysningskrav. IFRS 15 träder i kraft 1 januari 2018, SkiStar ämnar tillämpa standarden från räkenskapsåret som avslutas 31 augusti 2019. Tillämpningen av standarden beräknas inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets redovisning avseende tidpunkt när intäkterna rapporteras, dock kommer upplysningarna kring intäkter och kundavtal öka.

✱ IFRS 16 Leasing: Standarden medför att klassificeringen av leasingavtal som operationella eller finansiella för leasetagetar upphör, och istället skall samtliga leasingavtal redovisas utifrån värdet av en tillgång (nyttjanderätt avseende underliggande tillgångar) och en skuld (åtagande avseende erläggande av ersättning). Standarden medför även utökade upplysningskrav. IFRS 16 träder i kraft 1 januari 2019, SkiStar ämnar till-

ämpa standarden från räkenskapsåret som avslutas 31 augusti 2020. Arbetet med att bedöma konsekvenserna av IFRS 16 pågår, i dagsläget är bedömningen att balansomslutningen kommer att påverkas väsentligt avseende markarrenden och andra hyreskontrakt. Se vidare not 7.

Övriga kommande, ändrade och nya IFRS bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på bolagets redovisning.

✱ Hållbarhetsrapportering. Arbetet pågår att anpassa den nuvarande rapporteringen till GRI (Global Reporting Initiative). Tillämpning kommer att ske från räkenskapsår som avslutas den 31 augusti 2018.

SEGMENTS RAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet, de resultatmätt som följs upp är rörelsesegmentets rörelseresultat. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. Se not 3 för ytterligare beskrivning av SkiStar koncernens indelning och presentationen av rörelsesegmentet.

KLASSIFICERING

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

KONSOLIDERINGS PRINCIPER

Dotterföretag

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett

dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuld instrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat vid förvärv gjorda efter den 1 september 2009.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Försäljning till innehav utan bestämmande inflytande

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

Intresseföretag

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

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden vilken också tillämpas för joint ventures.

Joint ventures

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

Kapitalandelsmetoden

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

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

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

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncer-

nens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna i årets resultat i koncernen.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i årets resultat i koncernen.

INTÄKTER

Försäljning av varor och tjänster

Intäkter för försäljning av varor och tjänster redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan eller tjänsten överförs till köparen. Intäkter för boende, SkiPass och andra varor och tjänster förknippade med en gästs besök redovisas som intäkt när gästen anländer. Intäkter vid försäljning av varor i shopar redovisas i samband med köpetillfället när risker och förmåner överförs till köparen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer sker ingen intäktsföring.

Lojalitetsprogram

SkiStars lojalitetsprogram "My SkiStar" ger poäng motsvarande 0,5 procent av bonusgrundande inköp som tillhandahålls av SkiStar. Poängen kan användas i upp till 36 månader. Vid varje redovisningstillfälle minskas intäkter för nytillkomna poäng samtidigt som tidigare reserverade och under perioden, nyttjade poäng eller poäng som förfallit återbokas. Värdet på kvarvarande utestående poäng redovisas som skuld i balansräkningen och ingår i posten Övriga kortfristiga skulder, se vidare not 2.

Intäkter från fastighetsförsäljning

Intäkt av fastighetsförsäljningar redovisas normalt på tillträdesdagen om inte risker och förmåner övergått till köparen vid ett tidigare tillfälle. Kontrollen över tillgången kan ha övergått vid ett tidigare tillfälle än tillträdestidpunkten och om så har skett intäktsredovisas fastighetsförsäljningen vid denna tidigare tidpunkt. Vid bedömning av intäktsredovis-

ningstidpunkt beaktas vad som avtalats mellan parterna beträffande risker och förmåner samt engagemang i den löpande förvaltningen. Därutöver beaktas omständigheter som kan påverka affärens utgång vilka ligger utanför säljarens och/eller köparens kontroll.

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

Hyresintäkter

Hyresintäkter från uthyrning av rörelselokaler redovisas linjärt i årets resultat baserat på villkoren i hyresavtalet.

Statliga stöd

Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i rapporten över finansiell ställning för koncernen som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Elkostnader

SkiStar i Sverige upphandlar el via en fondförvaltning där fonden köper ca 70 procent av elen till ett fast pris med en löptid på 6–18 månader och ca 30 procent till rörlig spotpris. Kostnader redovisas när de uppstår.

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden och i en del fall linjärt under perioden december–april då tillgångarna används, till denna kategori hör utrustning som endast kan används under vintersäsongen såsom pistmaskiner och skotrar. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas över avtalsperioden som en minskning av leasingavgiften. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Endast operationell leasing förekommer i koncernen.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den

ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Ränteutgifter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

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

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att

använda värderingstekniker till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. För ytterligare information se not 32.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Se vidare avsnitt om Nedskrivning sidan 66.

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen bl a utifrån det syfte instrumentet förvärvades vilket påverkar redovisningen därefter. De finansiella instrumenten redovisas därefter beroende av hur de finansiella instrumenten har klassificerats enligt nedan:

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Kundfordringar klassificeras i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Långfristiga fordringar och övriga kortfristiga fordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar utan avsikt att idka handel med fordringsrätten. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med periodens värdeförändring redovisad i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital, dock ej sådana värdeförändringar som beror på nedskrivningar, ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster som redovisas i årets resultat.

Vid den tidpunkt placeringarna bokas bort från rapporten över finansiell ställning för koncernen omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till årets resultat.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Likvida medel

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

MATERIELLA

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Inga kostnader för eventuella nedmonteringar och återställande av mark har medtagits i tillgångarnas värde, då företaget bedömer att det inte föreligger några sannolika scenarion där sådana kostnader uppstår. Bedömningen grundar sig i att företaget bedömer att om verksamheten på en viss ort skulle upphöra så är det högst sannolikt att en annan aktör

övertar den arrenderade marken och anläggningen, varför sådana kostnader ej medtagits i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan. Koncernen innehar exploateringstillgångar som utgör långsiktiga investeringar. En stor del av fastigheterna används i den löpande verksamheten till bl.a längdspår, parkeringar, vägar mm. och innehas inte för försäljning i närtid. Av denna anledning redovisas sådana tillgångar till anskaffningsvärde.

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent identifieras läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande.

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Goodwill

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

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov.

Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Övriga immateriella tillgångar

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod provas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

* arrendekontrakt	25–50 år
* balanserade utvecklingsutgifter, hyresrätter m m	5 år

Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för försäljningskostnader. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in- först ut- metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna. I lagervärdet ligger även en del andelar i bostadsrättsföreningar, avseende andelar som är till försäljning. Dessa andelar värderas till anskaffningsvärdet då de nyttjas i verksamheten.

NEDSKRIVNINGAR

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

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

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

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra när dessa har förfallit till betalning med 180 dagar. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar

med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

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

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

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är

begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningsarna). Företagets förpliktelse avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Förmånsbestämda planer

Förmånsbestämda pensionsplaner som finansieras i egen regi redovisas i enlighet med IAS19. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut. Förmånsbestämda pensionsplaner som finansieras via Alecta redovisas som avgiftsbestämda planer då det inte finns tillräcklig information för att redovisa planerna som förmånsbestämda. Koncernen har förmånsbestämda pensionsförpliktelser vilka uteslutande är beroende av värdet på av koncernen ägda kapitalförsäkringar. Kapitalförsäkringarna redovisas som finansiella anläggningstillgångar, och pensionsförpliktelserna redovisas som avsättningar till samma värde som kapitalförsäkringarnas redovisade värde.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägning av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktadt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

AVSÄTTNINGAR

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

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion

redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas på motsvarande sätt.

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

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

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

RESULTAT PER AKTIE

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller

när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotter- och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag och intresseföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapporterings tillåten lätttnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lätttnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning för koncernen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar reglerna i ÅRL 4 kap 14§a–e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden.

Skatter

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med RFR 2. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag rapporteras över resultatet.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING FÖRDELNING

	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
KONCERNEN, MSEK		
Utförsäkning/SkiPass	1 166	1 040
Logi	258	243
Skiduthyrning	167	158
Skidskola/Aktiviteter	55	57
Sportbutiker	144	129
Fastighetsservice	98	100
Försäljning av andelar i boende och exploateringstillgångar	241	91
Övrigt	177	173
Summa nettoomsättning	2 306	1 991

	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
MODERBOLAGET, MSEK		
Utförsäkning/SkiPass	736	703
Logi	178	175
Skiduthyrning	115	111
Skidskola/Aktiviteter	48	50
Sportbutiker	120	109
Fastighetsservice	58	57
Försäljning av andelar i boende och exploateringstillgångar	5	3
Övrigt	181	160
Summa nettoomsättning, vilket härrör sig från Sverige	1 441	1 368

LOJALITETSPROGRAM

Årets nyttjade lojalitetsrabatter uppgår till 1,6 MSEK (1,0). Årets tillkommande lojalitetskulder uppgår till 3,3 MSEK (2,6). Den utgående lojalitetsskuden uppgår till 5,6 MSEK (3,8) och ingår i övriga skulder.

NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

TSEK	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
SKIDANLÄGGNINGAR - DRIFT		
Nettoomsättning	2 070 493	1 901 283
Övriga intäkter	3 959	6 117
Rörelsens kostnader	-1 488 049	-1 317 214
Kostnader från andra segment	-290 501	-278 000
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	1 139	8 331
Avskrivningar	-21 002	-22 203
Rörelseresultat	276 039	298 314
Immateriella anläggningstillgångar	197 064	205 523
Finansiella anläggningstillgångar	70 633	58 239
Rörelsekrediter	408 262	571 304

INFRASTRUKTUR		
Interna hyresintäkter	290 501	278 000
Försäljning av andelar i boende	57 139	23 451
Reavinster anläggningstillgångar	-3 507	1 424
Kostnader sålda andelar i boende	-20 715	-5 506
Avskrivningar	-214 815	-191 355
Rörelseresultat	108 602	106 014
Materiella anläggningstillgångar	3 066 476	2 933 492
Finansiella anläggningstillgångar	519 356	472 852
Investeringskrediter	1 353 080	1 171 380

EXPLOATERING		
Intäkter från sålda exploateringstillgångar	183 371	67 159
Kostnader sålda exploateringstillgångar	-91 073	-31 986
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	36 847	-136
Rörelseresultat	129 145	35 037
Materiella anläggningstillgångar	79 599	89 900
Finansiella anläggningstillgångar	45 118	8 271
Investeringskrediter	-	-
Summa segmentens externa intäkter	2 311 454	1 999 434
Summa segmentens rörelseresultat	513 785	439 365
Summa segmentens anläggningstillgångar	3 978 245	3 768 277
Summa segmentens skulder	1 761 342	1 742 684

Intäkter		
Sverige	1 664 817	1 452 374
Norge	580 996	540 180
Österrike	65 641	6 880
	2 311 454	1 999 434
Anläggningstillgångar	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Sverige	2 540 448	2 411 678
Norge	1 176 751	1 156 093
Österrike	261 046	159 940
	3 978 245	3 727 711

FORTS. NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

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

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

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

I övriga intäkter redovisas främst kursvinster i verksamheten samt realisationsresultat vid utrangeringar av anläggningstillgångar som används i verksamheten och som ej ingår i de anläggningar som är till försäljning.

Dessa uppgår till 5 430 TSEK (8 879) i koncernen och 3 610 TSEK (3 149) i moderbolaget.

NOT 5 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Aktiverat arbete för egen räkning omfattar investeringsförda utgifter för det arbete som egen personal lagt ned i investeringar samt utgifter för egna entreprenadmaskiner.

Aktiverat under året är 3 454 TSEK (1 406).

Aktiverat under året för moderbolaget är 719 TSEK (662).

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	1 942	1 679
Andra uppdrag	395	126
	2 337	1 805
MODERBOLAGET	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	1 261	1 152
Andra uppdrag	267	23
	1 528	1 175

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

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

NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

MARKARRENDEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
KONCERNEN		
Räkenskapsårets leasingkostnader	24 926	21 089
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år	15 059	15 035
Två till fem år	59 697	59 701
Över fem år	472 046	484 266
Summa framtida leasingavgifter	546 802	559 002
MODERBOLAGET	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	4 405	5 617
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år	2 046	2 016
Två till fem år	8 238	8 203
Över fem år	13 421	15 004
Summa framtida leasingavgifter	23 705	25 223

ÖVRIG LEASING		
KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	41 543	40 579
Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år	37 602	40 860
Två till fem år	112 117	115 737
Över fem år	123 064	138 394
Summa framtida leasingavgifter	272 783	294 991

FORTS. NOT 7 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

MODERBOLAGET	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Räkenskapsårets leasingkostnader	32 738	34 081
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	30 827	34 081
Två till fem år	98 022	108 374
Över fem år	118 674	138 394
Summa framtida leasingavgifter	247 523	280 849
Totala framtida minimileaseavgifter Koncernen	819 585	853 993
Totala framtida minimileaseavgifter Moderbolaget	271 228	306 072

SkiStar har operationella leasingavtal avseende pistmaskiner, snöskotrar och entreprenadmaskiner. Leasingavtalen innehåller inga villkor om att objekten ska förvärvas av SkiStar när avtalen löper ut, dock kan möjlighet till förlängning av avtalstiden förekomma. Leasingavgifterna redovisas som övriga externa kostnader i rapporten över totalresultat för koncernen.

SkiStar har avtal med delägda bolag i Vemdalen och Åre, varifrån SkiStar hyr sammanlagt 6 liftrar (7). Den 13 oktober 2017 förvärfvade SkiStar ett av liftbolagen, se not 38. Hyresavtalen är på 20 år vardera, kvarvarande hyrestid sträcker sig mellan 12-18 år och den årliga avgiften är 17,9 MSEK (19,7), vilka inkluderas i tabellen övrig leasing.

SkiStar har avtal om markarrenden på alla destinationer, varav största delen i Trysil i Norge. Avtalen sträcker sig upp till 40 år framöver. Värdet visas i en separat tabell ovan.

NOT 8 UPPGIFTER OM PERSONAL SAMT ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH VD

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

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

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	Andel, %	2015-09-01 -2016-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	355	38	334	38
Män	533	62	524	62
Utländska enheter				
Kvinnor	99	28	77	28
Män	253	72	197	72
Totalt för koncernen	1 240		1 132	

MODERBOLAGET

Sverige				
Kvinnor	347	40	328	39
Män	521	60	513	61
Totalt för moderbolaget	868		841	

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

KONCERNEN	2017-08-31 Andel kvinnor	2016-08-31 Andel kvinnor
Styrelsen	33%	33%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

MODERBOLAGET

Styrelsen	33%	33%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

	2016-09-01 - 2017-08-31		2015-09-01 - 2016-08-31	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
MODERBOLAGET				
Ledande befattningshavare	18 440	9 195	16 910	8 860
Övrig personal	277 850	106 320	263 902	95 725
<i>(varav pensionskostnad)</i>				
<i>ledande befattningshavare¹⁾</i>		<i>(4 941)</i>		<i>(3 698)</i>
<i>övrig personal</i>		<i>(9 057)</i>		<i>(8 826)</i>
DOTTERBOLAG				
Ledande befattningshavare				
Övrig personal	157 606	30 777	123 182	21 911
<i>(varav pensionskostnad)</i>				
<i>ledande befattningshavare</i>		<i>(7 560)</i>		<i>(5 475)</i>
<i>övrig personal</i>				
Koncernen	453 896	146 292	403 994	(126 496)
<i>(varav pensionskostnad)²⁾</i>		<i>(21 558)</i>		<i>(17 999)</i>

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 271 TSEK (824) VD. Moderbolagets totala pensionskostnader utgörs av avgifts- och förmånsbestämda pensioner.

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 1 271 TSEK (824) VD och övriga ledande befattningshavare 3 670 TSEK (2 874).

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÅNER

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 1 115 TSEK (1 020) varav 240 TSEK (220) till ordföranden och 175 TSEK (160) vardera till övriga årsstämmovalda ledamöter. Verkställande direktören, som tillika är ordinarie styrelseledamot, uppbär inget styrelsearvode.

I övrigt har ingen styrelseledamot någon ersättning utöver styrelsearvodet.

Verkställande direktören har uppburit lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 5 127 TSEK (3 919) varav 1 392 TSEK (1 080) utgjorde bonus. Till de övriga 7 (7) personerna i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 13 313 TSEK (12 488), varav 3 512 TSEK (2 077) utgjorde bonus.

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

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL SKISTARS KONCERNLEDNING

Nedanstående riktlinjer omfattar ersättningar och andra villkor för koncernledningen, vilka nedan benämns ledande befattningshavare, i SkiStar. Riktlinjerna är framtagna av ersättningskommittén och har godkänts av årsstämman den 10 december 2016. Dessa riktlinjer ska tillämpas på nya avtal samt vid ändring av existerande avtal.

Grundläggande princip

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

Fast lön

Ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig i förhållande till ansvar, kompetens, prestation och regional lönenivå. Den fasta lönen ska årligen fastställas gälla för perioden september tom augusti.

Bonus

Ledande befattningshavare är berättigade till kontant bonus utifrån det aktuella bonusprogram som gäller för SkiStar ABs ledande befattningshavare enligt beslut av styrelsen. Bonus får högst utgå med 40 procent av 12 ggr aktuell månadslön, vilket innebär att kontant utbetald bonus inte kan komma att överstiga 5,4 MSEK. Bonus utgår utifrån vad bolaget presterar avseende tillväxt i vinst per aktie, avkastning på eget kapital, rörelsemarginal samt organisk tillväxt.

Icke monetära förmåner

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

Pension

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

Uppsägningstid och avgångsvederlag

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

Beslut om ersättningar

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

Utvärdering

De riktlinjer som beslutades om vid årsstämman 2016 har följts, med undantag för att styrelsen i samband med översynen av ersättningen till verkställande direktören beslutat om förändring av fördelningen mellan lön och pensionsavsättning. Förändringen innebär ett enskilt avsteg från de av årsstämman lämnade riktlinjerna på så vis att bolagets erlaggande av pensionsavgifter för verkställande direktören ändrats från riktlinjen om 30 % till 35 % av den pensionsgrundande lönen, i syfte att säkerställa att ersättningen till verkställande direktören är marknadsmässig.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Balanserade utgifter för IT-system	15 963	15 773
Hyresrätter och liknande rättigheter	5 040	6 449
Byggnader, mark och markanläggningar	64 380	58 424
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	150 434	132 625
	235 817	213 271

MODERBOLAGET

Balanserade utgifter för IT-system	15 963	15 754
Hyresrätter och liknande rättigheter	2 911	3 522
Byggnader, mark och markanläggningar	26 726	26 598
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	87 940	84 951
	133 540	130 825

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

MODERBOLAGET	2016-09-01 -2016-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Nedskrivning*	-	-10 750
Rearesultat vid försäljning	-	585
Utdelning koncernbolag	89 141	59 134
Utdelning intressebolag	1 422	130
	90 563	49 099

* Nedskrivning av aktier i SkiShop i Åre AB. Då bolaget inte har någon verksamhet har en omvärdering av aktierna gjorts

NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I TOTALRESULTATET

	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad		
Periodens skatt	-32 859	-34 926
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2 681	-2 270
	-35 540	-37 196
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	758	-1 919
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	0	0
Uppskjuten skatt pga under året utnyttjade aktiverade underskottsavdrag	-55 696	-40 939
Uppskjuten skatt, övrigt	-571	571
	-55 509	-42 287
Total redovisad skattekostnad i koncernen	-91 049	-79 483

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN

	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
MODERBOLAGET		
Aktuell skattekostnad		
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	21	-815
	21	-815
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1 936	-4 843
Uppskjuten skattekostnad pga under året aktiverat utnyttjat underskottsavdrag	-	-2 391
Uppskjuten skatt, övrigt	-	0
	-1 936	-7 234
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-1 915	-8 049

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2016-09-01 -2017-08-31		2015-09-01 -2016-08-31	
KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		477 756		385 832
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-105 106		-84 883
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	0,5%	-2 517		-3 691
Effekt av ändrad skattesats	-0,1%	439	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	0,4%	-1 711	0,1%	-537
Ej skattepliktiga intäkter*	-5,0%	23 857	-3,8%	14 653
Skatt hänförlig till tidigare år	0,6%	-2 681	1,0%	-3 934
Ej aktiverade underskott	0,5%	-2 355	-0,7%	2 680
Övrigt	0,2%	-975	1,0%	-3 771
Redovisad effektiv skatt	19,1%	-91 049	20,6%	-79 483

*Av ej skattepliktiga intäkter avser 22 MSEK (5) försäljning av aktier i bolag och 0 MSEK (9) negativ goodwill.

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2016-09-01 -2017-08-31		2015-09-01 -2016-08-31	
MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		97 378		77 245
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-21 423	22,0%	-16 994
Ej avdragsgilla kostnader	0,5%	-485	3,7%	-2 889
Ej skattepliktiga intäkter*	-20,5%	19 927	-17,4%	13 435
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0%	21	0,8%	-816
Övrigt	0,0%	45	1,0%	-785
Redovisad effektiv skatt	2,0%	-1 915	10,2%	-8 049

*Av ej skattepliktiga intäkter avser 19 MEK (13) utdelning från dotter- och intressebolag.

REDOVISADE I RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KONCERNEN 2017-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-191 573	-191 573
Outnyttjade underskottsavdrag	38 940	-	38 940
Derivat	6 537	-	6 537
	45 477	-191 573	-146 096
Kvittning	-45 477	45 477	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-146 096	-146 096
KONCERNEN 2016-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-191 952	-191 952
Outnyttjade underskottsavdrag	94 635	-	94 635
Derivat	9 199	-	9 199
Övrigt	571	-	571
	104 405	-191 952	-87 547
Kvittning	-104 405	104 405	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-87 547	-87 547

REDOVISADE I BALANSRÄKNING

MODERBOLAGET 2017-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-140 544	-140 544
Derivat	6 537	-	6 537
	6 537	-140 544	-134 007
Kvittning	-6 537	6 537	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-134 007	-134 007
MODERBOLAGET 2016-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-138 608	-138 608
Derivat	8 326	-	8 326
	8 326	-138 608	-130 282
Kvittning	-8 326	8 326	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-130 282	-130 282

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

KONCERNEN 2017-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-191 952	379	-	-191 573
Outnyttjade underskottsavdrag	94 635	-55 696	-	38 940
Derivat	9 199	-	-2 662	6 537
Övrigt	571	-571	-	0
	-87 547	-55 888	-2 662	-146 096

MODERBOLAGET 2017-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-138 608	-1 936	-	-140 544
Derivat	8 326	-	-1 789	6 537
	-130 282	-1 936	-1 789	-134 007

KONCERNEN 2016-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-189 846	-2 106	-	-191 952
Outnyttjade underskottsavdrag	135 574	-40 939	-	94 635
Derivat	10 849	-	-1 650	9 199
Övrigt	-187	758	-	571
	-43 610	-42 287	-1 650	-87 547

MODERBOLAGET 2016-08-31	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Anläggningstillgångar	-136 334	-2 274	-	-138 608
Outnyttjade underskottsavdrag	2 391	-2 391	-	-
Derivat	8 020	-	306	8 326
Övrigt	2 569	-2 569	-	-
	-123 354	-7 234	306	-130 282

Vid räkenskapsårets utgång finns kvarvarande skattemässiga underskott uppgående till 177 MSEK (433) varav 0 MSEK (0) avser den norska verksamheten.

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

Underskotten är inte tidsbegränsade varför upplysning om förfallotidpunkter inte lämnas.

Till följd av outnyttjade underskottsavdrag förväntas den svenska koncernen inte att betala full skatt under nästkommande räkenskapsår.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Totalt antal aktier 1 september	39 188 028	39 188 028
Vägt genomsnittligt antal aktier under året före utspädning	39 188 028	39 188 028

RESULTAT PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING

Årets resultat	390 158	310 290
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	9:96	7:92

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägauppgående till 390 158 TSEK (310 290) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 (39 188 028). Finansiella instrument som kan ge utspädningseffekt finns ej.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2015-09-01	154 351	132 328	92 876	379 555
Aktiverade utgifter	8 063	-	-	8 063
Rörelseförvärv	-	433	-	433
Omklassificeringar	11	-	-	11
Omräkningsdifferenser	-	210	282	492
Utgående balans 2016-08-31	162 425	132 971	93 158	388 554
Ingående balans 2016-09-01	162 425	132 971	93 158	388 554
Aktiverade utgifter	8 136	301	-	8 437
Rörelseförvärv	-	-	-	0
Omklassificeringar	3 756	497	-	4 253
Omräkningsdifferenser	-	-95	-124	-219
Utgående balans 2017-08-31	174 317	133 674	93 034	401 025
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2015-09-01	-106 032	-54 454	-	-160 486
Avskrivningar	-15 773	-6 449	-	-22 222
Omklassificeringar	19	-19	-	0
Rörelseförvärv	-	-165	-	-165
Omräkningsdifferenser	-	-158	-	-158
Utgående balans 2016-08-31	-121 786	-61 245	-	-183 031
Ingående balans 2016-09-01	-121 786	-61 245	-	-183 031
Avskrivningar	-15 962	-5 040	-	-21 002
Rörelseförvärv	-	-	-	0
Omräkningsdifferenser	-	72	-	72
Utgående balans 2017-08-31	-137 748	-66 213	-	-203 961
Redovisade värden 2016-08-31	40 639	71 726	93 158	205 523
Redovisade värden 2017-08-31	36 569	67 461	93 034	197 064

MODERBOLAGET	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2015-09-01	154 351	20 286	18 442	193 079
Aktiverade utgifter	8 063	-	-	8 063
Omklassificeringar	11	-	-	11
Utgående balans 2016-08-31	162 425	20 286	18 442	201 153
Ingående balans 2016-09-01	162 425	20 286	18 442	201 153
Aktiverade utgifter	8 136	160	-	8 296
Omklassificeringar	3 756	497	-	4 253
Utgående balans 2017-08-31	174 317	20 943	18 442	213 702
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2015-09-01	-106 032	-12 938	-18 442	-137 412
Omklassificeringar	-	2	-	2
Avskrivningar	-15 754	-3 522	-	-19 276
Utgående balans 2016-08-31	-121 786	-16 458	-18 442	-156 686
Ingående balans 2016-09-01	-121 786	-16 458	-18 442	-156 686
Omklassificeringar	-	-	-	0
Avskrivningar	-15 963	-2 911	-	-18 874
Utgående balans 2017-08-31	-137 749	-19 369	-18 442	-175 560
Redovisade värden 2016-08-31	40 639	3 828	-	44 467
Redovisade värden 2017-08-31	36 568	1 574	-	38 142

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 719 TSEK (646) internt utvecklad immateriella tillgångar i moderbolaget och koncernen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER INNEHÅLLANDE GOODWILL

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2017-08-31	2016-08-31
Sälen	3 910	3 910
Äre	16 546	16 546
Hemsedal	15 159	15 177
Trysil	56 935	57 041
Fjällförsäkringar AB	484	484
	93 034	93 158

Ett nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod görs årligen och för 2017 visar testet att något nedskrivningsbehov inte föreligger. Nedskrivningstestet baserades på beräkning av nyttjandevärdet. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser för en femårsperiod baserat på företagets affärsplan. De viktigaste antagandena i femårsplanen är tillväxt, omsättning, resultat och kassaflödet per kassagenererande enhet. Antagandena baseras på historiskt utfall och företagets egna planer.

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

Goodwill har allokaterats till respektive destination som kassagenererande enhet. De kassagenererande enheterna motsvarar de identifierbara grupper av tillgångar som ger upphov till kassaflöden, oberoende av andra tillgångar.

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

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2015-09-01	2 453 296	2 716 928	120 932	5 291 156
Nyanskaffningar	165 708	83 690	123 511	372 909
Rörelseförvärv	165 166	378 724	20 555	564 445
Avyttringar och utrangeringar	-35 161	-20 666	-2 162	-57 989
Omklassificeringar, mm	19 610	85 342	-104 952	0
Omräkningsdifferenser	2 746	3 819	2 080	8 645
Utgående balans 2016-08-31	2 771 365	3 247 837	159 964	6 179 166
Ingående balans 2016-09-01	2 771 365	3 247 837	159 964	6 179 166
Nyanskaffningar	53 410	62 203	251 542	367 155
Avyttringar och utrangeringar	-25 722	-33 239	-3 575	-62 536
Omklassificeringar, mm	28 047	143 367	-171 497	-83
Omräkningsdifferenser	-1 551	-2 895	1 704	-2 742
Utgående balans 2017-08-31	2 825 549	3 417 273	238 138	6 480 960
Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2015-09-01	-721 747	-1 862 366	-	-2 584 113
Rörelseförvärv	-93 819	-306 255	-	-400 074
Avyttringar och utrangeringar	2 862	17 670	-	20 532
Avskrivningar	-58 424	-132 625	-	-191 049
Omräkningsdifferenser	-670	-401	-	-1 071
Utgående balans 2016-08-31	-871 798	-2 283 977	-	-3 155 775
Ingående balans 2016-09-01	-871 798	-2 283 977	-	-3 155 775
Avyttringar och utrangeringar	1 573	25 831	-	27 404
Avskrivningar	-64 380	-150 434	-	-214 814
Omklassificeringar, mm	-3 837	-331	-	-4 168
Omräkningsdifferenser	1 091	10 659	-	11 750
Utgående balans 2017-08-31	-937 351	-2 398 252	-	-3 335 603
Redovisade värden 2016-08-31	1 899 567	963 860	159 964	3 023 391
Redovisade värden 2017-08-31	1 888 198	1 019 021	238 138	3 145 357

	2017-08-31	2016-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	257 558	237 694
Bokförda värden på pister	210 834	205 244

MODERBOLAGET	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2015-09-01	1 300 176	1 792 765	83 473	3 176 414
Nyanskaffningar	20 343	66 228	50 501	137 072
Avyttringar och utrangeringar	-505	-15 012	-2 404	-17 921
Omklassificeringar	9 259	55 282	-68 013	-3 472
Utgående balans 2016-08-31	1 329 273	1 899 263	63 557	3 292 093
Ingående balans 2016-09-01	1 329 273	1 899 263	63 557	3 292 093
Nyanskaffningar	13 337	53 232	62 330	128 899
Avyttringar och utrangeringar	-850	-24 973	-3 221	-29 044
Omklassificeringar	9 487	30 949	-44 688	-4 252
Utgående balans 2017-08-31	1 351 247	1 958 471	77 978	3 387 696

Akkumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2015-09-01	-464 415	-1 174 097	-3 460	-1 641 972
Omklassificering	-	0	3 460	3 460
Avyttringar och utrangeringar	-	12 372	-	12 372
Avskrivningar	-26 598	-84 951	-	-111 549
Utgående balans 2016-08-31	-491 013	-1 246 676	-	-1 737 689

Ingående balans 2016-09-01	-491 013	-1 246 676	-	-1 737 689
Avyttringar och utrangeringar	-	19 756	-	19 756
Avskrivningar	-26 726	-87 941	-	-114 667
Utgående balans 2017-08-31	-517 739	-1 314 861	-	-1 832 600

Redovisade värden 2016-08-31	838 260	652 587	63 557	1 554 404
Redovisade värden 2017-08-31	833 508	643 610	77 978	1 555 096

	2017-08-31	2016-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige	161 544	162 394
Bokförda värden på pister	153 124	150 274

NOT 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	2017-08-31	2016-08-31	SPEC AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNBOLAG			2017-08-31	2016-08-31
Ingående värde	343 012	260 385					
Lämnat aktieägartillskott	21	1 334					
Förvärv	11 600	92 818					
Avyttring	-	-775					
Omklassificering	5 711	-					
Nedskrivningar	-	-10 750					
Utgående värde	360 344	343 012					
			DOTTERBOLAG / ORG NR / SÄTE	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	Redovisat värde
			Sälens Högfjällshotell AB / 556200-6311 / Malung-Sälens kommun	2 600 000	100,0	9 427	9 427
			SkiOnline AB / 556098-6381 / Malung-Sälens kommun	2 000	100,0	-	-
			Tandådalen Fjällhotell Service AB / 556086-0990 / Malung-Sälens kommun	42 000	100,0	3 000	3 000
			Vintertorget i Sälen KB / 969618-0786 / Malung-Sälens kommun	198	99,0	198	198
			SkiStar Norge AS / NO977107520 / Hemsedal	5 000	100,0	130 898	130 898
			Trysil Booking AS	100	100,0	-	-
			Hemsedal Booking AS	1 000	100,0	-	-
			Hammarbybacken AB / 556650-2570 / Stockholm	910	91,0	1	1
			Vemdalen Sportaffärer & Skiduthyrning AB / 556068-9761 / Vemdalen	1 000	100,0	48 531	48 531
			Fjällinvest AB / 556426-8380 / Sälen	161 000	100,0	25 279	25 279
			Fjellinvest AS/ NO/ Trysil	21 054	100,0	-	-
			Fageråsen Invest AS	850	85,0	-	-
			Hemsedal Alpinhotel AS	1 000	100,0	-	-
			Hemsedal Fjellandsbyn AS	100	100,0	-	-
			Vemdalen Logi AB / 556208-7634 / Jämtlands län	44 000	100,0	-	-
			SkiStar Åre Mark AB/ 559023-2830 / Malung-Sälens kommun	50 000	100,0	-	-
			SkiStar Åre Logi AB/ 559023-2830 / Malung-Sälens kommun	500	100,0	-	-
			Fjällmedia AB / 556755-1055 / Malungs-Sälen kommun	1 000	100,0	100	100
			Skishop Åre AB/556952-7293/ Åre	50 000	100,0	1 405	1 384
			SkiStar Invest AB/559005-8615/ Malung-Sälens kommun	500	100,0	50	50
			Fjällförsäkringar AB / 516406-0708 / Malungs-Sälen kommun	30 000	100,0	30 484	30 484
			SkiStar Fastighetsservice AB / 556250-6997 / Malung-Sälens kommun	2 000	100,0	842	842
			Entréhuset AB / 556756-7135/ Malungs-Sälens kommun	20 000	100,0	17 311	-
			St Johann in Tirol GmbH, Österrike *		68,3	92 818	92 818
						360 344	343 012
* Dotterföretaget St Johann in Tirol har icke-kontrollerande intresse som är väsentligt för SkiStar. Per 31 augusti 2017 uppgick företagets anläggningstillgångar uppgår till 261 MSEK (148), omsättningstillgångar 87 MSEK (107), långfristiga skulder 28 MSEK (36), kortfristiga skulder 138 MSEK (23).							

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31	MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Ingående värde	262 253	247 786	Ingående värde	8 703	8 752
Förvärv	81 266	-	Avyttringar	-5 711	-49
Omklassificering	-11 149	-	Utgående värde	2 992	8 703
Avyttringar	-900	5 931			
Utdelning	-3 921	-2 591			
Omräkningsdifferenser	-14	2 931			
Del av resultat	37 986	8 195			
Utgående värde	365 520	262 253			

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES								2017-08-31
INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES/ORG NR/SÄTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
INTRESSEBOLAG:								
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817 / Sälen	24 337	5 967	141 882	85 006	56 876	45	27 295	
Åre Destination AB, 556171-5961, Åre	8 293	88	8 001	5 804	2 197	49	1 080	1 970
Fjällvärme i Sälen AB, 556536-1895 / Sälen	9 025	330	72 502	52 443	20 059	50	10 346	
Knettsetra AS, NO971219807 / Trysil	23 688	1 118	4 513	2 534	1 979	49	3 968	
Trysilguidene AS, NO965147659 / Trysil	33 953	6 739	36 008	14 767	21 241	35	4 077	
HA aktiviteter AB, 556730-0065/ Jämtlands län	25	-53	799	706	93	42	4	42
Hemsedal Eiendomselskap AS, NO911713578/ Hemsedal	103	-1 180	40 082	44 819	-4 737	50	-1 674	
Hemsedal Bioenergi AS, NO993016632/Hemsedal	1 375	-497	8 668	8 552	116	33	809	
Skihytta Trysil AS, NO987561025/ Trysil	0	-68	1 652	523	1 129	35	853	
Scandinavian Mountains AB, 556973-5631 / Sälen	537	-1 804	243 065	14 919	228 146	38	86 219	
Åre 2019 AB, 556973-4717 / Jämtlands län	0	0	48 870	48 770	100	50	50	50
JOINT VENTURES:								
World Cup Åre AB, 556749-7119 / Åre	0	-9	1 161	0	1 161	50	1 603	130
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022 / Sälen ¹⁾	121 679	2 795	537 987	398 111	139 876	50	85 230	
Skitorget AS, NO994110527 / Trysil	2 203	546	12 267	404	11 863	50	9 982	
Mountain Resort Trysil AS, NO996284115/ Trysil	88 287	-3 082	447 675	283 427	164 248	50	91 964	
Skiab Invest AB, 556848-5220/ Sälen ²⁾	88 862	73 693	179 871	89 585	90 286	50	45 118	
Skiab Invest AS, NO915659454/Trysil	0	-114	310 892	291 061	19 831	50	10 159	
Trysilsuiterna AS, NO991276068/ Trysil	0	-45	1 763	2 567	-804	50	-178	
Björnrike Torg	70	-57	19 968	17 975	1 993	19	389	
Tegefjäll Linbane AB, 556659-6861	1 501	-50	18 449	22 610	-4 161	20	790	800
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409 / Trysil ³⁾	130 422	-12 492	417 297	452 635	-35 338	50	-12 561	
							365 520	2 992

Joint ventures som är väsentliga för koncernen:

- 1) Ski Invest Sälen AB, vars dotterbolags verksamhet innehåller hotell och lägenheter som förmedlas via SkiStar, samt upplevelseanläggningen i Experium. Bolaget har annat räkenskapsår än SkiStar vilket är en anpassning till övriga ägares bokslutsdatum.
- 2) Skiab Invest AS, vars verksamhet innebär att äga, förvalta och förädla lös egendom. Under räkenskapsåret har bolagets dotterdotterbolag sålt mark i Sadelområdet i Åre.
- 3) Trysil Hotellutvikling AS, vars verksamhet innehåller hotell och lägenheter som bl.a förmedlas av SkiStar.

FORTS. NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES 2016-08-31

INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES/ORG NR/SÅTE	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen	Redovisat värde i moderbolaget
INTRESSEBOLAG:								
Lima Transtrand Fastighets AB, 556258-6817 / Sälen	23 842	8 204	132 044	73 739	58 305	45	27 307	
Åre Destination AB, 556171-5961, Åre	11 230	250	8 007	5 898	2 109	49	1 027	1 970
Fjällvärme i Sälen AB, 556536-1895 / Sälen	10 149	-123	71 052	51 323	19 729	50	10 181	
Entréhuset i Sälen AB, 556756-7135 / Sälen	3 206	738	22 666	12 468	10 198	49	9 157	5 711
Knettsetra AS, NO971219807 / Trysil	19 746	1 060	4 555	2 801	1 754	49	2 286	
Trysilguidene AS, NO965147659 / Trysil	28 524	4 913	26 443	9 382	17 061	35	4 315	
HA aktiviteter AB, 556730-0065/ Jämtlands län	164	77	898	753	145	42	26	42
Fjällmacken i Lindvallen AB, 556662-2956	2 205	524	13 176	5 597	7 579	29	1 581	
Hemsedal Eiendomselskap AS, NO911713578/ Hemsedal	484	-275	39 831	43 388	-3 557	50	-1 102	
Hemsedal Bioenergi AS, NO993016632/Hemsedal	656	-419	8 267	7 642	625	33	971	
Scandinavian Mountains AB, 556973-5631 / Sälen	540	-1 948	29 920	11 470	18 450	43	6 977	
Åre 2019 AB, 556973-4717 / Jämtlands län	0	0	0	0	100	50	50	50
JOINT VENTURES:								
World Cup Åre AB, 556749-7119 / Åre	8 708	-185	1 291	121	1 170	50	1 608	130
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022 / Sälen	129 068	5 807	486 567	351 727	134 840	50	83 582	
Skitorget AS, NO994110527 / Trysil	2 029	1 118	11 856	549	11 307	50	9 562	
Mountain Resort Trysil AS, NO996284115/ Trysil	34 332	-19 499	511 413	459 697	51 716	50	92 132	
Skiab Invest AB, 556848-5220/ Sälen	2 563	-273	108 306	90 312	17 994	50	8 271	
Skiab Invest AS, NO915659454/Trysil	0	-55	178 266	158 321	19 945	50	10 202	
Trysilsuiterna AS, NO991276068/ Trysil	0	-41	1 767	2 526	-759	50	-155	
Tegefjäll Linbane AB, 556659-6861	1 603	22	17 973	13 929	4 044	20	790	800
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409 / Trysil	110 343	484	414 992	437 893	-22 901	50	-6 512	
							262 253	8 703

NOT 17 ÖVRIGA ANDELAR OCH ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ingående anskaffningsvärde	33 622	58 209
Förvärv	1 530	5 011
Avyttringar	-2 662	-28 090
Omklassificering	-	-1 525
Omräkningsdifferens	-6	17
Utgående värde	32 484	33 622
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ingående anskaffningsvärde	14 712	14 711
Förvärv	1 215	-
Avyttringar	-	-49
Omklassificeringar	-	50
Utgående värde	15 927	14 712

Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av andelar i bostadsrättsföreningar och aktier i mindre bolag. Andelarna i bostadsrättsföreningar redovisas enligt regler för materiella tillgångar då dessa tillgångar innehas för att användas i den löpande verksamheten och övriga poster redovisas till anskaffningsvärde då tillförlitliga verkliga värden inte kan fastställas.

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Andelar i bostadsrättsföreningar	14 993	14 992
Andra långfristiga värdepapper	824	2 282
Aktier och andelar	16 667	16 348
Utgående värde	32 484	33 622
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Andelar i bostadsrättsföreningar	1 061	1 061
Aktier och andelar	14 866	13 651
Utgående värde	15 927	14 712

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Ingående anskaffningsvärde	202 922	201 490
Tillkommande fordringar	41 758	5 530
Reglering av fordringar	-6 538	-4 894
Omklassificering, övrigt	-	82
Omräkningsdifferens	-322	714
Utgående värde	237 820	202 922
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Ingående anskaffningsvärde	13 902	14 386
Tillkommande fordringar	11 953	597
Reglering av fordringar	-4 509	-1 081
Utgående värde	21 346	13 902
KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Fordringar på intressebolag	177 998	170 790
Övriga långfristiga räntebärande	44 089	28 938
Övriga långfristiga icke räntebärande	15 733	3 193
Utgående värde	237 820	202 921
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Övriga långfristiga räntebärande	19 346	11 902
Övriga långfristiga icke räntebärande	2 000	2 000
Utgående värde	21 346	13 902

NOT 19 VARULAGER

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Handelsvaror	101 440	84 910
Andelar i bostadsrättsföreningar	29 610	40 565
Utgående värde	131 050	125 475

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 500 (1 608) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 400 (1 492) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 322 (1 489) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 222 (1 373) TSEK. Under året har koncernen återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 361 (38) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har minskat under räkenskapsåret med 16 TSEK, från 116 TSEK till 100 TSEK. Kundfordringar hos närstående uppgick till 13 (0) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närstående hänvisas till not 36. Kreditkvaliteten i ej förfallna fordringar bedöms som god.

ÅLDERSANALYS AV FÖRFALLNA MEN EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR

	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
KONCERNEN		
30-90 dagar	1 162	2 723
91-180 dagar	476	465
Utgående värde	1 638	3 188
MODERBOLAGET		
30-90 dagar	137	1 373
91-180 dagar	68	435
Utgående värde	205	1 808

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2017-08-31	2016-08-31
KONCERNEN		
Momsfordran	19 580	15 414
Kortfristiga lånefordringar	149 850	32 142
Övrigt	17 090	14 040
Utgående värde	186 520	61 596

	2017-08-31	2016-08-31
MODERBOLAGET		
Momsfordran	11 377	1 563
Kortfristiga lånefordringar	355	14 042
Övrigt	10 175	8 280
Utgående värde	21 907	23 885

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2017-08-31	2016-08-31
KONCERNEN		
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	32 545	23 346
Förutbetalda försäkring	3 514	3 449
Upplupna inkomsträntor	1 602	1 531
Övriga poster	17 777	15 537
Utgående värde	55 438	43 863

	2017-08-31	2016-08-31
MODERBOLAGET		
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	27 690	18 382
Förutbetalda försäkring	2 385	2 335
Upplupna inkomsträntor	558	430
Övriga poster	13 931	8 255
Utgående värde	44 564	29 402

NOT 23 EGET KAPITAL

	2017-08-31	2016-08-31
KONCERNEN		
<i>Omräkningsreserv</i>		
Ingående omräkningsreserv	-47 275	-52 526
Årets omräkningsdifferenser	989	5 251
Utgående omräkningsreserv	-46 286	-47 275

	2017-08-31	2016-08-31
KONCERNEN		
<i>Säkringsreserv</i>		
Ingående säkringsreserv	-32 257	-36 813
Värdering säkringsreserv	11 789	6 161
Uppskjuten skatt	-2 708	-1 605
Utgående säkringsreserv	-23 176	-32 257

	2017-08-31	2016-08-31
MODERBOLAG		
<i>Säkringsreserv</i>		
Ingående säkringsreserv	-29 518	-28 435
Värdering säkringsreserv	8 131	-1 389
Uppskjuten skatt	-1 789	306
Utgående säkringsreserv	-23 176	-29 518

FORTS. NOT 23 EGET KAPITAL

KONCERNEN

Övrigt tillskjutet kapital

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

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av de utländska dotterföretagen som upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Säkringsreserv

Under verksamhetsåret har koncernen haft räntederivat om totalt 600 MSEK och 200 MNOK med en kvarvarande löptid på ca 1 till 6 år. Från och med tredje kvartalet föregående år har säkringsredovisning upphört. Derivatvärdet återförs via totalresultatet under derivatets kvarvarande livslängd. Se vidare not 32 och not 35.

Balanserade vinstmedel och årets resultat

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

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

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att 5:50 SEK per aktie, totalt 215 534 154 SEK, ska utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 december 2017. Under 2016 utdelades 4:50 SEK per aktie.

MODERBOLAGET

Bundet eget kapital

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Kravet på avsättning till reservfond har slopats i Aktiebolagslagen från och med den 1 januari 2006.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga när aktierna ska betalas med mer än aktiens kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet, utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden. Från och med den 1 januari 2006 hänförs överkursfonden till fritt eget kapital.

Säkringsreserv

Under verksamhetsåret har räntor säkrats via räntederivat om totalt 600 MSEK med en kvarvarande löptid på ca 1 till 5 år. Från och med tredje kvartalet föregående år har säkringsredovisning upphört. Derivatvärdet återförs via totalresultatet under derivatets kvarvarande livslängd. Se vidare not 32 och not 35.

Balanserade vinstmedel

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

ANTAL AKTIER	2017-08-31	2016-08-31
Antal utestående A-aktier vid periodens början	1 824 000	1 824 000
Antal utestående B-aktier vid periodens början	37 364 028	37 364 028
Antal utestående aktier vid periodens slut	39 188 028	39 188 028

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

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken ska SkiStar ha en stark finansiell bas. Målsättningen är att soliditeten inte ska understiga 35 procent. Vid nuvarande räntenivå ska avkastningen på eget kapital uppgå till 13,5 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 8,5 procent. Per 31 augusti var soliditeten 46 procent (46), avkastning på eget kapital 19,5 procent (17,4) och avkastning på sysselsatt kapital 14,1 procent (12,8). Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2016/17 var -0,54 procent. Rörelsemarginalen ska långsiktigt överstiga 22 procent. SkiStars utdelningspolicy innebär att utdelning årligen ska utgå med minst 50 procent av resultatet efter skatt. Policyn är beslutad med underlag av att SkiStar har en stark finansiell bas i kombination med ett starkt kassaflöde samtidigt som investeringarna till största del kan finansieras via egna medel.

NOT 24 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Koncernbidrag	-190 355	-144 258
Utgående värde	-190 355	-144 258

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	984 399	633 017
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	776 943	1 109 667
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	0	0
Utgående värde	1 761 342	1 742 684
Beviljade checkkrediter uppgick till	750 000	650 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	356 149	285 134
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	477 735	287 735
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	393 851	558 517
Förfallotidpunkt senare än fem år från balansdagen	0	0
Utgående värde	871 586	846 252
Beviljade checkkrediter uppgick till	750 000	650 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	356 149	558 517

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

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Förmånsbestämda planer	0	0
Övriga pensionsavsättningar	10 906	10 165
Utgående värde	10 906	10 165
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Övriga pensionsavsättningar	7 078	6 038
Utgående värde	7 078	6 038

Åtagande för pensioner uppgick till 10,9 MSEK (10,2) medan förvaltningstillgångarnas verkliga värde uppgick till 9,3 MSEK (9,0). 1,6 MSEK (1,2) avser löneskatt. Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgick till 21,6 MSEK (17,2).

I Österrike finns en förmånsbestämd plan vars värde auktarieberäknas årligen, då värdet är av mindre betydelse lämnas ej fullständiga upplysningar enligt IAS 19.

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom en försäkring i Alecta samt genom individuella pensionslösningar för tjänstemän vars årslön överstiger 10 inkomstbasbelopp. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015/2016 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 5 Mkr (2016/ 2017: 7 Mkr). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,02 respektive 0,03 procent (0,02 respektive 0,03 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Per 30 juni 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 156 procent (140).

NOT 27 FORDRAN OCH SKULDER TILL KONCERNBOLAG

FORDRAN PÅ KONCERNBOLAG	2017-08-31	2016-08-31
Fjellinvest Trysil AS	31 074	20 843
Fjällinvest AB	81 223	62 914
Hammarbybacken AB	3 320	-
Hundfjället Centrum AB	-	13 885
SkiShop Åre AB	9	29
SkiStar Invest AB	88 099	49
SkiStar Norge AS	86 610	-
Vemdalen Logi AB	135 294	38 836
Utgående värde	425 629	136 556
SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2017-08-31	2016-08-31
Fjällmedia AB	9	9
Hemsedal Aplin hotell AS	650	470
Hemsedal Fjellandsbyn AS	63	197
Hundfjället Centrum AB	61 330	-
Hundfjället Servicecenter AB	1 878	1 743
Sälens Högfjällshotell AB	338 934	-
SkiStar Fastighet AB	441	-
SkiStar Åre Logi AB	4 935	-
Tandådalsens Fjällhotell Service AB	25 367	-
Vemdalen Sportaffär och skiduthyrning AB	15 137	14 576
Vintertorget i Sälen KB	2 208	2 208
	450 952	19 203

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Elcertificat	377	678
Övriga avsättningar	686	795
Utgående värde	1 063	1 473
MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Elcertifikat	377	678
Utgående värde	377	678

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Ingående värde	1 473	431
Inköp	735	932
Övrig avsättning *	-	795
Reglering av avsättning	-109	-
Annullering	-1 036	-685
Utgående värde	1 063	1 473

MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Ingående värde	678	431
Inköp	735	932
Annullering	-1 036	-685
Utgående värde	377	678

* Via förvärv.

SkiStar AB är hos Energimyndigheten registrerad som elintensiv industri från och med januari 2009. Därmed är SkiStar AB kvotpliktigt och skyldig att inge kvotpliktsdeklaration. För varje MWh kvotpliktig elkraft under 2016 annulleras 0,231 elcertifikat. Tack vare registrering- en som elintensiv industri sänktes kostnaden för el med 1 MSEK under kalenderåret 2016.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	50 506	49 145
Upplupna finansiella kostnader	5 158	9 641
Upplupna fastighetskostnader	6 489	4 319
Upplupen hyreskostnad	8 600	0
Övriga poster	19 303	26 567
Utgående värde	90 056	89 672

MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	41 446	40 759
Upplupna finansiella kostnader	3 291	4 818
Upplupna fastighetskostnader	3 711	1 992
Upplupen hyreskostnad	437	0
Övriga poster	9 146	13 325
Utgående värde	58 031	60 894

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

STÄLLDA SÄKERHETER	2017-08-31	2016-08-31
KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Fastighetsinteckningar	829 067	760 002
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	724 341	692 692
Övriga ställda säkerheter	7 078	6 038
Utgående värde	1 567 486	1 465 732
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 567 486	1 465 732

MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Fastighetsinteckningar	523 235	514 011
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Övriga ställda säkerheter	7 078	6 038
Utgående värde	537 313	527 049
Varav för egna skulder ställda säkerheter	537 313	527 049

EVENTUALFÖRPLIKTELSE	2017-08-31	2016-08-31
KONCERNEN	2017-08-31	2016-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	1 618	2 747
Borgensförbindelser	481 919	369 360
Övriga eventualförpliktelser	10 200	8 200
Utgående värde	493 737	380 307

MODERBOLAGET	2017-08-31	2016-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	1 618	2 747
Borgensförbindelser för koncernföretag	787 412	813 345
Övriga borgensförbindelser	436 393	323 804
Övriga eventualförpliktelser	10 200	8 200
Utgående värde	1 235 623	1 148 096

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	90 563	59 264
Erhållen ränta	5 608	7 078	235	541
Erlagd ränta	-47 058	-44 452	-18 310	-17 437
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Resultatandel i intresseföretag	-37 986	-8 195	-	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	235 818	213 578	133 541	141 575
Orealiserade kursdifferenser	6 621	875	-	-
Bruttokassaflödet från försäljning av anläggningstillgångar	28 875	-32 331	3 578	-3 634
Rearesultat från försäljning av rörelse/dotterföretag	-	-	-	-585
Avsättningar till pensioner	-	-	1 040	638
Övriga avsättningar	-409	-6 600	-301	247
Negativ goodwill	-	-40 999	-	-
Andra ej likviditetspåverkande poster	-903	16 395	-4 052	-305
	232 016	142 723	133 806	137 936
Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter				
<i>Förvärvade tillgångar och skulder:</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	-	1 090	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	156 744	-	-
Varulager	-	2 743	-	-
Övriga tillgångar	-	8 475	-	-
Summa tillgångar	0	169 052	0	0
Köpeskilling	-	-92 818	-	-92 818
Avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	-	98 267	-	-
Påverkan på likvida medel	0	5 449	0	-92 818
Avyttring av dotterföretag och andra affärsenheter				
<i>Avyttrade tillgångar och skulder:</i>				
Finansiella tillgångar	-	-	-	1 360
Summa rearesultat, skulder och avsättningar	0	0	0	1 360
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	105 512	92 719	1 395	1 415
	105 512	92 719	1 395	1 415

NOT 32 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES

FINANSIELLA RISKER

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

VALUTARISKER

Valutarisker avser risker för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultaträkning, balansräkning och/eller kassaflöden. Valutarisker finns både i form av omräknings- och transaktionsrisker.

SkiStar bedriver verksamheter i Norge genom dotterbolaget SkiStar Norge AS med dotterbolag samt sedan maj 2016 i Österrike genom majoritetsägande i St. Johann Bergbahnen GmbH och utsätts för omräkningsrisker i dessa verksamheter. SkiStar har som policy att inte säkra sig från omräkningsrisker. Av SkiStars totala vinst efter skatt uppgår ca 23 procent (32) från den norska verksamheten. En svagare norsk krona jämfört med den svenska innebär att destinationerna Hemsedal och Trysil, genom SkiStar Norge AS konsolideras in i SkiStar-koncernen till en lägre vinstnivå jämfört med om den norska kronan stärks i förhållande till den svenska kronan. En känslighetsanalys visar att en förändring av valutakursen NOK/SEK med +/-10 procent påverkar resultatet med +/- 10 MSEK och eget kapital med +/- 9 MSEK. En utjämnande faktor är att det kostar mindre för svenska gäster att besöka Hemsedal och Trysil vid en svagare norsk krona. I Hemsedal kommer 76 procent (75) av gästerna från andra länder än Norge varav 36 procent (33) är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 91 procent (91) varav 49 procent (44) är svenska gäster. Omräkningen av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar sker efter dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övriga totalresultatet.

För att reducera valutariskerna finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta. Inköp av framförallt liftar, pistmaskiner och utrustning till skiduthyringarna finansieras delvis i EUR och USD vilka valutasäkras om det bedöms som gynnsamt för bolaget. De senaste åren har få och mindre inköp genomförts vilket lett till att bolaget valt att inte valutasäkra inköpen. Under verksamhetsåret 2016/17 har koncernen köpt varor och tjänster i Euro, till ett värde av 9,9 MEUR (5,5). Det förekommer även köp i andra valutor, men värdet bedöms som marginellt.

KREDITRISKER

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

RÄNTE- OCH LIKVIDITETSRISKER

SkiStars finanspolicy innebär att upplåning huvudsakligen sker med kort räntebindning med som högst tre månaders bindningstid. Med en stark finansiell bas, där soliditeten uppgår till 46 procent (46), och ett starkt kassaflöde kan SkiStar utnyttja effekten av en lägre

räntenivå på korta räntelöptider än på långa räntelöptider. Då marknads- och ränteläget enligt företaget tillåter kan upplåning till längre räntebindning ske, beslut om detta görs av finansieringsgruppen och styrelsen. Lånen är upptagna i stora kreditinstitut såsom DNB, Nordea och SEB. Den räntebärande skulden per bokslutsdagen uppgick till 1 772 MSEK (1 753). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till -36 MSEK (-54) och genomsnittlig räntekostnad till 2,5 procent (2,4). Räntebärande nettoskulden per bokslutsdagen uppgick till 1 544 MSEK (1 547). Vid en uppgång av räntenivån med 1 procentenhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 10 MSEK (10) varav i stort sett hela effekten skulle påverka finansnettot i årets resultat och därmed eget kapital. SkiStar har drygt hälften av lånevolymer i korta löptider för att kunna parera de kraftiga svängningarna i likviditetsflödena under året. SkiStar har covenant kopplade till räntetäckningsgrad och soliditet. Per 31 augusti 2017 var covenanterna uppfyllda. Koncernens likvida medel per balansdagen uppgick till 105 (93) MSEK. Ej nyttjade krediter uppgick till 356 (484) MSEK.

I enlighet med upplysningskraven i IFRS 13 visas nedan hur de finansiella instrumenten har värderats till verkligt värde i balansräkningen. Detta görs genom att dela in värderingarna i tre nivåer:

- Nivå 1:** Verkligt värde bestäms enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2:** Verkligt värde bestäms utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3:** Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Bolaget har bedömt att skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde är marginell och visar därmed inte det verkliga värdet i tabellform.

RÄNTESWAPAR

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswappar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Per 31 augusti 2017 uppgick värdet till 43 MSEK (56). Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna har fram t.o.m kvartal två redovisats i övrigt totalresultat och ingår som en del av säkringsreserven. Från och med det tredje kvartalet har säkringsredovisningen i räntederivat upphört. Derivatvärdet återförs via totalresultatet under derivatets kvarvarande livslängd. Effekten på resultatet sedan förändringen uppgår till 1 MSEK (-14). Per 31 augusti 2017 redovisas den ackumulerade effekten på kvarstående kassaflödessäkrade ränteswappar i eget kapital med -23 (-32) MSEK. Bolaget har ränteswappar om 600 MSEK och 200 MNOK på kvarvarande löptider om cirka 1-5 år. Dessa värderas i bokslutet, baserad på observerbara marknadsdata, enligt nivå 2, enligt värderingshierarkin i IFRS 13.

VERKLIGT VÄRDE

Värdering till verkligt värde sker då tillförlitliga observerbara marknadsdata finns på bokslutsdagen, av den anledningen värderas ränteswappar och valutaterminer till verkligt värde. Andra långfristiga värdepappersinnehav utgörs i allt väsentligt av andelar i bostadsrättsföreningar och aktier i mindre bolag. Andelar i bostadsrättsföreningar värderas i enlighet med regler för materiella anläggningstillgångar och övriga poster redovisas till anskaffningsvärde då det redovisade värdet bedöms överensstämma med verkligt värde för dessa poster.

LÅNESTRUKTUR

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
SVERIGE				
Checkkredit rörlig ränta	393 851	393 851	2021-08-31	393 851
upplupen ränta	661	661		
Banklån rörlig ränta	610 000	610 000	2018-03-31	610 000
upplupen ränta	747	747		
Banklån rörlig ränta	190 000	190 000	2018-08-31	190 000
upplupen ränta	6	6		
Banklån rörlig ränta	14 350	14 350	2019-03-29	14 350
upplupen ränta	26	26		

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
NORGE				
Banklån rörlig ränta	308 750	315 266	2019-08-30	315 266
upplupen ränta	1 308	1 336		
Banklån rörlig ränta	142 500	145 508	2018-08-31	145 508
upplupen ränta	84	86		
Banklån rörlig ränta	40 500	41 355	2018-09-20	41 355
upplupen ränta	32	32		
Banklån rörlig ränta	22 500	22 975	2018-06-01	22 975
upplupen ränta	0	0		

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
ÖSTERRIKE				
Banklån rörlig ränta	626	5 939	2019-02-28	5 939
upplupen ränta	3	28		
Banklån rörlig ränta	1 239	11 747	2022-12-31	11 747
upplupen ränta	6	52		
Banklån rörlig ränta	1 080	10 243	2024-04-30	10 243
upplupen ränta	3	28		

Summa Lån	1 761 233
Summa Upplupen ränta på banklån	3 002
Upplupen ränta på derivat	3 106

Övriga finansiella skulder består, förutom av verkligt värde på ränteswappar, 43 MSEK (56), av skulder med förfallotid inom ett år. För moderbolaget uppgår det verkliga värdet på ränteswappar till 37 MSEK (49).

FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE MSEK

	2017-08-31	2016-08-31
Ränteswappar	43	56

Posterna återfinns som skulder i balansräkningen
Det nominella värdet för ränteswapparna var per 31 augusti 2017 804 (802).

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kund- fordringar	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde
2017-08-31				
Andelar och andra lång- fristiga värdepappersinnehav ¹⁾	62	-	-	62
Fordringar på intressebolag	-	60	-	60
Kundfordringar	-	30	-	30
Övriga kortfristiga fordringar	-	187	-	187
Likvida medel	-	103	-	103
Summa finansiella tillgångar	62	380	0	442

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kund- fordringar	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde
2016-08-31				
Andelar och andra lång- fristiga värdepappersinnehav ¹⁾	74	-	-	74
Fordringar på intressebolag	-	52	-	52
Kundfordringar	-	36	-	36
Övriga kortfristiga fordringar	-	62	-	62
Likvida medel	-	93	-	93
Summa finansiella tillgångar	74	243	0	317

¹⁾ Av de finansiella placeringar är 62 (74) främst placeringar i bostadsrättsföreningar och övriga mindre aktieinnehav. Dessa värderas enligt nivå 3 enligt värderingshierakin i IFRS13.

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Låneskulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
2017-08-31				
Låneskulder	1 772	-	-	1 772
Derivat	-	43	-	43
Leverantörsskulder	-	-	131	131
Upplupna räntor	6	-	-	6
Förskott från kunder	-	-	104	104
Summa finansiella skulder	1 778	43	235	2 056

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Låneskulder	Derivat som används i säkrings- redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde
2016-08-31				
Låneskulder	1 743	-	-	1 743
Derivat	-	56	-	56
Leverantörsskulder	-	-	96	96
Upplupna räntor	10	-	-	10
Förskott från kunder	-	-	93	93
Summa finansiella skulder	1 753	56	189	1 998

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

MSEK	Inom 1 år	2-5 år	Över 6 år
Låneskulder	989	752	10
Derivat	0	17	26
Leverantörsskulder	131	-	-
Förskott från kunder	104	-	-

NOT 33 RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Utdelning	1 431	486
Realisationsvinst	1 112	-
Realisationsförlust	-	-216
	2 543	270

MODERBOLAGET	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Utdelning	-	79
	0	79

NOT 34 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Banktillgödohavanden	902	1 970
Långfristiga fordringar	2 864	2 407
Kundfordringar	1 904	19
Skattkonto	24	149
Valutakursvinster	4 829	2 849
	10 523	7 394

MODERBOLAGET	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Banktillgödohavanden	2 454	1 424
Långfristiga fordringar	250	468
Kundfordringar	6	19
Skattkonto	13	98
Valutakursvinster	4 717	2 667
	7 440	4 676

Varav externa	5 081	3 286
Varav koncerninterna	2 359	1 390

NOT 35 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Skulder till kreditinstitut	38 318	56 490
Leverantörsskulder	182	117
Skattekonto	39	24
Valutakursförluster	10 557	4 566
	49 096	61 197

KONCERNEN	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Skulder till kreditinstitut	16 978	31 520
Leverantörsskulder	25	26
Valutakursförluster	6 987	3 110
	23 990	34 656

Varav externa	23 199	33 812
Varav koncerninterna	791	844

Samtliga poster härrör från finansiella poster till anskaffningsvärde, utom de poster som uppkommer från ränteswappar 0,9 MSEK (-14,1) för koncernen och 4,1 MSEK (-11,4) för moderbolaget. Swapräntorna är inkluderade i skulder till kreditinstitut både för koncern och moderbolag.

NOT 36 NÄRSTÄENDE

NÄRSTÄENDERELATIONER

Koncernen står under ett betydande inflytande från Mats Paulsson tillsammans med familj och bolag var dess innehav, per 2017-08-31, tillsammans cirka 47 procent (63) av rösterna och 24 procent (47) av kapitalet i koncernens moderbolag.

Peab

Peabkoncernen står under bestämmande inflytande av Mats Paulsson med familj. SkiStar upphandlar byggnadsentreprenad från Peabkoncernen..

Fabege

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

Hansan

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

DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Utöver de närstående relationer som anges ovan har moderbolaget närstående relationer som innebär ett bestämmande inflytande med sina dotterföretag, se not 15. Vidare har SkiStar koncern transaktioner med intresseföretag i vilka man inte har ett bestämmande inflytande, se not 16. Försäljning till dotterbolag avser huvudsakligen koncernstabsjänster till de norska dotterbolagen samt provisioner från Fjällförsäkringar AB för sålda avbeställnings- och skiduthyrningsförsäkringar. Försäljning till intresseföretag avser huvudsakligen provisioner från logiförmedling och redovisnings- och fastighetstjänster till Lima Transtrand Fastighets AB och SkiLodge Village Lindvallen AB samt personalboende till Experium AB. För handel med de norska dotterbolagen finns upprättade Transfer Pricing-avtal.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÄENDETRANSAKTIONER

KONCERNEN	Försäljning till närstående 160901-170831	Inköp från närstående 160901-170831	Fordran på närstående 2017-08-31	Skuld till närstående 2017-08-31
Intresseföretag	40 655	67 934	8 634	849
Peab	1 159	1 896	-	7
Fabege	10	2 651	-	680
Hansan	901	-	144	-
Totalt	42 725	72 481	8 778	1 536

MODERBOLAGET

Intresseföretag	22 168	60 059	7 695	443
Peab	1 159	1 867	-	7
Fabege	10	2 651	-	680
Hansan	901	-	144	-
Totalt	24 238	64 577	7 839	1 130

KONCERNEN	Försäljning till närstående 150901-160831	Inköp från närstående 150901-160831	Fordran på närstående 2016-08-31	Skuld till närstående 2016-08-31
Intresseföretag	34 574	85 716	39 036	8 582
Peab	1 021	26 273	-	-
Fabege	-	1 824	-	-
Hansan	861	-	144	-
Totalt	36 456	113 813	39 180	8 582

MODERBOLAGET

Intresseföretag	20 656	78 632	12 456	8 540
Peab	1 021	21 182	-	-
Fabege	-	1 824	-	-
Hansan	861	-	144	-
Totalt	22 538	101 638	12 600	8 540

NOT 37 FÖRVÄRV

SkiStar har under räkenskapsåret förvärvat en fastighet via bolag, förvärvet består av tillgångar och skulder och utgör ingen verksamhet.

Den 10 maj 2016 erlade SkiStar AB en nyemissionslikvid om 10 MEURO, 93 MSEK, i den österrikiska skidanläggningen St Johanner Bergbahnen GmbH och blev därigenom ägare till 68 procent av aktierna i bolaget. Värdet på de förvärvade nettotillgångarna efter emissionen uppgår till 14,4 MEURO, vilket överstiger förvärvslikviden. Skillnaden om 4,4 MEURO hanteras som negativ goodwill och redovisas som intäkt i koncernens resultaträkning.

ÅRETS FÖRVÄRV	2016-09-01 -2017-08-31	2015-09-01 -2016-08-31
Köpeskilling	-	92 818
Immateriella anläggningstillgångar	-	261
Materiella anläggningstillgångar	-	147 499
Varulager	-	2 743
Kundfordringar och övriga fordringar	-	7 240
Likvida medel	-	97 039
Räntebärande skulder	-	36 303
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-	22 668
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-	195 811
Innehav utan bestämmande inflytande	-	61 994
Förvärvade nettotillgångar	-	133 817
Goodwill	-	-40 999

BOLAGETS ANDEL AV KONCERNENS INTÄKTER OCH RESULTAT FRÅN FÖRVÄRVSTILLFÄLLET TOM 2016-08-31

Intäkter	-	6 614
Resultat	-	-12 246

Om bolaget hade konsoliderats från 2015-09-01 till 2016-08-31 hade dess andel för koncernen varit		
Intäkter	-	55 470
Resultat	-	-7 509

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bokningsläget inför vintersäsongen 2017/18 var i slutet av september 7 procent högre än vid samma tidpunkt föregående år. Mer än hälften av den totala kapacitet som beräknas säljas under hela säsongen var vid samma tidpunkt redan uppbokad. Ökningen kan hänföras till att både januariveckorna och perioden efter sportloven, som inkluderar en tidig påsk bokat tidigare. Störst tillväxt ser vi på de utländska marknaderna, främst från Tyskland och Danmark.

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska utgå med 5:50 SEK per aktie (4:00), totalt 216 MSEK (176).

Den 15 september 2017 beviljade Finansinspektionen att SkiStar AB överlåter sitt försäkringsbestånd i dotterbolaget Fjällförsäkringar AB till Codan försäkring A/S genom dess svenska filial Trygg-Hansa försäkring.

Den 13 oktober 2017 förvärvade SkiStar AB de återstående (81,1%) av aktierna i Klövsvä Linbana AB till ett värde av 5,1 MSEK. Bolaget äger en lift och har inga anställda. Liften har hyrts ut till SkiStar AB.

NOT 39 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

VÄRDERING AV GOODWILL

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

VÄRDERING AV NYTTJANDEPERIOD AV MATERIELLA TILLGÅNGAR

Vid bedömningen av de materiella tillgångarnas nyttjandeperiod har antaganden baserad på historiska data och jämförelser med likvärdiga tillgångar används som underlag. Förändringar utöver vad som rimligt kan förväntas av dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha effekt på bedömd nyttjande period.

SKATTER

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

TVISTER

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

NOT 40 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

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

DEFINITIONER FINANSIELLA NYCKELTAL

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

Aktiens direktavkastning

Utdelning dividerat med aktiekurs.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på totalt kapital

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

Balanslikviditet

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

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till intäkter.

Börskurs/eget kapital

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med eget kapital per aktie.

Börskurs/kassaflöde

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med kassaflödet från den löpande verksamheten.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier för rapportperioden.

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.

Kassalikviditet

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

Nettomarginal

Resultat före skatt i förhållande till intäkter.

P/e-tal

Aktiekurs per bokslutsdatum dividerat med vinsten per aktie efter skatt.

Resultat per aktie

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

Resultat per aktie efter full utspädning

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

Räntebärande skuld

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

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i förhållande till intäkter.

Rörelseresultat

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

ÖVRIGA DEFINITIONER

ALF

Alpinanleggenes 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.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

TSEK	HELÅR 1 sep-31 AUG	
FINANSIERING OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2016/17	2015/16
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	776 943	1 109 667
Avsättning till pensioner	10 906	10 165
Korta räntebärande skulder till kreditinstitut	984 399	633 017
Övriga korta räntebärande skulder	0	0
Räntebärande skuld	1 772 248	1 752 849
Övriga långfristiga fordringar	237 820	202 922
Ej räntebärande del av långa fordringar	-133 948	-121 623
Räntebärande korta fordringar	19 354	32 142
Likvida medel	105 512	92 719
Räntebärande fordringar	228 738	206 158
Finansiell nettoskuld (räntebärande fordringar -räntebärande nettoskuld)	1 543 510	1 546 691

TSEK	2016/17 Kv 4	2015/16 Kv 4	2014/15 Kv 4	2013/14 Kv 4	2012/13 Kv 4
AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL					
Resultat efter finansiella poster	477 756	385 832	322 959	179 180	159 987
Finansiella intäkter	13 067	7 664	7 129	9 659	10 671
Finansiella kostnader	-49 096	-61 197	-54 784	-63 122	-69 806
Finansnetto	-36 030	-53 533	-47 655	-53 463	-59 135
Resultat efter finansiella poster, plus finansiella kostnader	526 852	447 028	377 743	242 302	229 793

	2016/17 Kv 4	2016-08	2015/16 Kv 4	2015-08	2014/15 Kv 4	2014-08	2013/14 Kv 4	2013-08	2012/13 Kv 4	2012-08
Sysselsatt kapital										
Tillgångar	4 507 860	4 107 146	4 107 146	3 759 838	3 759 838	3 960 236	3 960 236	3 893 942	3 893 942	4 001 855
Långfristiga ej räntebärande skulder	190 106	149 441	149 441	96 467	96 467	72 655	72 655	41 643	41 643	50 727
Kortfristiga ej räntebärande skulder	455 255	334 910	334 910	290 279	290 279	277 002	277 002	262 745	262 745	216 375
Summa ej räntebärande skulder	645 360	484 352	484 351	386 746	386 746	349 657	349 657	304 388	304 388	267 102
Sysselsatt kapital	3 862 500	3 622 794	3 622 795	3 373 092	3 373 092	3 610 579	3 610 579	3 589 554	3 589 554	3 734 753
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 742 647		3 497 943		3 491 836		3 600 067		3 662 154	
Avkastning på sysselsatt kapital	14%		13%		11%		6%		6%	

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL										
Eget kapital	2 090 250	1 869 945	1 869 945	1 641 389	1 641 389	1 537 735	1 537 735	1 482 141	1 482 141	1 456 528
Genomsnittligt eget kapital	1 980 098		1 755 667		1 589 562		1 509 938		1 469 335	
Resultat efter skatt	386 707		306 349		248 577		162 323		136 607	
Avkastning på eget kapital	20%		17%		16%		11%		9%	

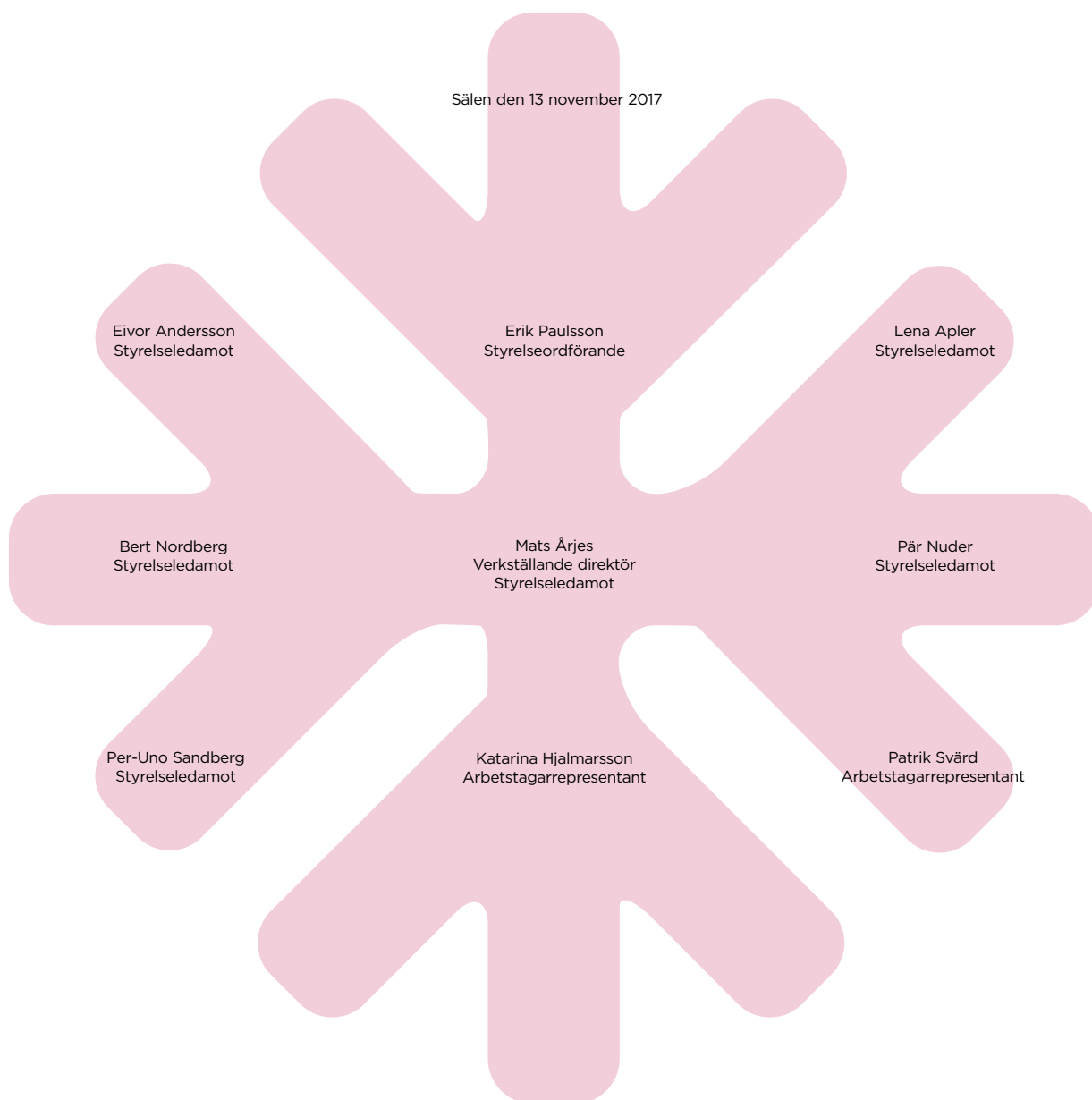
AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL										
Totalt kapital	4 507 860	4 107 146	4 107 146	3 759 838	3 759 838	3 960 236	3 960 236	3 893 942	3 893 942	4 001 855
Genomsnittligt totalt kapital	4 307 503		3 933 492		3 860 037		3 927 089		3 947 899	
Avkastning på totalt kapital	12%		11%		10%		6%		6%	

STYRELSENS OCH VD:S UNDERSKRIFTER

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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



Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 november 2017
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 13 november 2017.
Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncernen och moderbolagets resultat- och balansräkning
blir föremål för beslut om fastställelse på årsstämman den 9 december 2017.

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för SkiStar AB (publ) för år räkenskapsåret 2016-09-01—2017-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 48–81 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 augusti 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 augusti 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen, respektive resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2016-09-01—2017-08-31 uppgår till 2 306 miljoner kronor i rapporten över totalresultat för koncernen och till 1 441 miljoner kronor i resultaträkningen för moderbolaget. Intäkter från försäljning av varor och tjänster redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varan eller tjänsten överförs till köparen, och intäkter från fastighetsförsäljning redovisas normalt på tillträdesdagen om inte risker och förmåner övergått till köparen vid ett tidigare tillfälle. Hyresintäkter redovisas linjärt över avtalsperioden. Redovisningsprinciper för intäkter framgår av Not 1.

Som framgår av Not 2 fördelas nettoomsättningen på olika intäktskällor så som SkiPass, logi, skiduthyrning, sportbutiker, fastighetservice och försäljning av andelar i boende och exploateringsstillgångar. Antalet transaktioner i olika flöden är omfattande, vilket ställer höga krav på bolagets interna kontroll och administrativa processer. Vi har därför bedömt intäktsredovisningen och relaterade administrativa processer samt IT-system som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

I vår revision har vi granskat principer för intäktsredovisning, processer för väsentliga intäktsflöden och relaterade IT-system. Vi har, bland annat, testat bolagets kontroller och genomfört analytisk granskning med hjälp av databaserade analysverktyg. Vi har även granskat intäkter på stickprovsbasis mot avtal och inbetalda belopp. Vi har granskat lämnade notupplysningar.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar per den 31 augusti 2017 redovisas till 3 145 miljoner kronor i rapport över finansiell ställning för koncernen, motsvarande 70 procent av bolagets totala tillgångar, och till 1 555 miljoner kronor i balansräkningen för moderbolaget, motsvarande 58 procent av bolagets totala tillgångar. Värdering och redovisning av materiella anläggningstillgångar har utgjort ett väsentligt område i vår revision mot bakgrund av de redovisade beloppens betydelse för koncernens finansiella ställning.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker över olika komponenters bedömda nyttjandeperioder. I det fall indikation på nedskrivningsbehov föreligger prövas de redovisade värdena mot en beräkning av tillgångens återvinningssvärde. Redovisningsprinciper för materiella anläggningstillgångar framgår av Not 1 och upplysningar om materiella anläggningstillgångar lämnas i Not 14.

Vi har i vår revision utvärderat processer för styrning och kontroll av investeringar mot godkända anslag och investeringsbudgetar. Vi har på stickprovsbasis granskat balanserade belopp mot fastställda kriterier för vad som ska redovisas som tillgång respektive kostnadsföras. Vi har analyserat och bedömt de antaganden och bedömningar som företagsledningen gjort beträffande nyttjandeperioder samt eventuella indikationer på nedskrivningsbehov. Vi har granskat lämnade notupplysningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–47 och 84–91. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, även enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och

anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR *Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av SkiStar AB (publ) för räkenskapsåret 2016-09-01—2017-08-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvalt-

ningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm, utsågs till SkiStar ABs revisor av bolagsstämman den 10 december 2016 och har varit bolagets revisor sedan 14 december 2013.

Stockholm den 13 november 2017
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



BÄSTA AKTIEÄGARE,

Under de år som gått sedan jag och min bror Mats började vårt engagemang i Lindvalen i mitten på 70-talet har mycket hänt. Jag tog över ordförandeklubban för sjutton år sedan i SkiStar då vi förvärvade vår första destination i Norge. Idag har vi sex destinationer och är också etablerade i Österrike. Det känns fantastiskt att vi under det senaste verksamhetsåret hade totalt 5,4 miljoner skiddagar på våra anläggningar. SkiStar närmar sig visionen om att bli den ledande operatören av europeiska alpindestinationer.

Lönsamhetsutvecklingen har varit god under åren och det känns extra roligt att vi levererade vårt bästa resultat någonsin det gångna verksamhetsåret.

Under alla åren har vi genomfört expansionen med aktieägarnas bästa för ögonen. Vårt mål har varit att skapa en god utdelningstillväxt och kunna erbjuda aktieägarna förmåner kopplade till vår verksamhet. Samtidigt som SkiStar bibehållit en god finansiell ställning har vi fortsatt att expandera och investera i våra anläggningar.

I år har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om 5,50 kr per aktie, vilket motsvarar 56 procent av resultatet efter skatt. Det är över vår utdelningspolicy som säger att minst 50 procent av resultatet efter skatt ska delas ut.

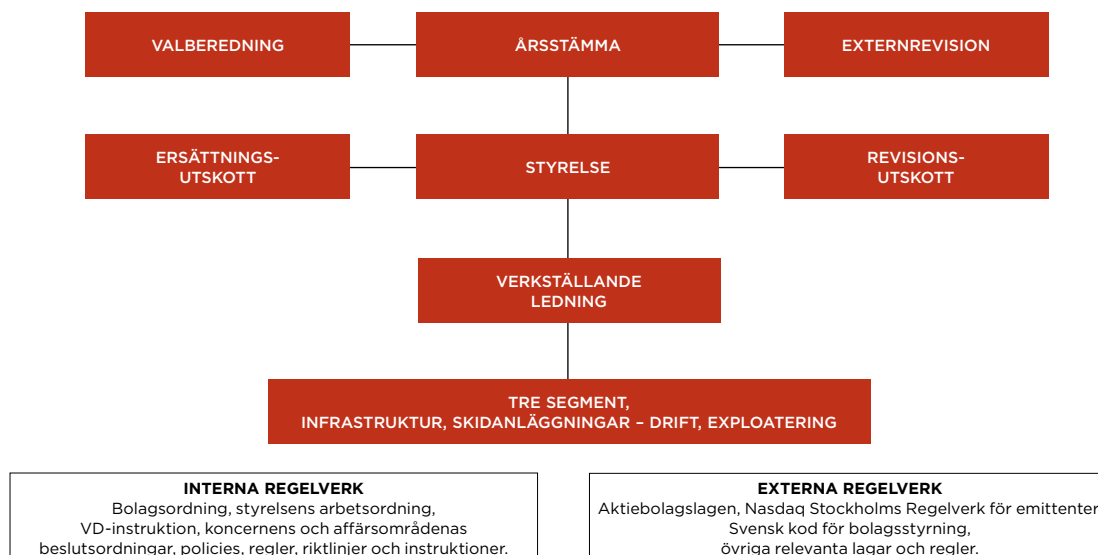
Under de här åren har också bolagsstyrningen utvecklats. Vi har mer omfattande regelverk att förhålla oss till och inte minst har det blivit en ökad transparens i de börsnoterade företagen vilket är en hälsosam och önskvärd utveckling.

Under det gångna året har SkiStars styrelse haft speciellt fokus på förvärvet i Österrike och de investeringar vi gör där. Vi utökar bland annat såväl lift- som snökapaciteten. Styrelsen har även diskuterat och fattat beslut om moderniseringar och ökad snökapacitet på de skandinaviska destinationerna. Finansieringen är en återkommande fråga på styrelsens agenda och har som vanligt behandlats vid ett flertal tillfällen under året.

Jag kan se tillbaka på många stimulerande och lärorika år i SkiStar och vill tacka för förtroendet jag fått att leda det här spännande bolaget. Nu har jag bestämt mig för att trappa ner mina åtaganden och lämnar över stafettpippen till en ny ordförande. Jag känner mig trygg i att SkiStar är ett starkt, välskött företag med goda framtidsutsikter. Själv ser jag fram emot att få mer tid över till skidåkning och hoppas snart få möta er i skidbackarna.

Jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till alla aktieägare, styrelseledamöter och medarbetare som gjort det möjligt att skapa det fantastiska bolag som SkiStar är.

ERIK PAULSSON
Styrelsens ordförande



BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar utgår från bolagsordningen, aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra relevanta svenska och utländska lagar och regler. Svensk kod för bolagsstyrning finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (bolagsstyrning.se). Interna riktlinjer såsom bolagsordningen och detta dokument finns att tillgå på SkiStars webbplats (www.skistar.com/corporate).

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2017 hade SkiStar 29 007 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret. De tre största ägarna, efter röstetal, motsvarade 64,43 procent av rösterna och 49,54 procent av aktiekapitalet, fördelningen framgår av Förvaltningsberättelsen, sid 48. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 70,50 procent och svenskt institutionellt ägande till 17,23 procent av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,14 procent och utländska juridiska personer samt utländskt institutionellt ägande svarade för 12,13 procent av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital per den 31 augusti 2017 uppgick till 19 594 014 kronor fördelat på 39 188 028 aktier, varav 1 824 000 A-aktier och 37 364 028 B-aktier. A-aktier berättigar till tio röster medan B-aktier berättigar till en röst. Alla aktier medför samma rätt till bolagets tillgångar och vinst samt berättigar till lika stor utdelning. Utöver ovanstående innehåller SkiStars bolagsordning inga begränsningar avseende hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

BOLAGSSTÄMMA

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

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats, www.skistar.com/corporate. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antal biträden ska uppges. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Bolagsstämma ska hållas i Sälen, Åre eller Stockholm.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets

vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen

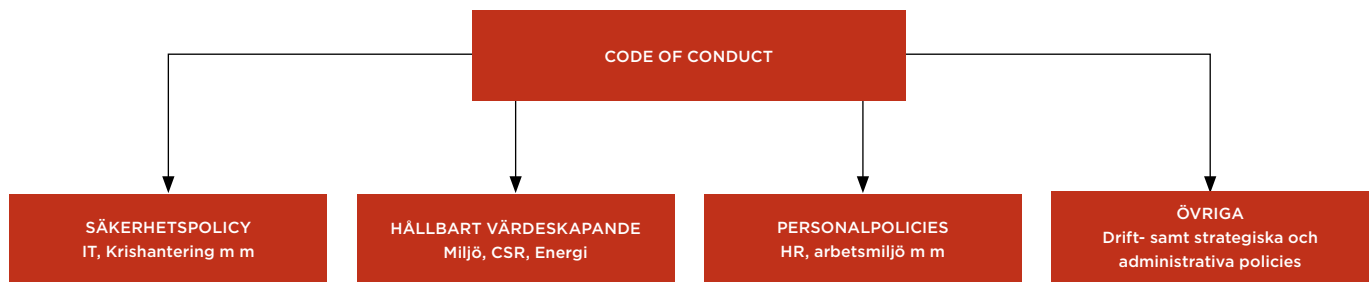
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
10. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
11. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

ÅRSSTÄMMA 2016

Vid årsstämman, som hölls den 10 december 2016 på Experium i Sälen, deltog 199 aktieägare, vilka representerade 77 procent av rösterna i bolaget.

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

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



så många aktier som förvärvats med stöd av bemyndigandet att förvärva egna aktier.

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

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

ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman 2017 kommer att hållas på Experium i Sälen den 9 december klockan 14.00. För ytterligare information besök www.skistar.com/corporate.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen väljs av årsstämman för en period om ett år. Valberedningen har i uppdrag att till årsstämman förbereda förslag på styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelseordförande, ordförande på årsstämma, och, i förekommande fall, med assistans av revisionsutskottet, förberedelse inför val av revisorer och revisorsarvoden. Valberedningen inför 2017 års årsstämma har följande sammansättning: Mats Paulsson, för egna bolag och familj, Magnus Swärd för Backahill AB, Jan Särilvik för Nordea och Per-Uno Sandberg för egen del. Valberedningen utser ordförande inom sig. Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Se Avvikelser från Svensk kod för Bolagsstyrning på sid 88.

STYRELSEN

Styrelsens sammansättning

Styrelsen utses av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen samt, när det gäller arbetstagarrepresentanterna, av de lokala arbetstagarorganisationer som är bundna av kollektivavtal i förhållande till ett företag inom koncernen i enlighet med lagen om styrelsepresentation för de privatanställda. Bolagsordningen innehåller, utöver bestämmelse om antal ledamöter och suppleanter, inga bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter.

Styrelsen ska, utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan, bestå av fyra till nio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs till slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamöterna utsågs.

På årsstämman den 10 december 2016 valdes sju styrelseledamöter: Erik Paulsson, ordförande, Eivor Andersson, Lena Apler, Bert Nordberg, Pär Nuder, Per-Uno Sandberg, samt Mats Årjes. Dessutom ingick i styrelsen två representanter för de anställda: Katarina Hjalmarsson, Unionen, och Patrik Svärd, HRF. Två av styrelseledamöterna anses ha beroendeställning till bolaget, Mats Årjes i sin roll som verkställande direktör i SkiStar samt Erik Paulsson, som är beroende till såväl större aktieägare som till bolaget. Information om varje styrelseledamöts ålder, utbildning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på sid 89.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen antar vid konstituerande styrelsemöte varje år. Styrelsens ordförande, Erik Paulsson, leder styrelsearbetet och har fortlöpande kontakt med verkställande direktören för att kunna följa koncernens verksamhet och utveckling. Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, affärsplaner, bokslut samt större investeringar och försäljningar. Styrelsen har under verksamhetsåret 2016/17 haft sex sammanträden. Ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 88. Styrelsens arbete utvärderas löpande. SkiStars ekonomi- och finansdirektör är styrelsens sekreterare.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 10 december 2016 valdes Erik Paulsson till ordförande i ersättningsutskottet samt Per-Uno Sandberg och Pär Nuder till ledamöter. Ersättningsutskottet bereder frågor rörande löner, pensionersättning, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och ledningen i SkiStar. Ersättningsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Ersättningsutskottet har haft två möten under

verksamhetsåret, varvid samtliga ledamöter närvarat, se tabell på sid 88.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 10 december 2016 valdes Per-Uno Sandberg till ordförande i revisionsutskottet samt Eivor Andersson och Pär Nuder till ledamöter. Revisionsutskottet övervakar att den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet. De håller även löpande kontakt med bolagets revisorer, tar fram riktlinjer rörande upphandling av tjänster från koncernens revisionsbyrå och utvärderar revisionsinsatsen. De biträder även valberedningen vid arbetet med nominering och arvodering av revisorer. Revisionsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Revisionsutskottet har haft två möten under verksamhetsåret, varvid samtliga ledamöter närvarat, se tabell på sid 88.

Extern revisor

På årsstämman den 10 december 2016 valdes Ernst & Young revisionsbyrå till bolagets externa revisor för en period om ett år. Revisionen leds av auktoriserade revisorn Erik Åström. Revisionen avrapporteras löpande under året till koncernledningen och revisionsutskottet. Minst en gång per år träffar revisorn bolagets styrelse. Den externa revisorns oberoende regleras genom en särskild arbetsordning för revisionsutskottet beslutad av bolagets styrelse, i vilken anges inom vilka områden den externa revisorn får anlitas i frågor vid sidan om det ordinarie revisionsarbetet. Arvode till revisor utgår löpande enligt godkänd räkning. För närmare information om arvode se not 6.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de stämmovalda styrelseledamöterna bestämdes av årsstämman 2016 till 1 115 000 kronor (1 020 000), varav till styrelseordförande 240 000 kronor och till var och en av övriga icke i bolaget anställda ledamöter, 175 000 kronor. Inga ytterligare arvoden för utskottsarbete utgår.



VERKSAMHETENS OPERATIVA LEDNING

Till stöd för verksamheten finns vägledande policies, se illustration på sid 86.

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till stöd under verksamhetsåret har han haft bolagets ledningsgrupp (se nedan) samt ett antal centrala funktioner. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsen får löpande information och nödvändiga beslutsunderlag för att styrelsen ska kunna bedöma koncernens ekonomiska ställning och fatta erforderliga beslut.

Verkställande direktörens ålder, utbildning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på sid 89–90.

Bolagets ledningsgrupp

Bolagets ledningsgrupp har under verksamhetsåret 2016/17 utgjorts av totalt sju personer; verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör, marknads- och försäljningschef, destinationschef för de norska destinationerna Hemsedal och Trysil, samt tre destinationschefer i Sverige; en för Åre, en för Vemdalen och en för Sälen.

FINANSIELL RAPPORTERING

Extern finansiell rapportering

SkiStar tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) vid upprättande av koncernens rapportering. Kvaliteten i den löpande externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad interna åtgärder och rutiner.

Revisorerna gör en översiktlig granskning av bolagets niomånadersrapport.

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolslagens och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen.

BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och den verkställande direktörens instruktioner samt för styrelsens utskott finns en tydlig roll- och ansvarsfördelning i syfte att säkerställa en effektiv hantering av verksamhetens risker.

Bolagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Bolagsledningen ansvarar för den interna kontrollen som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Gemensamma affärssystem för såväl extern redovisning som intern uppföljning, budgetering och prognostisering bedöms stärka kontrollmiljön och säkerheten i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet bereder styrelsens löpande uppföljning av den interna kontrollen vilket innefattar att utvärdera och diskutera väsentliga redovisningstekniska och rapporteringstekniska frågor. Revisionsutskottet har under räkenskapsåret erhållit rapporter från bolagets ledning om vilka interna kontrollprojekt som genomförts. Revisionsutskottet har genomfört två möten under räkenskapsåret.

Riskbedömning

Styrelsen säkerställer att riskbedömningar görs av väsentliga risker som bolaget kan vara utsatt för avseende den finansiella rapporteringen. Här ingår att identifiera de poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd och att utforma ett kontrollsystem för att förebygga och upptäcka dessa fel. Främst sker detta genom att snabbt identifiera händelser i verksamheten eller omvärldshändelser som kan påverka den finansiella rapporteringen samt att beakta de förändringar i redovisningsregler och rekommendationer som bolagets finansiella rapportering omfattas av.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar och tillser att identifierade brister i den interna kontrollen åtgärdas. Av särskild betydelse för uppföljningen är revisionsutskottets arbete samt de externa revisorernas rapporter.

Intern revision

Styrelsen har gjort bedömningen att den kontroll och uppföljning som redovisas ovan för närvarande är tillräcklig för att säkerställa att den interna kontrollen är effektiv utan en särskild granskningsfunktion.

BOLAGSORDNING

Bolagets nu gällande bolagsordning, antagen vid årsstämman 2011, registrerades i januari 2012. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser avseende förfarande vid ändring av bolagsordning.

EFTERLEVAD SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

På sid 88 redovisas och motiveras SkiStars avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning. Revisors yttrande avseende denna bolagsstyrningsrapport återfinns till på sid 88.

13 november 2017
Styrelsen, SkiStar AB (publ)

STYRELSEN

	Närvaro	Oberoende till bolaget	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Ersättning
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>					
Erik Paulsson	5/6			2/2	240 000
Eivor Andersson	6/6	x	2/2		175 000
Lena Apler	5/6	x			175 000
Bert Nordberg	6/6	x			175 000
Pär Nuder	6/6	x	2/2	2/2	175 000
Per-Uno Sandberg	3/6	x	2/2	2/2	175 000
Mats Årjes	6/6				
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>					
Katarina Hjalmarsson	5/6				
Patrik Svärd (fr o m 2017-03-08)	2/6				

AVVIKELSE FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2016/17

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
2.4	Valberedningens sammansättning	Styrelseledamot ska enligt Kodens inte vara valberedningens ordförande. SkiStars valberedning har inom sig valt styrelseledamot till ordförande.	Styrelseledamoten har en aktiv roll och bedöms väl lämpad som ordförande.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2016-09-01—2017-08-31 på sidorna 84–88 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm 13 november 2017

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

STYRELSE

*** skistar**

Erik Paulsson
Född 1942
Ordförande
Invald 1977



Utbildning: Folkskola
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Backahill AB, Fabège AB och Wihlborgs Fastigheter AB. Styrelseledamot i Catena AB.
Innehav: Med familj och bolag 8 910 508 B-aktier. Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

*** skistar**

Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör
Invald 2003



Utbildning: Civilekonom
Andra uppdrag: Styrelseledamot i bl.a. New Wave Group AB. Ordförande i Svenska Skidförbundet.
Innehav: Med bolag 320 304 B-aktier. Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Öberoende i förhållande till större aktieägare.

*** skistar**

Eivor Andersson
Född 1961
Invald 2011



Utbildning: Marknadsekonom, ledarskapsutbildning IHM Business School.
Andra uppdrag: Styrelseledamot i Svenska Spel.
Innehav: 4 500 B-aktier. Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

*** skistar**

Lena Apler
Född 1951
Invald 2015



Utbildning: Universitetsstudier samt SEB Högre intern bankutbildning
Andra uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Collector AB och Collector Bank AB. Styrelseledamot i Mitt Liv AB, Exceed Capital Sverige AB, Connect Väst och Hand in Hand.
Innehav: - Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

*** skistar**

Bert Nordberg
Född 1956
Invald 2015



Utbildning: Ingenjör.
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Vestas Wind Systems A/S och Imagination Technologies, Ltd. styrelseledamot i Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA), Electrolux AB och SAAB AB, Senior Advisor och styrelseledamot i Rothschild Bank.
Innehav: - Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

*** skistar**

Pär Nuder
Född 1963
Invald 2011



Utbildning: Jur kand
Andra uppdrag: Senior Counselor Albright Stonebridge Group. Styrelseordförande i AMF, Tredje AP-fonden och Hemsö AB. Styrelseledamot i Fabège AB, Cleanergy AB, IP Only AB och Beijerinvest AB.
Innehav: Med bolag 14 012 B-aktier. Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

*** skistar**

Per-Uno Sandberg
Född 1962
Invald 2002



Utbildning: Civilingenjör
Andra uppdrag: Egen investeringsverksamhet.
Innehav: 1 025 000 B-aktier. Öberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

*** skistar**

Katarina Hjalmarsson
Född 1964
Arbetstagarrepresentant



Utnämnd till styrelseledamot av Unionen 2006.
Innehav: -

*** skistar**

Patrik Svärd
Född 1970
Arbetstagarrepresentant



Utnämnd till styrelseledamot av HRF 2017.
Innehav: -

LEDNING



Mats Årjes
Född 1967
Verkställande direktör



Anställd i bolaget sedan 2002
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar:
Förbundsdirektör Svenska Skidförbundet.
Hotellldirektör Mora Hotell.
VD och delägare Santaworld AB.
Innehav: Med bolag 320 304 B-aktier.



Bo Eriksson
Född 1958
Tf Ekonomi- och
Finansdirektör



Anställd i bolaget sedan 1993
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar:
Ekonomichef Stöten i Sälen AB.
Innehav: Med familj 1 500 B-aktier.



Mathias Lindström
Född 1972
Marknads- och
försäljningschef



Anställd i bolaget sedan 2007
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar:
Nordisk Marknadschef Fritidsresor.
Försäljnings- och marknadschef Langley Travel.
Innehav: 20 000 B-aktier.



Jonas Bauer
Född 1964
Destinationschef
Sälen



Anställd i bolaget sedan 2012
Utbildning: Civilekonom
Tidigare anställningar: VD Vasaloppet AB, VD och delägare Reklambyrån ANR.BBDO, Projektledare Reklambyrån Paradiset, Produktchef Pharmacia & Upjohn/Nicorette, Sverigechef Danone International Brands AB.
Innehav: Med familj 328 B-aktier.



Anders Lundqvist
Född 1968
Destinationschef
Vemdalen



Anställd i bolaget sedan 2002
(med undantag av perioden 2010-2012)
Utbildning: Kandidatexamen Ekonomi
Tidigare anställningar: Marknads- och försäljningschef SkiStar Vemdalen och SkiStar Åre, Anläggningschef Tännaldalen.
Innehav: 3 358 B-aktier.



Niclas Sjögren Berg
Född 1969
Destinationschef
Åre



Anställd i bolaget sedan 1989
Utbildning: Diplomerad marknadsekonom IHM
Tidigare anställningar: Diverse chefsbefattningar inom SkiStarkoncernen. Affärsområdeschef Skidskola Tandådalen & Hundfjället AB.
Innehav: 17 000 B-aktier.



Bo Halvardsson
Född 1955
Destinationschef
Trysil



Anställd i bolaget sedan 2005
Utbildning: Maskiningenjör
Tidigare anställningar:
Administrativ direktör Trysilfjellet Alpin AS.
Ansvarig Inköp/Projektutveckling SälenStjärnan AB/SkiStar AB. VD Tandådalen & Hundfjället AB.
Innehav: Med familj 54 000 B-aktier.

Uppgifter ovan avser aktieinnehav per 2017-08-31

FINANSIELL INFORMATION

SkiStar arbetar för att hålla en hög nivå på bolagets finansiella information. Detta för att skapa förståelse för SkiStars verksamhet och bygga ett långsiktigt förtroende för bolaget.

RAPPORTPERIODER

Delårsrapporter och bokslutskommuniké under verksamhetsåret 2017/18 offentliggörs enligt följande;

- * Delårsrapport för första kvartalet, 1 september 2017–30 november 2017, den 20 december 2017.
- * Halvårsrapport, 1 september 2017–28 februari 2018, den 21 mars 2018.
- * Delårsrapport för tredje kvartalet, 1 september 2017–31 maj 2018, den 20 juni 2018.
- * Bokslutskommuniké, 1 september 2017–31 augusti 2018, den 3 oktober 2018.

Rapporter samt verksamhetsberättelse finns tillgängliga på www.skistar.com/corporate. Verksamhetsberättelsen kan även beställas via info@skistar.com.

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 9 december 2017 klockan 14.00 på Experium i Lindvallen, Sälen.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 4 december 2017 och anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast måndagen den 4 december 2017 kl 12.00. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste i god tid före måndagen den 4 december 2017 tillfälligt låta inregistrera aktierna i eget namn för att få delta på stämman.

Anmälan om deltagande i stämman görs skriftligen till SkiStar AB, Aktieägarservice 780 67 Sälen, på bolagets webbplats www.skistar.com/corporate eller per telefon +46 (0)280 880 95.

ANALYTIKER

Följande analytiker följer SkiStar regelbundet; Danske Bank
Mikael Holm
mikho@danskebank.se
+46 (0)8 568 806 18.

KONTAKT Tel: +46 (0)280-880 50. E-post: info@skistar.com, aktieagarservice@skistar.com. www.skistar.com

ADRESSER

SkiStar AB (publ)
SE-780 67 Sälen

SkiStar AB (publ)
Box 7322
SE-103 90
Stockholm

SkiStar, Sälen
SE-780 67 Sälen

SkiStar, Åre
Box 36
SE-837 23 Åre

SkiStar, Vemdalen
Nya Landsvägen 58
SE-840 92 Vemdalen

SkiStar, Hemsedal
Boks 43
NO-3561 Hemsedal
Norge

SkiStar, Trysil
NO-2420 Trysil
Norge

SkiStar, St. Johann
St. Johanner Bergbahnen
Hornweg 21
A-6380 St. Johann in Tirol
Österrike



Foto: Ola Matsson, Kalle Hägglund. Porträttbilder: Johanna Sörensdotter, Bengt Alm, Johannes Berner, Olof Holdar. Design och projektledning: SkiStar Mediahuset. Tryck och repro: Elanders. Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.



 **skistar**