



MINNESVÄRDA FJÄLLUPPLEVELSER

ÅRSREDOVISNING 2017/18

 **skistar**



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

INNEHÅLL

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Det här är SkiStar	3
Året som gått	4 H
VD har ordet	5 H
Nyheter	6
Vår bransch	8
Vision, mål och strategier	10 H
Marknadsföring och försäljning	12
Vår verksamhet	14 H
Skidanläggningar – drift	15 H
Sålen	16 H
Åre	17 H
Vemdalen	18 H
Hemsedal	19 H
Trysil	20 H
St. Johann	21 H
Infrastruktur	22 H
Exploatering	23 H
Utvecklingsprojekt	24
SkiStar-aktien	26 H
SkiStar som investering	29
Hållbarhet	30 H

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	40 H
Femårsöversikt	44 H
Rapport över totalresultat för koncernen	45
Rapport över finansiell ställning för koncernen	46
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	47
Rapport över kassaflöden för koncernen	48
Resultaträkning för moderbolaget	49
Balansräkning för moderbolaget	50
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	51
Kassaflödesanalys för moderbolaget	52
Noter	53 H
Avstämning av alternativa nyckeltal	73
GRI Index	74 H
Definitioner	76
Revisionsberättelse	78 H

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport	80 H
Styrelse	85
Ledning	86
Finansiell information, adresser	87

*H: Information om SkiStars hållbarhetsarbete beskrivs i markerat innehåll.



DET HÄR ÄR SKISTAR

 **skistar.com**

14,3

MILJONER BESÖK/ÅR



6

DESTINATIONER

15%

RABATT
FÖR AKTIEÄGARE

3

LÄNDER

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



Bröderna Erik och Mats Paulsson förvärvade skidanläggningen i Lindvallen 1975/78. Tandådalen & Hundfället förvärvades 1997, Åre & Vemdalen 1999 och Hemsedal 2000. Trysil förvärvades 2005 och sedan 2016 är SkiStar även majoritetsägare i St. Johann in Tirol.

5 806 000

SKIDDAGAR I SKISTARS BACKAR



229

LIFTAR

7,9

MILJARDER
SKISTARS BÖRSVÄRDE
DEN 31/8 2018



1 283

MEDARBETARE
(MEDELANTAL)


ÅRE
2019

FIS ALPINE WORLD SKI
CHAMPIONSHIPS SWEDEN

PRESENTED BY

 **skistar**



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



388

NEDFARTER

ÅRET SOM GÅTT

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER VERKSAMHETSÅRET

KVARTAL ETT

Fortsatt bra bokningsläge och goda snöförhållanden baddar för ännu en bra vintersäsong

- * Exklusiva SkiStar Lodge Hemsedal Suites, ny gondollift i St. Johann och utbyggda snösystem är SkiStars största nyheter inför skidsäsongen.
- * SkiStar Vacation Club lanseras i Åre.

KVARTAL TVÅ

Rekordresultat igen tack vare stort intresse för alpin skidåkning

- * Tidig vinter och bra snöläge på samtliga SkiStars destinationer medför att antalet skiddagar ökar med 5 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- * SkiStar blir officiell titelsponsor till alpina VM i Åre 2019.

KVARTAL TRE

En fantastisk vintersäsong bakom ökade intäkter och rekordresultat för niomånadersperioden

- * SkiStar investerar 100 miljoner i utveckling av skidområdet i Hundfjället, som ligger mindre än 10 minuter från den kommande flygplatsen Scandinavian Mountains Airport. Investeringen består av Skandinaviens modernaste 8-stolsexpresslift, nya nedfarter och utökade snösystem.
- * Den alpina världscupfinalen arrangeras i Åre, som en del i förberedelserna inför alpina VM 2019.
- * SkiStar lanserar nya digitala plattformar.

KVARTAL FYRA

Bästa året någonsin – stora förhoppningar på kommande vintersäsong

- * SkiStar fortsätter koncentrera försäljningen till skistar.com. Bokningsläget inför vintersäsongen 2018/19 är 5 procent högre än vid samma tidpunkt föregående år.
- * Nära 3 000 personer ansöker till SkiStars säsongsanställningar inför vintern 2018/19. Åre, arrangör för alpina VM 2019, är mest populär bland de sökande av SkiStars skidorter.

ÅRET I SIFFROR

	2017/18	2016/17	+/-	+/-, %
Nettoomsättning, MSEK	2 536	2 306	230	10
Resultat före skatt, MSEK	587	478	109	23
Resultat efter skatt, MSEK	486	387	99	26
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	803	710	93	13
Resultat per aktie, SEK	12:49	9:96	2:53	25
Utdelning, SEK (förslag)	7:00	5:50	1:50	27
Börskurs 31 augusti, SEK	202:00	186:50	15:50	8
Aktiens direktavkastning, %	3,50	2,95	0,55	19
P/e-tal, ggr	16,17	18,72	-2,55	-14
Eget kapital, MSEK	2 421	2 090	331	16
Soliditet, %	50	46	4	9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	14	3	21
Avkastning på eget kapital, %	22	20	2	10
Bruttomarginal, %	34	33	1	3
Rörelsemarginal, %	24	22	2	9
Nettomarginal, %	23	21	2	10
Medelantal anställda, st	1 283	1 240	43	3

Definitioner återfinns på sidan 76.

VD HAR ORDET



Med verksamhetsåret 2017/18 bakom oss är jag stolt över att vi kan presentera ännu ett rekordår för SkiStar!

Vi visar tillväxt i de flesta av våra verksamhetsgrenar. Valles vinterveckor i januari, lovperioderna, konferensverksamheten SkiStar Business samt SkiStarshop är alla starka bidrag till resultatförbättringen. Vårt erbjudande står starkt!

Alla våra destinationer hade fantastiska säsonger med kyla och snö från mitten av december till mitten av april. Detta gjorde att vi kunde erbjuda bra skidåkning från start till slut, vilket vi har sett i antalet gäster i skidområdena. Antalet skiddagar, där en skiddag motsvarar en dags skidåkning med ett SkiPass, uppgick till 5,8 miljoner, en ökning med 404 000 dagar. Bokade objektsdygn (genom SkiStars logiförmedling) ökade med 2,5 procent jämfört med föregående år till 517 000.

Vinsten efter skatt ökade under verksamhetsåret med 99 miljoner kronor till 486 miljoner kronor vilket ger oss ökade möjligheter att fokusera och investera i SkiStars fortsatta utveckling.

En del av vår verksamhet är exploatering av mark och fastigheter. Vi äger över 5,4 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 övrig verksamhet 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. Vår exploateringsverksamhet och försäljning av andelar inom Vacation Club har i år bidragit till resultatet med 146 miljoner kronor. Vi ser ingen minskning av intresset för våra exploateringsprojekt och vår prognos är att reavinsterna från vår exploatering stiger under nästa verksamhetsår.

Vi fortsätter koncentrera vår försäljning till skistar.com. Bokningsläget inför vintersäsongen 2018/19 är 5 procent högre än vid samma tidpunkt föregående år. Dryga 50 procent av den totala kapacitet som beräknas säljas under hela vintersäsongen är redan uppbokad. Störst tillväxt på de utländska marknaderna ser vi från Storbritannien och Danmark. Det är också glädjande att se att SkiStars appar används av cirka 80 procent av våra gäster och att engagemanget

i SkiStars kundklubb MySkiStar fortsätter att öka. Antalet registrerade medlemmar är nu över 780 000.

Bygget av Scandinavian Mountains Airport, flygplatsen belägen mellan Sälen och Trysil, pågår enligt plan. Flygplatsen förväntas ge stora effekter på näringslivet i regionen och är viktig för vår satsning i Hundfjället där vi planerar för en ny SkiStar Lodge och redan nu till vintern öppnar en 8-stolsexpresslift.

Vi är också titelsponsor till alpina VM i Åre under februari 2019. Att visa vår destination och vår plattform skistar.com för upp till 700 miljoner TV-tittare är i linje med vår strategi att locka fler utländska gäster till våra destinationer.

I år ingår en fullskalig hållbarhetsrapport i verksamhetsberättelsen i syfte att skapa transparens och tydliggöra hur verksamheten ska drivas långsiktigt och hållbart, det är vi också stolta över.

Vi ses i pisterna till vintern!

MATS ÅRJES
Verkställande direktör

NYHETER INFÖR VINTERSÄSONGEN 2018/19



Vintersäsongen 2018/19 har många spännande nyheter att bjuda på! Alpina världsmästerskapen i Åre 2019, där SkiStar är titelsponsor och lanserar nya varumärket EQPE såsom officiell klädleverantör för världsmästerskapet. Enorma satsningar görs för att utveckla Hundfjället till en internationell fjällresort. Redan nu i vinter är det där premiär för Skandinavien modernaste expresslift och i december 2019 förväntas den närbelägna internationella flygplatsen öppna. Dessutom påbörjas till våren bygget av SkiStar Lodge Hundfjället. Andra höjdpunkter i vinter är ett flertal nyheter för familjen med utveckling av barnområden i Hemsedal, Vemdalen och Trysil. Dessutom blir förra årets succé SkiStar Fun Ride ännu bättre på alla Skandinaviska skidorter.

EQPE

EQPE - NYTT KLÄDVARUMÄRKE

Kärnan i EQPE är mångårig erfarenhet av fjällen, hög kvalitet, följsam passform och tidlös design med en prissättning som tilltalar många av de gäster som besöker våra skidorter. Varumärket skapar "Equipment for equal people" och erbjuder mångsidiga produkter som är ett lika bra val vid stadsnära friluftsliv som i skidbacken. Premiärkollektionen lanseras under hösten och säljs på www.eqpe.ski och exklusivt på skistarshop.com samt i fysiska butikerna SkiStarshop Concept Store i Sälen, Åre, Vemdalen och Hemsedal.

Den 5–17 februari 2019 kommer Åre bubbla av skidglädje och förvandlas till en världsarena för alpin skidåkning. De nya kläddvarumärket EQPE rivstartar sin satsning i och med uppdraget som officiell klädleverantör för alpina VM 2019. EQPE kommer att klä ca 1 500 funktionärer i VM-organisationen.

HEMSEDAL

Äventyrsskidområdet, inriktat på hela familjen, SkiStar Fun Ride utvecklas – fjolårssuccén får fler element och ljud för en ännu bättre skidupplevelse. Även barnområdet utvecklas med ny barnlift och nya barnbackar. Dessutom introduceras möjligheten för gäster att åka pistmaskin.

SÄLEN

I Hundfjället öppnar den nya sittliften West Express den 14 december. Med kort åktid, väder- och vindskydd samt åtta uppvärmda säten i alla stolarna blir det den modernaste liften i Skandinavien. Förutom det byggs fler boenden i Sälen och en helt ny SkiStar Fun Ride öppnas i Hundfjället.

TRYSIL

Skidområdet Skihytta utvecklas med en ny barnlift och två nya barnbackar med roliga Valle-element. Även här blir förra årets succé-nyhet SkiStar Fun Ride ännu bättre.

VEMDALEN

Barnen står i fokus för årets nyheter. I Storhogna öppnar ett nytt barnskidområde med rullband och lekland och SkiStar Fun Ride får bättre access.

ÅRE

Åre står värd för alpina världsmästerskapen som äger rum den 5–17 februari 2019. Ett giltigt Åre SkiPass, säsongskortet SkiStar All eller det unika VM-passet gäller som entré till tävlingarna där barnens favorit Valle kommer att vara VM's officiella budbärare. Här öppnas barnpassningsfaciliteter i en helt ny SkiStarshop som slår upp portarna i familjeområdet Björnen.

ST. JOHANN IN TIROL

Förra vintern slog skidorten rekord vad gäller nyheter, med en helt ny gondol och expresslift samt flertalet nya bokningsbara boenden och Valle lanserade sin egen skidskola. Inför vintern fortsätter finjusteringar.

HAMMARBYBACKEN GÄSTAS AV VÄRLDSSTJÄRNOR

Den 19 februari 2019 genomförs för fjärde gången en världscuptävling i parallellslalom i Stockholms citybacke. Skidfesten går av stapeln direkt efter alpina VM i Åre och än en gång förväntas det spektakulära evenemanget locka rekordpublik.

SKI STAR * LIVING

SKISTAR LIVING LANSERAS

SkiStar Living lanseras som ett paraplyvarumärke för försäljning av tomter, hus, lägenheter och andelar samt är även till för dem som redan äger boende på SkiStars skidorter.

SkiStar Living utvecklar boendemöjligheter och ägandeformer för att bidra till levande skidorter året runt. Tjänsterna är anpassade för att förenkla ägandet av fastigheter i fjällen med produkterna andelsägt, delägt och helägt.

SkiStar Living har tre olika funktioner:

SkiStar Properties visar de tomter, boenden och fastigheter som är tillgängliga för försäljning på våra skidorter.

SkiStar Vacation Club erbjuder möjligheten att deläga boenden med attraktiva lägen på skidorterna. Genom att deläga säkrar gästen sitt favoritboende, sin favoritvecka och SkiStar Vacation Club sköter underhållet. Ett bekymmersfritt ägande helt enkelt.

SkiStar Owner Service finns för ägare som redan idag hyr ut sitt boende, och för ägare som vill börja hyra ut sitt boende, genom oss på SkiStar.

EQPE är officiell klädleverantör till alpina VM 2019.



VÅR BRANSCH

I fem världsdelar ägnar sig människor åt alpin utförsåkning



DEN GLOBALA TURISMINDUSTRIN

Turismindustrin är en av världens största sektorer. Enligt FN-organet World Tourism Organization (UNWTO), 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 151 procent i besöksvolym (tourist arrivals) sedan 1995. Semester, rekreation och andra typer av fritidsaktiviteter svarar för 55 procent av resandet, medan 13 procent avser affärsresande och 27 procent kan hänföras till besök av släkt och vänner samt resa av religiösa eller hälsorelaterade skäl.

Under 2017 ökade den globala besöksvolymen med 7 procent jämfört med föregående år till 1 323 miljoner besök. Turismsektorns omsättning (tourism receipts) ökade med 5 procent (i fasta priser) till 1 340 miljarder dollar.

Europa är världens mest besökta region med hälften av världens alla besök. Det mest besökta landet är Frankrike med över 86 miljoner besök årligen. Under 2017 ökade Europa besöksvolymen med 8 procent, vilket kan

jämföras med t.ex. Nord- och Sydamerika som ökade med 3 procent samt Asien och Oceanien som gemensamt ökade besöksvolymen med 6 procent.

Enligt UNWTO:s långsiktiga prognos förväntas det globala resandet ha ökat med drygt 90 procent, till 1,8 miljarder resor, år 2030. Europa förväntas ha en årlig tillväxt av besöksvolymen med 2,3 procent fram till 2030.

DEN SVENSKA TURISMINDUSTRIN

Även i Sverige är turistnäringen en viktig sektor. Med nära 3 procent av Sveriges samlade BNP och med 175 800 sysselsatta utgör turismen ett viktigt bidrag till Sveriges ekonomi. Enligt Tillväxtverket har den totala turismkonsumtionen i Sverige ökat med 111 procent i löpande priser sedan år 2000.

Under 2017 ökade den totala turismkonsumtionen i Sverige med 7,4 procent till 317 miljarder kronor. 183,5 miljarder kronor av den totala konsumtionen avsåg svenskers turismkonsumtion i Sverige. Svenskers konsumtion, uppdelad på privat- respektive affärs-

resande, visar en ökning med 4,5 procent till ca 140 miljarder kronor för privatresandet och en ökning med 4,9 procent till ca 50 miljarder kronor för affärsresandet. 134 miljarder kronor av den totala turismkonsumtionen utgjordes av utländska besökares konsumtion i Sverige. Siffran, som inkluderar både privat- och affärsresenärer, motsvarar en ökning med 11,4 procent jämfört med 2016. Sedan år 2000 är motsvarande ökning 229 procent.

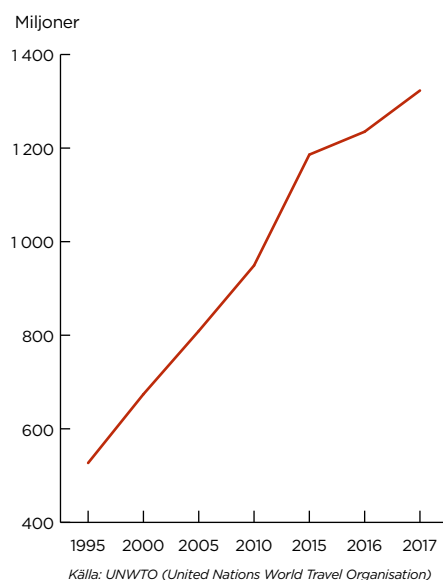
VÄRLDSMARKNADEN FÖR ALPIN SKIDÅKNING

Alpin utförsåkning i fem världsdelar

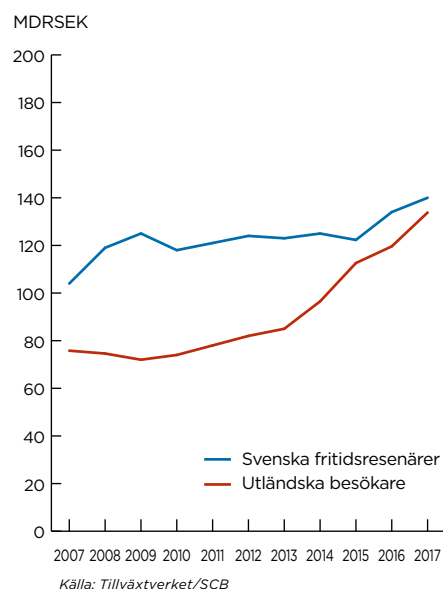
Det finns drygt 2 000 alpina skidområden i världen och antalet skiddagar (en dags utförsåkning med SkiPass räknas som en skiddag) globalt ligger relativt stabilt på cirka 400 miljoner per år, enligt 2017 International Report on Snow & Mountain Tourism. I 67 länder i världen ägnar man sig åt alpin skidåkning på organiserade skidanläggningar utomhus. Läger man till länder med inomhusarenor stiger antalet länder till omkring 100.

43 procent av alla skiddagar i världen kan hänföras till Alperna. Europa utgör tack vare detta den största alpina marknaden med omkring 200 miljoner skiddagar per år. Amerika är näst störst med ca 75 miljoner skiddagar årligen. De största enskilda länderna utgörs av Frankrike, USA och Österrike – med omkring 50–55 miljoner skiddagar vardera per år. Sverige, Norge och Finland svarar för cirka 17 miljoner skiddagar årligen. Vintersäsongen 2017/18 var

TURISTISKA BESÖK globalt, MILJONER



TURISTKONSUMTION I SVERIGE i löpande priser, MDRSEK



MARKNADSANDELAR, skiddagar



Källa: 2017 International Report on Snow & Mountain Tourism

en rekordvinter för svenska skidanläggningar sammantaget. Antalet skiddagar på Sveriges 50 största skidanläggningar uppgick till sammanlagt nära 8,8 miljoner och totalt såldes Skipass i Sverige för över 1,7 miljarder kronor, vilket var en ökning med 16 procent jämfört med föregående vinter.

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

Flöden av internationella skidgäster är främst koncentrerade till Europa, där Tyskland och Storbritannien exporterar flest skidåkare. Volymen inkommande skidåkare har störst betydelse för länder som Österrike, där andelen utländska skidåkare är cirka 66 procent, samt Schweiz och Norge där motsvarande siffra är omkring 46–47 procent. I USA och Canada svarar andelen utländska åkare för cirka 6 respektive 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.

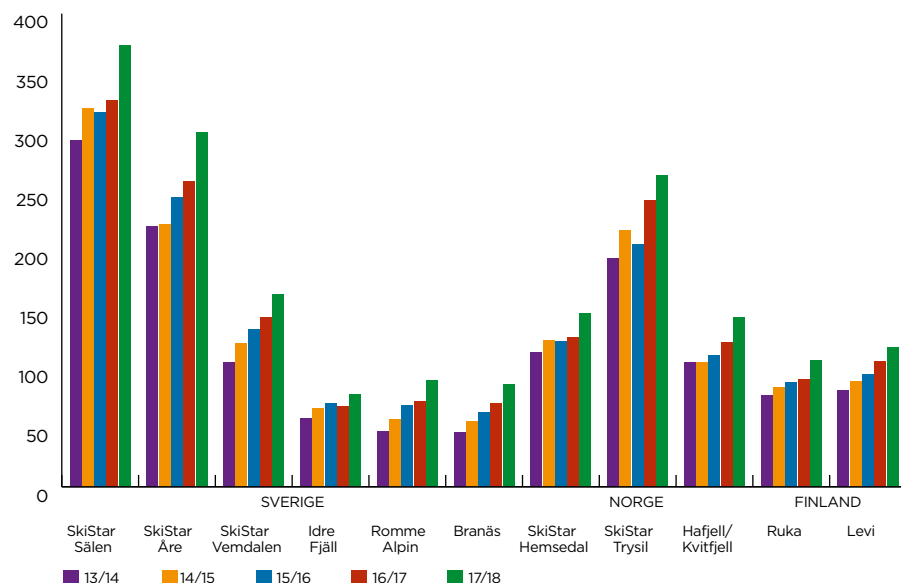
De börsnoterade skidanläggningsföretagen Compagnie des Alpes (CDA) i Frankrike och Vail Resorts (Vail) i USA är exempel på branschaktörer som förvärvat flertalet skidanläggningar i respektive hemland.

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. SLAO tog 2013 fram en rapport benämnd "Framtidens utomhusupplevelser", av vilken framgick att skidresor framför allt konkurrerar med resealternativ som innefattar sol, bad, storstad, nöjesparker, shopping eller all inclusiveupplägg. Inom den alpina skidindustrin utgörs konkurrenter 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.

SKIPASSOMSÄTTNING, MSEK, för de större alpinanläggningarna i Norden



NOK/SEK omräknat till kurs 1:05 för 17/18, 1:06 för 16/17, 1:02 för 14/15 och 15/16 samt 1:13 för 13/14. EURO/SEK omräknat till kurs 10:05 för 17/18, 9:48 för 16/17, 9:51 för 15/16, 9:50 för 14/15 och 9:18 för 13/14.

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

VISION, MÅL OCH STRATEGIER

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 2017/18 var -0,69 procent (-0,76). 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 2,0 procent (1,6).

Måluppfyllelse

Det övergripande målet är att värdet på aktieägarnas kapital ska öka. Under verksamhetsåret 2017/18 har aktiekursen ökat med 8 procent. Stockholmsbörsens totalindex (OMXS) minskade under samma period med 7 procent. Aktieutdelningen föreslås uppgå till 7:00 kronor (5:50). Samtliga finansiella mål har uppnåtts. Måluppfyllelsen framgår mer i detalj av tabellen nedan. Information om koncernens resultatutveckling under verksamhetsåret återfinns på sid 45–46.

STRATEGIER

Koncept och affärsmodell

- * Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Lönsamma och strategiska verksamheter inom alpin skidåkning, skidskola, skiduthyrning samt logi-förmedling 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 natursköförhållanden.
- * Destinationerna har olika profil och ska därigenom tillsammans attrahera stora kundgrupper.
- * SkiStar ska medverka till att det finns ett brett utbud av prisvärda transportmöjligheter till respektive destination, i första hand genom avtal med externa aktörer och i andra hand genom att erbjuda egna transportlösningar.

Ledarskaps- och servicestrategier

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

vilket ska ge ännu fler nöjda och återkommande gäster.

- * Arbetet med att förbättra tillgänglighet, enkelhet och bekvämlighet för gästerna ska alltid vara i fokus.

Marknads- och försäljningsstrategier

- * Marknads- och försäljningsstrategierna syftar främst till att öka antalet och maximera andelen alpina skidåkare på SkiStars destinationer.
- * Varumärket SkiStar och SkiStars destinationer ska tydliggöras och stärkas genom marknadsföring och anpassning till olika målgrupper.
- * Samordning av försäljningen med en webbadress och ett telefonnummer möjliggör ökad korsvis försäljning, ökad servicenivå, ökad effektivitet och optimering av samtliga destinationers baddutbud.
- * Ökad förskotts-försäljning innebär att en större del av intjäningen säkras tidigt, redan innan säsongen startar, vilket innebär en lägre risk och ett utjämnat kassaflöde.
- * En ökad andel försäljning via webben innebär lägre försäljningskostnader samt utökat 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.

Hållbarhetsstrategier

- * SkiStars hållbarhetsstrategi har sin grund i bolagets vision. SkiStar ska värna om den unika fjällmiljö bolaget verkar i genom att beakta alla hållbarhetsaspekter i verksamheten i strävan om att skapa minnesvärda fjällupplevelser.
- * SkiStar ska erbjuda gästerna en aktiv semester som stärker hälsa och välmående vilket ger en positiv inverkan på samhället.
- * Hållbarhetsstrategier ska inarbetas som en del i företagets övriga verksamhet.

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 gästrelationer och därmed ökad tillväxt samt lönsamhet.

MÅLUPPFYLLELSE FINANSIELLA MÅL

	Utfall 2017/18	Mål 2017/18	Utfall 2016/17	Utfall 2015/16
Soliditet, %	50	>35	46	46
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	9	14	13
Avkastning på eget kapital, %	22	14	20	17
Rörelsemarginal, %	24	22	22	22
Organisk tillväxt utöver inflation, %	8	4	14	6

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 att 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.

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, Mountain Berries samt de nya varumärkena EQPE och SkiStar Living.

SkiStar och skistar.com är varumärken som ska stå för trygghet, enkelhet och tillgänglighet, liksom en mängd produkter och erbjudanden

kopplade till skidsemestern. Genom att vara kund hos SkiStar och gå med i kundklubben MySkiStar får kunden möjlighet att ta del av bonuspoäng, rabatter/erbjudanden, tillgång till sin åkstatistik, 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 åren och är idag ett strategiskt viktigt varumärke som ska inspirera barn och unga till skidåkning. SkiStar Snow Parks är varumärket som ska attrahera ungdomar till våra parker och Mountain Berries är dryckesvarumärket som även har barndryck. 2018/19 lanseras nya klädvarumärket EQPE samt SkiStar Living.

MARKNADER

SkiStars kunder kommer till största delen från de nordiska länderna, där Sverige, Norge och Danmark betecknas som hemmamarknader.

Under säsongen 2017/18 kom 75 procent av SkiStars kunder från den svenska marknaden. Den danska marknaden ökade från 12 till 13 procent. Den norska marknaden, respektive övriga utlandsmarknader tillsammans, står för 6 procent vardera.

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. Genom SkiStarshop Concept Store och skistarshop.com nås ett bredare kundsegment. Försäljningen av shopprodukter online har haft en genomsnittlig årlig tillväxt om drygt 60 procent sedan lanseringen för fyra år sedan och är SkiStars enskilt största försäljningskanal av shopprodukter.

MARKNADS – OCH FÖRSÄLJNINGSTRATEGIER

Skräddarsydd vintersemester

SkiStars strategi är att erbjuda varje enskild gäst en skräddarsydd vintersemester efter dennes specifika önskemål. Gästen kan välja mellan fem olika resätt; bil, buss, tåg, flyg och båt eller en kombination av dessa, främst beroende på vilken destination gästen väljer. Transporterna kan i sin tur kombineras med tusentals olika boendalternativ i olika prisklasser, allt ifrån stuga med självhushåll till hotellrum med allt under samma tak. Dessutom har gästen tillgång till ett brett utbud av skidskola, skidhyra, SkiPass och sportshopar. Gästen kan även välja hur lång semestern ska vara; ett par dygn, weekend, kortvecka, vecka eller i vissa perioder längre vistelser. Genom externt försäkringsbolag finns även försäkringsprodukter speciellt framtagna för fjällsemester på SkiStars destinationer, vilka enkelt kan läggas till vid bokning av vintersemestern.

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. Under verksamhetsåret 2017/18 hade skistar.com 14 miljoner besök och som mest på en vecka uppgick antalet besök till 700 000. Cirka 80 procent av SkiStars gäster använder sig av SkiStars appar, vilka laddats ner över 500 000 gånger. Via "Min Sida" eller i SkiStar-appen hittar gästen sina aktuella och tidigare gjorda bokningar och sina kunduppgifter.

Genom MySkiStar Bonus får gästen poäng på sina onlineköp, vilka kan användas som betalningsmedel på skistar.com och skistarshop.com. MySkiStar är ett lojalitetskoncept där gästen kan ta del av åkstatistik, ta pins, få rabatter/erbjudanden m.m. I augusti 2018 hade MySkiStar Game ca 780 000 registrerade användare, vilket är en ökning med drygt 100 000 sedan ifjol.

Hög och jämn beläggningsgrad

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

Förmedlingsbara bäddar

SkiStar arbetar aktivt för att förmedla så många bäddar som möjligt. Under säsongen 2017/18 hade SkiStars destinationer totalt 38 000 bäddar i 5 800 objekt (stugor och lägenheter) till förmedling via skistar.com. 73 procent av logiförsäljningen kom från onlineförsäljning. Den logiägare som hyr ut via SkiStar får en rad mer värden och förmånliga erbjudanden genom SkiStar. Logiägarna får bl.a. unik rabatt på SkiStar All säsongspass för sig och sina familjemedlemmar.

Prisvärda transporter

För att säkerställa en hög beläggningsgrad i boendet måste det vara enkelt för gästerna att resa till destinationerna. Därför jobbar SkiStar aktivt med att säkra tillgången av prisvärda transporter till destinationerna via externa partners. SkiStar har exempelvis samarbeten med rederier i Danmark, Tyskland, Finland, Ryssland och Baltikum, med charterbolag i Ryssland, Storbritannien och Nederländerna samt med resebyråer på samtliga utlandsmarknader. SkiStar samarbetar även med en rad transportörer inom flyg, tåg och buss på hemmamarknaderna.

Återkommande gäster – lojalitet

Att verka för att gäster återkommer är viktigt för SkiStars lönsamhet eftersom marknadsföringskostnaden för en återkommande gäst är mycket lägre jämfört med kostnaden för att nyrekrytera en gäst. En kontinuerlig 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 förtur 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 SkiStar-destination.

FÖRSÄLJNINGSKANALER

Försäljningen sker via fyra kanaler; webb, telefon (callcenter), i kassor på destinationerna samt via återförsäljare (agenter). Försäljningen via de tre första kanalerna, den sk egenförsäljningen, utgör 95 procent (95). Andelen bokningar via skistar.com var 47 procent (45) under säsongen 2017/18. Sett enbart till logi kom 73 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. 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 vistelse erhåller via e-post information och erbjudanden som syftar till att förenkla förberedelserna inför vintersemestern, 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 annonsering i sociala kanaler, rörlig digital reklam, linjär TV, online, sociala medier, utomhusreklam och via våra partners kanaler.

FÖRSÄLJNINGSKANALER, %

	Förskotts-försäljning			Destination
	Telefon	Webb	Agent	
SkiPass	4	35	2	59
Logi	15	73	11	1
Transport	26	67	6	0
Skidhyra	2	41	3	54
Skidskola	15	56	4	25
Försäkringar	16	70	0	14
Shop	-	20	0	80
Totalt	9	47	5	40
Totalt		60		40

ANDEL GÄSTER PER NATIONALITET I FÖRMEDLADE OBJEKT, %

	Åre	Vemdalen	Sälen	Hemsedal	Trysil	SkiStar totalt
Sverige	76	96	88	38	49	75
Danmark	5	2	9	31	31	13
Norge	9	0	1	21	7	6
Tyskland	0	0	0	5	6	2
Storbritannien	2	1	0	2	3	1
Finland	3	0	0	0	0	1
Ryssland	2	0	0	0	1	1
Nederländerna	0	0	0	2	1	0
Baltikum	2	1	0	0	1	1
Övriga	1	0	0	1	1	0

VÅR VERKSAMHET

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;

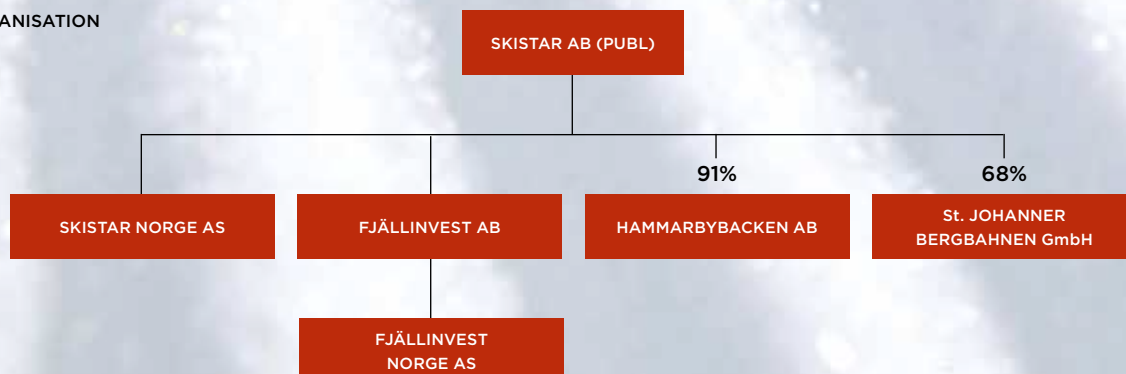
- * Ekonomi/Finans/IR/Juridik/HR/Hållbarhet
- * Marknad/PR/Försäljning/IT/ Concept Store/ SkiStar Business/Fjällmedia/Vacation Club

Ledningsgruppen har under verksamhetsåret utgjorts av Verkställande direktör, Ekonomi- och finansdirektör, Marknads- och försäljningschef, Bolagsjurist/IR-ansvarig samt destinationscheferna för samtliga fem Skandinaviska destinationer.

OPERATIV ORGANISATION



LEGAL ORGANISATION



SKIDANLÄGGNINGAR -DRIFT

SkiStar driver Nordens fem största skiddestinationer och en destination i Alperna.

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 2017/18 uppgick till 1 338 miljoner kronor (1 166). Den genomsnittliga prisförändringen var 7,2 procent.

Koncernens marknadsandel av försäljningen av SkiPass uppgick under verksamhetsåret i Sverige till 49 procent (50) och i Norge var den 30 procent (31). I Skandinavien uppgick marknadsandelen till 41 procent (41). Antalet skiddagar inom koncernen, där en skiddag är en dags skidåkning med SkiPass, uppgick till 5 806 000 (5 402 000), en ökning med 7,5 procent. Samtliga destinationer har ökat antalet skiddagar jämfört med föregående års säsong.

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 2017/18 (vecka 51–16) uppgick till 82 procent (80). Logiintäkterna var 293 miljoner kronor (258).

Skiduthyrning

Utrustningen från SkiStars skiduthyrningar är nyslipad, nyvallad och har rätt inställning. 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 29 skiduthyrningar under verksamhetsåret, nio i Sälen, nio i Åre, sex i Vemdalen, två i Hemsedal och tre i Trysil. Omsättningen uppgick till 183 miljoner kronor (167).

Skidskola

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. SkiStar har ett unikt varumärke för skidskola, Valles skidskola, som är för barn 3–9 år. Skidskoleomsättningen uppgick under verksamhetsåret till 60 (55) miljoner kronor. Antalet elever i SkiStars helägda skidskolor uppgick till 80 988 st. Siffran är exklusive St. Johanns skidskolor, liksom Trysils skidskola, där SkiStar endast är delägare.

ÖVRIGA PRODUKTOMRÅDEN

SkiStarshop och skistarshop.com

SkiStar säljer fjällsportprodukter i butik och online. I Åre och Hemsedal drivs en SkiStarshop i egen regi, i Sälen och Vemdalen två butiker. Även i koncernens samtliga skiduthyrningar säljs sportprodukter med anknytning till alpin skidåkning. 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, vilket innebär att kunden kan köpa en skidjacka samtidigt som SkiPasset laddas. Kunden kan välja mellan att

få varorna hemskickade eller att hämta dem i valfri SkiStarshop Concept Store. Under verksamhetsåret 2017/18 omsatte koncernens sportbutiksverksamhet 173 miljoner kronor (144). Huvuddelen av ökningen kommer från e-handel.

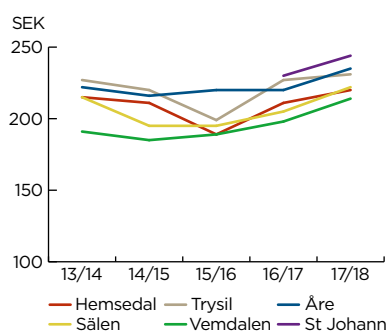
Fastighetsservice

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 109 miljoner kronor (98).

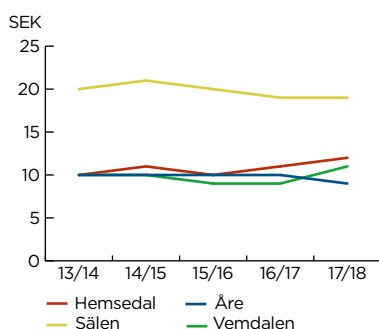
Övrigt

Under övriga intäkter redovisas intäkter från arrangemang, reklamförsäljning, kiosker, försäljning av Ski*Direct-kort (plastkortet för elektroniskt SkiPass). Övriga intäkter uppgick under verksamhetsåret till 189 miljoner kronor (177).

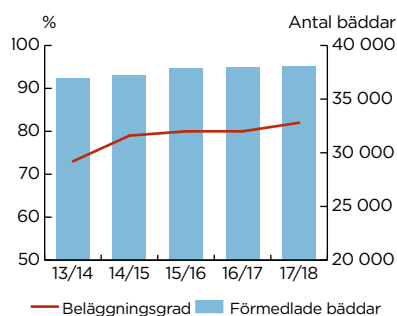
SKIPASSOMSÄTTNING per skiddag*, SEK



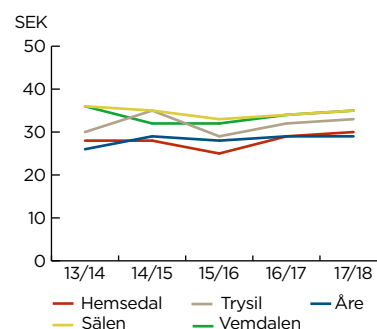
SKIDSKOLEOMSÄTTNING per skiddag*, SEK



BELÄGGNINGSGRAD logi, %



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.

Sälen



NORRA EUROPAS STÖRSTA ALPINA SKIDOMRÅDE

Bekvämmaste skidsemestern för hela familjen.

SÄLEN I SIFFROR	2017/18
Förmedlade bäddar, st	14 175
Beläggingsgrad, %	86
Skidskolelever, st	44 350
Hyrskidutrustningar, st	13 000
Skiddagar, st	1 675 000
Antal liftar, st	87
Liftpacitet, pers/tim	87 600
Antal nedfarter, st	102
Antal barnområden, st	9
Längsta nedfart, km	1,8
Total längd preparerade pister, km	83
Maximal fallhöjd, m	303
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	860
Total preparerad åkyta, kvm	2 890 500
Yta täckt av snösystem, kvm	2 215 000
Elbelysta pister, st	31
Snow Parks, st	3

SKIDOMRÅDEN OCH INRIKTNING

Sälenfjällen ligger 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 från Skandinavien's 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 Trollskogen i Hundfjället finns över 400 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 SkiStar Lodge, 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, SkiStarshop Concept Store, skidskola samt SkiStar Lodge, Experium Lindvallen. Verksamheten i skidområdet bedrivs nästan uteslutande på egenägd mark. SkiStar förmedlar lite över 14 000 bäddar i området, varav omkring 3 500 är egenägda. Dessutom

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

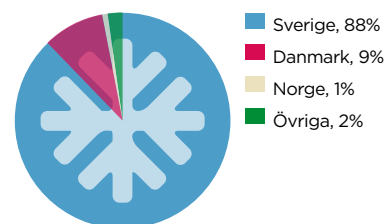
MARKNAD

Antalet skiddagar 2017/18 var 1 675 000, vilket är en ökning mot året innan. I ett femårs-perspektiv utvecklas antalet skiddagar positivt. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 86 procent (84), med en fortsatt bra tillväxt mellan trettonhelgen och sportloven. De flesta av Sälens gäster kommer från Sverige. Sälen har även en betydande andel danska gäster, 9 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.

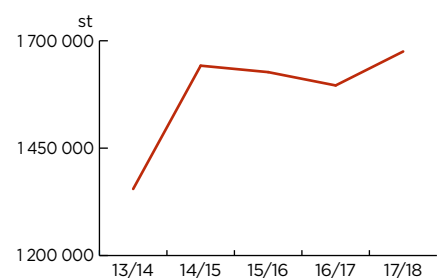
INVESTERINGAR

Nyinvesteringarna inför säsongen 2017/18 uppgick till 15 miljoner kronor varav 11 miljoner kronor avsåg liftar i samband med utveckling av området kring Söderåstorget. Reinvesteringarna uppgick till 76 miljoner kronor, varav 25 miljoner kronor avsåg åtgärder i snösystem. I övrigt utbyte av pistmaskiner och skotrar, samt åtgärder i byggnader.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

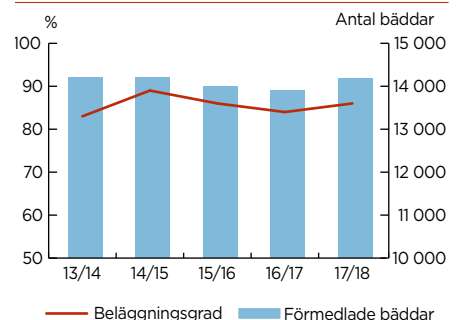


SKIDDAGAR*



*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	2017/18
Förmedlade bäddar, st	6 100
Beläggingsgrad, %	85
Skidskolelever, st	15 188
Hyrskidutrustningar, st	8 400
Skiddagar, st	1 265 000
Antal liftar, st	42
Liftpacitet, 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 preparerad åkhöjd, m ö h	1 274
Total preparerad åkyta, kvm	3 253 394
Yta täckt av snösystem, kvm	1 958 590
Elbelysta pister, st	8
Snow Parks, st	3

RESMÅL OCH INRIKTNING

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

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

VERKSAMHET

SkiStars verksamhet i Åre omfattar skidområdet, 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

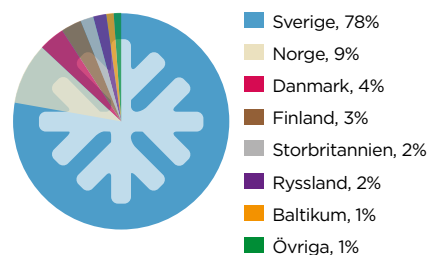
Antalet skiddagar ökade under verksamhetsåret med 8,2 procent till 1 265 000 skiddagar. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 85 procent (77). Andelen svenska gäster i Åre är 78 procent och merparten av dessa kommer från Mälardalen. Den största utlandsmarknaden är Norge följt 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 stod Åre som värd för världscupsfinalen i alpin skidåkning.

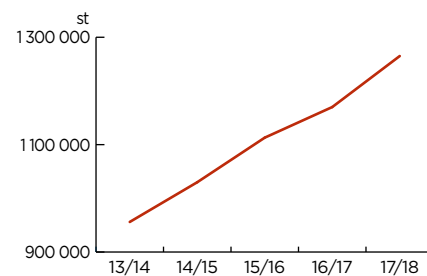
INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2017/18 uppgick till 34,5 miljoner kronor och avsåg reinvesteringar i befintlig verksamhet med fokus på utbyggnad av snöproduktion i skidområdet.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

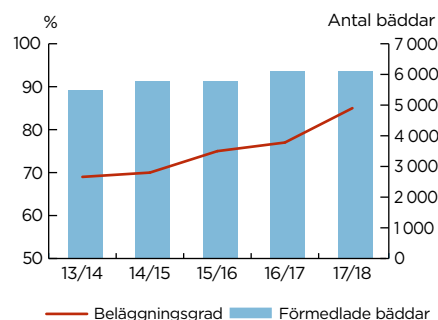


SKIDDAGAR*



*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	2017/18
Förmedlade bäddar, st	6 400
Beläggingsgrad, %	71
Skidskolelever, st	13 347
Hyrskidutrustningar, st	7 075
Skiddagar, st	760 000
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, Vemdalskalet, och Klövsjö/Storhogna. Vemdalskalet, 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 6 400 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.

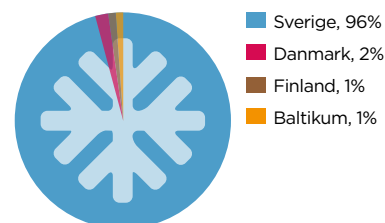
MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 5,4 procent under verksamhetsåret 2017/18 till 760 000 st. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 71 procent (71). I huvudsak har Vemdalen Sverige som marknad, med Mälardalen och industrikusten från Gävle till Härnösand som viktigaste upptagningsområden. Den primära målgruppen är barnfamiljer. De allra flesta väljer att resa till Vemdalen med egen bil. Under vintersäsongen finns tågförbindelser från Stockholm och Malmö med transferbuss från Röjan/Vemdalen till Klövsjö, Vemdalskalet och Björnrike. Flyg till Vemdalen sker via Östersund eller Sveä.

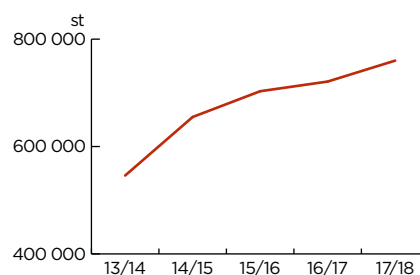
INVESTERINGAR

Investeringarna inför säsongen 2017/18 uppgick till 30 miljoner kronor. Detta avsåg uteslutande reinvesteringar i befintlig verksamhet med fokus på skidområdet.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

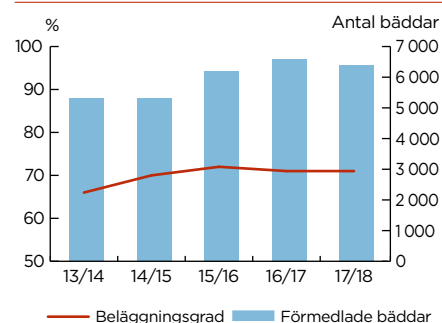


SKIDDAGAR*



*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	2017/18
Förmedlade bäddar, st	4 800
Beläggingsgrad, %	80
Skidskoleelever, st	8 992
Hyrskidutrustningar, st	4 977
Skiddagar, st	661 000
Antal liftar, st	18
Liftpacitet, pers/tim	26 000
Antal nedfarter, st	50
Antal barnområden, st	1
Längsta nedfart, km	6
Total längd preparerade pister, km	47
Maximal fallhöjd, m	830
Högsta preparerade åkshöjd, m ö h	1 450
Total preparerad åkryta, kvm	1 610 000
Yta täckt av snösystem, kvm	933 800
Elbelysta pister, st	12
Snow Parks, st	4

RESMÅL OCH INRIKTNING

Hemsedal är beläget 20 mil nordväst om Oslo och 28 mil öster om Bergen. Destinationen, som med sin storslagna miljö 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. Skidåkningen sker på upp till 1450 meter, vilket bäddar för en lång säsong och storslagna vyer.

VERKSAMHETEN

SkiStars verksamhet i Hemsedal omfattar skidområdet, en skidskola, fyra skiduthyrningar och tre sportbutiker. Omkring 4 800 bäddar i området förmedlas genom SkiStar. Drygt 1 000 av dessa bäddar är egenägda. Verksamheten i skidområdet bedrivs på arrenderad mark. Arrendavtalen har lång löptid och SkiStar har rätt att förnya dem vid avtalens utgång. Sex backrestauranger utarrenderas till externa operatörer.

MARKNAD

Etter en bra och snörök vinter ökade antalet skiddagar med 11 procent till 661 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt uppgick till 80 procent (77 procent).

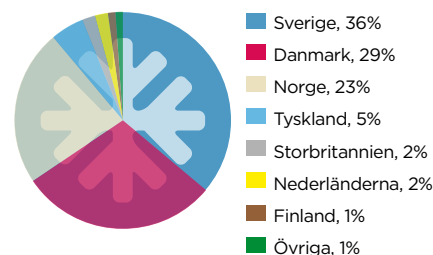
Hemsedal har en stor andel utländska gäster. Tre fjärdedelar av besökarna kommer från utlandet. I första hand kommer de utländska gästerna från Sverige och Danmark, men Hemsedal är även en populär skiddestination bland länder som Tyskland, Nederländerna och Storbritannien. Kombinationen av de utländska

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.

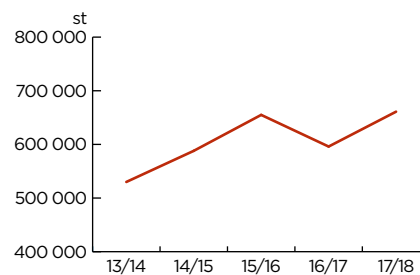
INVESTERINGAR

Investeringar inför säsongen 2017/18 uppgick till 27 miljoner norska kronor (motsvarande 28 miljoner svenska kronor). Den största investeringen avsåg nytt snösystem i högzonområdet Tinden, i syfte att säkra en längre säsong i det populära området och har också resulterat i att trafiken spridit sig till en större del av skidanläggningen. Dessutom har investerats i inventarier till den nya O'Learys-restaurangen som ligger i den nya SkiStar Lodge Hemsedal Suites. Restaurangen är ett bra tillskott i restaurangutbudet i Hemsedal. I tillägg till underhållsinvesteringar i liftar och maskiner har investerats i en ny slipmaskin för att säkra god preparering och slipning av alla hyrskidor. Av attraktionerna i skidområdet har det investerats i SkiStar snowparks samt ny Fun Ride till glädje för hela familjen.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

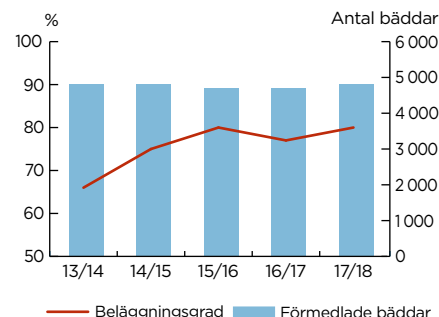


SKIDDAGAR*



*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	2017/18
Förmedlade bäddar, st	6 600
Beläggingsgrad, %	88
Hyrskidutrustningar, st	8 176
Skiddagar, st	1 128 000
Antal liftar, st	30
Liftkapacitet, 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 h	1 100
Total preparerad åkta, kvm	2 540 000
Yta täckt av snösystem, kvm	1 146 000
Elbelysta pister, st	6
Snow Parks, st	6

RESMÅL OCH INRIKTNING

Trysil är beläget 21 mil nordost om Oslo. Trysilfjället erbjuder 78 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 och skidskolan där SkiStar äger 35 procent. SkiStar förmedlar även 6 600 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.

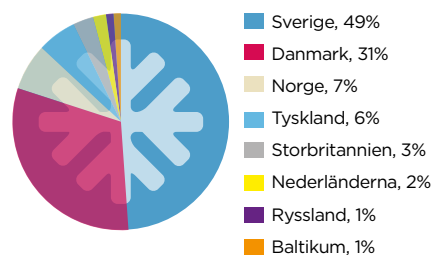
MARKNAD

Antalet skiddagar ökade med 6 procent under verksamhetsåret 2017/18 till 1 128 000. Beläggingsgraden i egenägda och förmedlade objekt har ökat till 88 procent (86). Av gästerna i dessa objekt kom 49 procent från Sverige, 31 procent från Danmark och 7 procent från Norge. De svenska och danska gästerna kommer främst med egen bil. Majoriteten av de norska gästerna kommer från Osloområdet och reser därför också företrädesvis med egen bil. Norra Tyskland, Ryssland och speciellt Storbritannien bedöms som viktiga marknader för framtiden. Huvudmålgruppen på samtliga marknader är barnfamiljer.

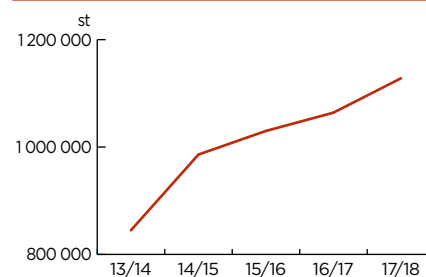
INVESTERINGAR

Inför säsongen 2017/18 genomfördes investeringar om 39 miljoner norska kronor (motsvarande 40 miljoner svenska kronor). De största investeringarna, i tillägg till årligt underhåll, utgjordes av en utvidgning av restaurangen Skihytta. Kapaciteten för Skihytta utökades med 25 procent, vilket varit efterfrågat av gästerna. Härutöver gjordes investeringar i nytt snösystem och vattentillgångar i Skihyttaområdet. Det görs löpande investeringar i snösystemen i Trysil för att destinationen ska vara snösäker så att goda snöförhållanden kan tillhandahållas gästerna.

ANDEL GÄSTER per nationalitet

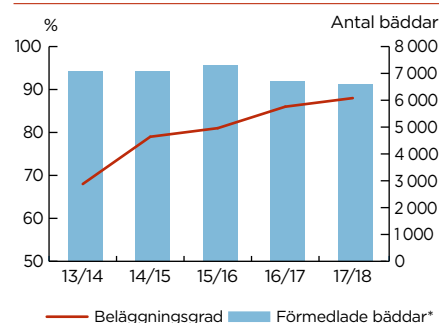


SKIDDAGAR*



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

BELÄGGNINGSGRAD*



EN FAMILJESKIDORT I HJÄRTAT AV TYROLLEN

Lättillgängligt och avkopplande för
livsnjutare i alla åldrar.



ST. JOHANN IN TIROL I SIFFROR	2017/18
Skiddagar, st	317 000
Antal liftar, st	17
Liftnkapacitet, 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	1 040 000
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 familjepreägel.

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 skid-anläggningen samarbetar med. I skidområdet finns hela 19 backrestauranger, många inrymda i familjeägda gårdar på fjällsluttningarna.

MARKNAD

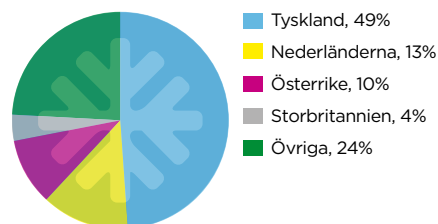
Antalet skiddagar uppgick till cirka 317 000 under säsongen 2017/18, vilket är en ökning med 24,5 procent jämfört med föregående år. I regionen St. Johann in Tirol – Oberndorf – Kirchdorf – Erpfendorf finns 7 230 bäddar till förmedling och belägningsgraden ligger på 60 procent under vintermånaderna. 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.

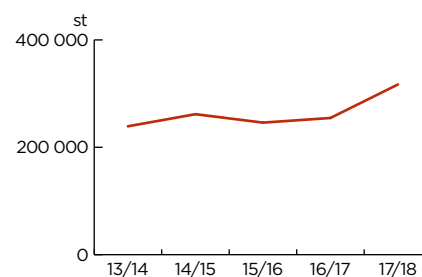
INVESTERINGAR

Under räkenskapsåret 2017/18 investerades cirka 20 miljoner euro (motsvarande 196 miljoner svenska kronor) i byggandet av den nya 10-sitsiga gondolliften och 6-stols-sliften samt uppbyggnaden av lagringsdamm inklusive pumpstation för konstgjord snö vid Eichenhof. Allt gick i drift punktligt i början av vintersäsongen. Samtidigt utökades även parkeringsplatsen vid Oberndorf. Parkeringen vid Eichenhof har också förlängts och därigenom kunde ytterligare 50 parkeringsplatser skapas.

ANDEL GÄSTER per nationalitet



SKIDDAGAR



INFRASTRUKTUR



Interiörbild SkiStar Vacation Club, Åre



West Express, Hundfjället

Segmentet infrastruktur omfattar anläggningstillgångar 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. Investeringskrediter har allokerats till Infrastruktur där pantsättningsbara tillgångar redovisas. För detaljerad information om segmentets resultat och ställning hänvisas till not 3 på sid 60.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Interna hyresintäkter uppgick till 277 miljoner kronor (291) 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 128 miljoner kronor (57) med ett resultat om 86 miljoner kronor (36). 27 miljoner kronor (31) avsåg intäkter från försäljning av Vacation Club andelar och 101 miljoner kronor (26) andra andelar i boende.

Resultatet fördelar sig med 20 miljoner kronor (26) till Vacation Club och 66 miljoner kronor (10) till andra andelar. Ökningen i försäljning av andra andelar i boende kommer i huvudsak av att lägenheter i Sälen och Vemdalen avyttrats. Minskningen inom Vacation Club kommer av att inga nya objekt tillförts under året. Realisationsresultat härrörande från exempelvis liftar, skotrar, pistmaskiner och andra anläggningstillgångar uppgick till 0,8 miljoner kronor (-4).

INVESTERINGAR

Investeringarna uppgick under verksamhetsåret till 530 miljoner kronor (481) brutto och

394 miljoner kronor (457) netto. Investeringarna avsåg främst snösystem, sexstolllift och gondollift i St. Johann.

LIFT, PIST OCH SNÖ

Bokfört värde på anläggningstillgångar för driften av destinationsverksamheten uppgår till 3 306 miljoner kronor (3 066). Så gott som samtliga av koncernens liftar, 229 st, ägs av SkiStar. Sju liftar hyrs med möjlighet, men inte skyldighet, att förvärva liften efter hyrestidens utgång. Den enskilt största investeringen till kommande vintersäsong 2018/19 utgörs av en ny 8-stolslift i Hundfjället, West Express, samt en omDispositionering av skidområdet i anslutning till den nya liften.

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 helt.

FASTIGHETSBESTÅNDET

I Sverige äger tre dotterbolag logifastigheter till ett bokfört värde om 415 (410) miljoner kronor. Utöver detta finns innehav i intressebolag som i huvudsak äger logifastigheter samt innehav i bostadsrättsföreningar till ett totalt bokfört värde om 195 (220) miljoner kronor.

I Norge äger dotterbolaget Fjellinvest Norge AS Alpinlodgen i Hemsedal med ett bokfört värde om 76 (75) miljoner kronor samt 50 procent av Radisson Blu Resort i Trysil och Radisson Blu Mountain Resort via ett joint venture. Skiab Invest AS färdigställde 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 med

en byggkostnad om 297 miljoner norska kronor (motsvarande 325 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 kan erhålla, 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, uppbäddad och 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 och Åre, men intentionen är att konceptet på sikt ska finnas på flera destinationer.

AVYTTRADE BOENDEANDELAR

Under året har åtta lägenheter i Vemdalen avyttrats till en nybildad bostadsrättsförening. I Tandådalen, Sälen, har 26 lägenheter avyttrats till ett bolag vars avsikt är att hyra ut samtliga lägenheter till SkiStar för vidare uthyrning till gäster.

EXPLOATERING



Brf Sadelbyn, Åre



Tomter i Duved

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 för att på annat sätt skapa värdetillväxt. Detta kan ske endera i egen regi eller tillsammans med samarbetspartners. Intäkterna härrör från försäljning av mark och tomter. Tillgångar hänförliga till Exploatering utgörs av markfastigheter vilka redovisas till bokfört värde samt andel i ett joint venture för fastighetsexploatering. Några krediter har inte allokerats till segmentet Exploatering. För detaljerad information om segmentets resultat och ställning hänvisas till not 3 på sid 60.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Under året såldes exploateringsstillgångar för 63 miljoner kronor (183) med ett resultat om 60 miljoner kronor (92). 59 miljoner kronor (6) avsåg intäkter från försäljning av mark och 4 miljoner kronor (32) försäljning av tomter. Resultatet fördelar sig med 58 miljoner kronor

(6) till mark och 2 miljoner kronor (19) till tomter. Försäljningen av tomter avsåg 4 stycken (24). Genomsnittligt resultat per tomt uppgick till 0,5 miljoner kronor (0,8). Ett bedömt genomsnittligt resultat per tomt över tid beräknas till cirka 1,1 miljoner kronor. Under verksamhetsåret 2017/18 såldes tre byggprojekt för 145 miljoner kronor med 67 miljoner kronor i resultat. I ett hälftenägt joint venture har försäljning av mark till en bostadsrättsförening genererat 1 miljon kronor (37) 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, innebärande 2,7 miljoner kvm. Om marken säljs som tomter skulle det innebära 2 700 tomter vid en storlek om 1 000 kvm per tomt.

MARK OCH TOMTER TILL FÖRSÄLJNING

I Åre (Duved) finns vid räkenskapsårets utgång 44 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. En mer utförlig beskrivning av koncernens utvecklingsprojekt inom Exploatering följer på följande två sidor.

UTVECKLINGSPROJEKT



SKISTAR * LIVING

SkiStar Living ska utveckla, paketera och sälja attraktiva boendelösningar på SkiStars destinationer. Detta innefattar att SkiStar Living, i samverkan med destinations- och koncernledning, utvecklar och conceptualiserar destinationernas markområden med såväl moderna bäddar som infrastruktur, för att på kort och lång sikt stödja SkiStars kärnverksamhet och bidra till ökad lönsamhet. SkiStar Living ska även erbjuda ett marknadsanpassat utbud av ägandeformer för fjällboende på SkiStars destinationer samt erbjuda tjänster till stug- och andelsägare, befintliga såväl som framtida, för att säkerställa ett lojalt ägande och en hög belägningsgrad.

Sälen

I Sälen äger SkiStar stora exploateringsområden. Flera större master- och detaljplanearbeten pågår för att under de kommande åren kunna genomföras. Primärt handlar det om centrala förtätningar av centrumanläggningarna på respektive resmål i Sälen. Allt för att möta efterfrågan och krav från den kommande flygplatsen, vad det gäller centrumnära ski in ski out-boende. Totalt möjliggör dessa planer ca 5 000 nya bäddar. I det korta perspektivet kommer det att uppföras ett lägenhetshotell i Hundfjället under namnet SkiStar Lodge Hundfjället. Byggnaden

uppgår till närmare 18 500 kvm BTA, varav 1 500 kvm utgör underjordisk parkering. Hotellbyggnaden kommer förutom skidshop, även innehålla en restaurang, loungebar och ca 800 bäddar fördelat på ca 150 rum/lgh. SkiStar Lodge Hundfjället kommer stå inflyttningsklar till säsongen 2021/22. Vidare färdigställs Ski Apartments Hundfjället, 16 lägenheter med 160 bäddar, inför säsongen 2018/19. I Tandådalen är tredje etappen av Solbacken under uppförande. Det rör sig om två större fyravåningshus i

centrala Tandådalen. Byggnaderna kommer förutom boende (40 lgh/400 bäddar) även inrymma en modern livsmedelsbutik. Vidare pågår det byggnation av 16 lägenheter i centrala delarna av Lindvallen, vilka kommer att avyttras som bostadsrätter, med tillträde hösten 2019. I övrigt färdigställs ett tomtområde med 50-talet byggrätter i Timmerbyn på Lindvallen. Området kommer vara byggklart våren 2019. Åtta av tomtorna är avyttrade till två externa exploitörer. Övriga byggrätter planeras för egen exploatering.





Projektbild Kabinområdet, Åre

Åre

Vid Kabinbanan pågår ett detaljplanearbete som förväntas resultera i möjligheten att bygga 170 lägenheter med ca 1000 bäddar, 1 000 kvm för handel och 1 000 kvm för restaurang samt 300 parkeringsplatser.

Ett område i Åre Björnen kallat Åre Sadeln är detaljplanlagt, i direkt anslutning till det nya skidområdet Sadeln, omfattande 1 500 bäddar. Projektet är delägt 50/50 med Peab. Den första och andra etappen innehållande 600 bäddar i 72 lägenheter i Brf Sadelbyn 1 och 2 är färdigställd och har haft tillträde under 2017/18. Byggnation av etapp tre och fyra i Brf Sadelbyn 3 och 4 innehållande 280 bäddar i 33 lägenheter pågår och färdigställs i december 2018 respektive december 2019.

I anslutning till Duveds skidområde produceras 44 stycketomter som beräknas vara klara för tillträde i december 2018.



Interiörbild SkiStar Vacation Club, Åre



Interiörbild SkiStar Vacation Club, Åre

I anslutning till Åre Fjällby finns ett markområde där det planeras för 60 lägenheter och totalt 500 bäddar. Området är dock ännu inte detaljplanlagt. Väster om VM-arenan finns ett område med möjlighet att uppföra ca 70 lägenheter och 600 bäddar. Detta område är detaljplanlagt men byggnation är ej påbörjad. I Åre Sadeln återstår möjligheten att bygga 90 lägenheter i det med Peab samägda markområdet. I Rödkullen är SkiStar minoritetsägare i ett större exploateringsprojekt tillsammans med en samarbetspartner. Området är ännu ej detaljplanlagt. Konceptet Vacation Club erbjuds nu även i centrala Åre. Försäljningen av veckoandelar i Brf Åre Village 1 påbörjades i slutet av augusti 2018. Efterfrågan har varit god och det planeras redan för att tillföra konceptet ytterligare lägenheter.

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. I Björnrike är SkiStar minoritetsägare i ett exploateringsprojekt innefattande Björnrikes nya torg, ny SkiStarshop och skidhyra med personalutrymmen. I två våningar ovanför detta byggs 96 bäddar i 12 lägenheter som står klara inför säsongen 2018/19.

I Vemdalskalet och Klövsjö pågår detaljplanläggning av mark som SkiStar äger för framtida bostäder. SkiStar äger också detaljplanerad mark i Vemdalskalet som möjliggör ca 20 lägenheter samt i Klövsjö för ca 20 lägenheter och i Björnrike för ca 160 lägenheter.

Hemsedal

SkiStar Lodge Hemsedal Suites färdigställdes inför säsongen 2017/18 och har haft ett fantastiskt bokningsläge det första året med gäster. SkiStar planerar för uppförande av 50 lägenheter till försäljning i anslutning till anläggningens populära barnområde.

Trysil

I Trysil är det klart för att bygga 28 nya lägenheter på Aasgard Fjelltun vilket skulle innebära ett tillskott av ca 200 nya bäddar. Total byggkostnad, inklusive garageplatser, beräknas till strax under 100 miljoner norska kronor (motsvarande strax under 110 miljoner svenska kronor). Projektet delägs av SkiStar, till 85 procent, tillsammans med Fageråsen Fritid AS. Planering pågår i Trysil Suiter för att uppföra 40 lägenheter samt 20 lägenheter i det av SkiStar hälftenägda Skitorget AS.



SkiStar Vacation Club, Åre

SKISTAR-AKTIE

SkiStars B-aktie är noterad på NASDAQ Stockholm, Mid Cap. Den 31 augusti 2018 hade Skistar 31 622 aktieägare och stängningskursen för aktien var 202 kronor.



AKTIESTRUKTUR

Den 31 augusti 2018 uppgick bolagets aktiekapital till 19 594 014 kronor fördelat på 39 188 028 aktier. Av dessa aktier är 1 824 000 A-aktier, med tio röster per aktie, och 37 364 028 B-aktier, med en röst per aktie. Alla aktier har lika rätt till utdelning.

KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING

Under verksamhetsåret 2017/18 ökade aktiekursen med 15:50 kronor (8,3 procent) till 202 kronor. NASDAQ Stockholms totalindex (OMXS) minskade under samma period med 7 procent. SkiStars B-aktie bör noterades år 1994. Sedan börsintroduktionen har kursen ökat från 9 kronor till 202 kronor, justerat för genomförda aktiesplittar. Under samma period har utdelning lämnats med 69:19 kronor per aktie inklusive av styrelsen föreslagen utdelning om 7:00 kronor för verksamhetsåret 2017/18. Under perioden 1 september 2017–31 augusti 2018 omsattes på NASDAQ Stockholm

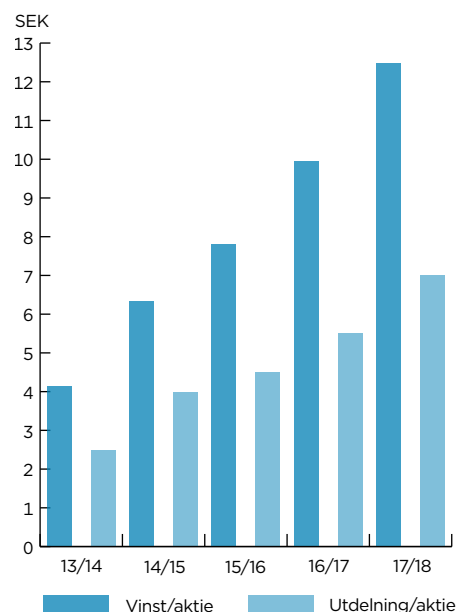
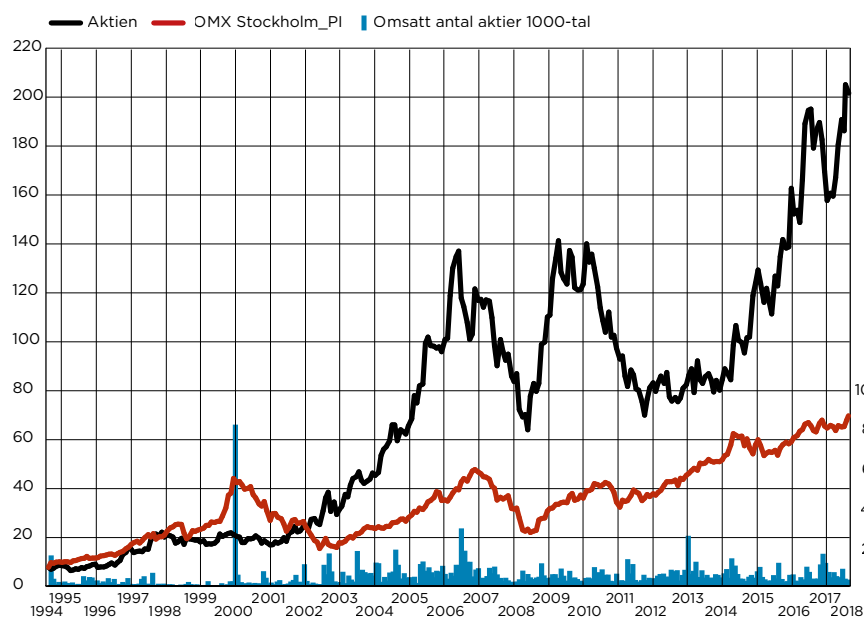
8 860 976 (5 264 539) SkiStar-aktier till ett sammanlagt värde om 1 571 miljoner kronor (908). Högsta betalkursen var 213:50 kronor, noterad den 21 augusti 2018, och lägsta betalkurs var 147:20 kronor, noterad den 6 februari 2018. Den 31 augusti 2018 uppgick SkiStars börsvärde till 7 916 miljoner kronor (7 309).

AKTIEÄGARE

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken var antalet aktieägare 31 622 st (29 008) den 31 augusti 2018. De tio största aktieägarna svarade vid utgången av verksamhetsåret för 65 procent (62) av kapitalet och 75 procent (73) av rösterna. Utländska ägare svarade för 13 procent (12) av kapitalet. Svenskt institutionellt ägande utgör 19 procent (17) av kapitalet. Bland större ägare som förändrat sitt innehav kan CBNY-Norges bank noteras som ökat sitt innehav med ca 15 procent och Handelsbanken fonder som minskat sitt innehav med ca 5 procent.

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 7:00 kronor (5:50) per aktie motsvarar 56 procent (56) av resultatet efter skatt. Utdelningsförslaget innebär vidare en direktavkastning på 3,5 procent (2,95) utifrån börskursen den 31 augusti. Totalt uppgår föreslagen utdelning till 274 miljoner kronor (216). För de svenska aktieägarna föreslås den 18 december 2018 som avstämningsdag för att erhålla utdelning. Utbetalning av utdelning föreslås ske genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 21 december 2018.



AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

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

DATA PER AKTIE

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
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	12:49	9:96	7:82	6:34	4:14
D:o efter full konvertering	12:49	9:96	7:82	6:34	4:14
Kassaflödet från den löpande verksamheten, SEK	17:33	16:05	13:31	12:85	9:24
Eget kapital, SEK	62	53	48	42	39
Börskurs, SEK	202:00	186:5	142:00	102:00	84:25
Utdelning, SEK	7	5:50	4:50	4:00	2:50
P/e-tal, ggr	16,17	18,72	18	16	20
Kurs/kassaflöde, ggr	11,7	11,6	10,7	7,9	9,1
Kurs/eget kapital, %	327	350	298	244	215
Direktavkastning, %	3,5	2,95	3,2	3,9	3,0

ÄGARSTRUKTUR 2018-08-31

Innehav	Antal ägare	%	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1-100	17 731	56,07		416 998	1,06	0,75
101-200	8 076	25,54		1 549 107	3,95	2,79
201-1 000	4 695	14,85		2 176 791	5,55	3,91
1 001-5 000	871	2,75		1 847 724	4,72	3,32
5 001-10 000	90	0,28		649 033	1,66	1,17
10 001-20 000	64	0,20		955 199	2,44	1,72
20 001-50 000	31	0,10		998 312	2,55	1,80
50 001-100 000	20	0,06		1 461 178	3,73	2,63
100 001-	44	0,14	1 824 000	27 309 686	74,34	81,92
Totalt	31 622	100	1 824 000	37 364 028	100,00	100,00

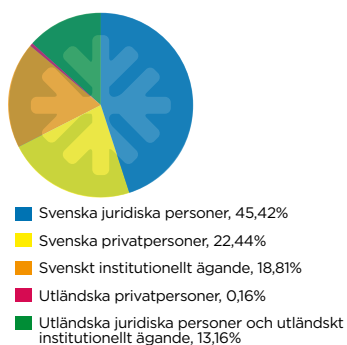
AKTIESTRUKTUR 2018-08-31

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

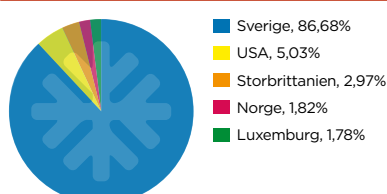
DE STÖRSTA ÄGARNA 2018-08-31

Ägare	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Mats och Fredrik Paulsson inkl bolag och familj	1 824 000	7 642 489	24,16	46,55
Familjen Erik Paulsson inkl bolag	0	8 725 606	22,27	15,69
Swedbank Robur fonder	0	1 875 633	4,79	3,37
Nordea Investment Funds	0	1 303 264	3,33	2,34
Lima Jordägande Sockenmän	0	900 000	2,30	1,62
Per-Uno Sandberg	0	840 451	2,14	1,51
Fjärde AP-Fonden	0	765 853	1,95	1,38
Handelsbanken Fonder	0	718 863	1,83	1,29
CBNY-Norges Bank	0	467 533	1,19	0,84
Öhman Bank S.A.	0	455 960	1,16	0,82
Pensionskassan SHB Försäkringsfören.	0	434 567	1,11	0,78
Mats Årjes, inkl bolag	0	320 304	0,82	0,58
Nordea Bank Ab (publ), Nordea Bank Norge	0	315 853	0,81	0,57
JPM Chase Na	0	313 167	0,80	0,56
SEB Investment Managemet	0	249 449	0,64	0,45
Handelsbanken Norge, Clients Account	0	206 118	0,53	0,37
Kjell Pettersson Redovisning AB	0	191 102	0,49	0,34
State Street Bk-West Client/Treaty	0	181 459	0,46	0,33
Morgan Standley & Co Intl Plc, W-8Ben	0	162 585	0,41	0,29
Övriga aktieägare	0	11 293 772	28,82	20,31
Totalt utestående aktier	1 824 000	37 364 028	100,00	100,00

ÄGARKATEGORIER 2018-08-31



DE STÖRSTA ÄGARLÄNDERNA Kapitalandel, %



ANALYTIKER

Följande analytiker följer SkiStar regelbundet;

Danske Bank
 Mikael Holm
 mikho@danskebank.se
 +46 (0)8 568 806 18

DNB
 Lovisa Runge
 lovisa.runge@dnb.se
 +46 (0)8 473 48 15

SKISTAR SOM INVESTERING



2017/18

Nettoomsättning: 2 536 MSEK

P/E: 16,7

Direktavkastning: 3,4%

Rörelsemarginal: 24%

Resultat efter skatt: 486 MSEK

Kassaflöde: 679 MSEK
från den löpande verksamheten

Resultat per aktie: 12,49 SEK

Utdelning: 7:00 SEK/aktie
styrelsens förslag

Kursutveckling: +8,3%
verksamhetsåret

Soliditet: 50 %

SkiStar är en marknadsledande operatör av skidanläggningar i Sverige, Norge och Österrike, vars erbjudande och effektiva organisation har gett kontinuerlig tillväxt med stabil lönsamhet. I Skandinavien har bolaget en dominerande position och modellen har visats skalbar genom utvecklingen av St. Johann. Trenden med aktiv fritid och semester gör att SkiStar kommer att stå än starkare i framtiden.

Försäljningen har medvetet fokuserats till skistar.com, där kundens engagemang samlas vilket ger SkiStar kontroll över kunden. Detta är en konkurrensfördel.

Bolaget har dessutom stora tillgångar i mark och fastigheter på de destinationer där SkiStar är verksamt. Exploateringsverksamheten genererar reavinster men också strategiska

projekt som utökar antal bäddar, och därmed potentiellt fler gäster, till kärnverksamheten.

FÖRMÄNER FÖR AKTIEÄGARE

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

Läs mer om bokning med aktieägarabbatt samt de fullständiga villkoren på skistar.com, eller kontakta aktieägar-service på aktieagarservice@skistar.com alternativt +46(0)280-880 95.

RÄKNEEXEMPEL

Den 1 september 2017 köpte Kristina 200 SkiStar-aktier för 38 700 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 beräknas Kristinas avkastning och förmåner på sina SkiStar-aktier för 2017/18 enligt följande.

Utdelning	7:00 SEK/aktie x 200 aktier	+ 1 400 SEK
15% rabatt på familjens SkiPass	2 st 6-8-dagars SkiPass vuxen à 1 995 SEK och 2 st 6-8-dagars SkiPass ungdom à 1 595 SEK	+ 1 077 SEK
15% rabatt på familjens skidhyra	2 st 6-8-dagars komplett utrustning vuxen medelgod à 995 SEK och 2 st 6-8-dagars komplett utrustning medelgod ungdom à 745 SEK	+ 522 SEK
15% rabatt på familjens skidskola	2 st kurser 5-dagars gruppskidskola ungdom à 995 SEK 2 st kurser 4-dagars gruppskidskola vuxen à 945 SEK	+ 582 SEK
Likvidavkastning i SEK		3 581
Avkastning i %		9,3%

HÅLLBARHET



SkiStar är Skandinavien's ledande aktör inom alpin fjällturism. Att värna om den unika fjällmiljö SkiStar verkar i är grundläggande för en hållbar utveckling av verksamheten. SkiStars hållbarhetsarbete ska genomsyras i det dagliga arbete som utförs och vara en naturlig del för alla medarbetare.

SkiStars hållbarhetsredovisning för verksamhetsåret 2017/18 är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiative Standards (GRI) riktlinjer, tillämplighetsnivå Core. I SkiStars GRI-index, på sidorna 74–75, finns hänvisningar till var i verksamhetsberättelsen informationen återfinns. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolag samt helägda

dotterbolag. Bedömning har gjorts att samägda intressebolag inte utgör väsentlig del av verksamheten och därmed inte inkluderas. SkiStars hållbarhetsarbete är initierat av koncernledningen och förankrat i styrelsen som ett för SkiStar prioriterat område. Arbetet styrs av hållbarhetsansvarig tillsammans med hållbarhetsgrupper som hanterar respektive

område av identifierade hållbarhetsfrågor inom organisationen. Denna rapport avser perioden 1 september 2017–31 augusti 2018 och är SkiStars första hållbarhetsrapport i enlighet med GRI:s riktlinjer.

För frågor kopplade till SkiStars hållbarhetsredovisning: Viktoria Wöhl, 0280-880 80, viktoria.wohl@skistar.com.

HÅLLBARHETSSTYRNING

SkiStars hållbarhetsstyrning har utgångspunkt i de väsentliga hållbarhetsområden som identifierats i utförd väsentlighetsanalys. Genom det får SkiStar möjlighet att möta de förväntningar som ställs mot bolaget. Dessutom ökar härigenom medvetenheten för samtliga intressenter och medarbetare. Det möjliggör även för SkiStar att möta de möjligheter och utmaningar som är kopplade till hållbarhetsaspekterna.

Utöver tillämpning av relevanta lagar och riktlinjer pågår även ett arbete med implementering av FN:s globala hållbarhetsmål i SkiStars målsättningar och strategier.

Riskhantering

SkiStar, liksom alla bolag och affärsverksamheter, är exponerat för olika risker relaterat till verksamheten. I bolagets verksamhet ingår hållbarhet som en parameter som utvärderas utifrån möjligheter och risker i alla affärsbeslut. Hantering av hållbarhetsrisker är en integrerad del av koncernens riskhanteringsprocess. SkiStars riskhantering finns beskriven i förvaltningsberättelsen på sid 41–43.

Intern styrning

Med utgångspunkt i vad som nämnts ovan har en rad olika policyer och styrdokument under

året framtagits, reviderats och godkänts. Det möjliggör för SkiStars medarbetare att enkelt finna information om hur samtliga förväntas agera, när och av vilken anledning.

Uppförandekod

SkiStars Uppförandekod har beslutats av SkiStars styrelse under året. Den tydliggör SkiStars riktlinjer och värderingar samt skapar transparens och ligger till grund för hur SkiStars medarbetare ska agera gentemot varandra och omvärlden som dagligen möts i form av bland annat gäster, leverantörer och samarbetspartners. Den klargör även att SkiStar står bakom FN:s Global Compacts tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och korruption samt ILO:s åtta kärnkonventioner gällande minimistandard för arbetsvillkor.

Policy

Utöver nämnd Uppförandekod arbetar SkiStar efter en rad policyer. Syftet med det är att skapa transparens och tydliggöra hur verksamheten ska drivas långsiktigt och hållbart framåt för att skapa tillväxt och utveckling av bolaget. SkiStars samtliga medarbetare kommer att genomföra en webbaserad utbildning i syfte att öka kännedom och förståelse för hur SkiStar

förväntas agera och bemöta omvärlden. Utbildningen syftar även till att öka förståelsen för hur hållbarhetsaspekter ska beaktas i alla delar av verksamheten och hur de ska vara en naturlig del för varje anställd att ha med i beaktning i alla led och beslut. Bolagets samtliga policyer finns tillgängliga på SkiStars intranät. Revision av samtliga policyer sker årligen.

Leverantörer – Uppförandekod för leverantörer

SkiStar har även en Uppförandekod för leverantörer där SkiStars leverantörers skyldigheter och förväntningar tydliggörs i syfte att säkerställa ansvarsfulla upphandlingar och inköp. Samtliga SkiStars leverantörer förväntas underteckna uppförandekoden och vid eventuella överträdelser kommer åtgärder vidtas. Uppförandekoden för leverantörer ställer krav på att flera perspektiv ska tas hänsyn till vid upphandling och inköp, såsom tillgänglighet, hållbarhetsaspekterna samt lagstiftning i respektive land. Tillgängligheten varierar i de olika inköpstyperna där främst liftar, pistmaskiner och skotrar har ett begränsat antal leverantörer.



De färgade FN-målen ovan utgör de mål som SkiStar kommer att implementera i verksamhetens långsiktiga målsättningar och strategier.

INTRESSENTDIALOG OCH VÄSENTLIGHETSANALYS

För genomförandet av väsentlighetsanalysen har SkiStars intressenter engagerats. SkiStars intressenter har identifierats genom respektive affärsområde. Intressenternas medverkan möjliggör bolagets vidare utveckling och arbetet framåt med långsiktiga och hållbara lösningar. Vidare intressentdialoger har skett via medarbetarundersökningar, gästundersökningar samt genom möten och dialog med bland annat leverantörer. Följande intressentkategorier har medverkat:

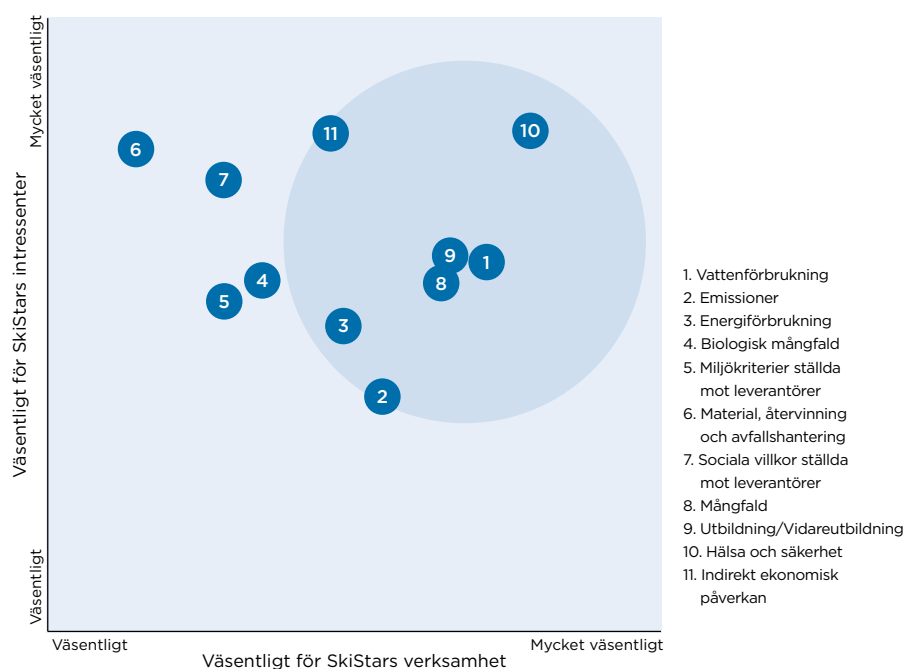
För att i enlighet med GRI:s riktlinjer arbeta fram en hållbarhetsrapport krävs av SkiStar identifiering, prioritering samt validering. I syfte att identifiera väsentliga hållbarhetsområden har som ett första steg en intern analys genomförts. Genom den har ett urval av hållbarhetsämnen kunnat urskiljas. Hållbarhetsämnena har tagits fram i dialog med affärsområdeschefer för att säkerställa att hela verksamheten omfattas i urvalet. Under det

gångna året har SkiStar genomfört en webbaserad väsentlighetsanalys ställd mot företagets intressenter i syfte att identifiera och prioritera de väsentliga hållbarhetsaspekterna. Genomförda analyser har givit följande utfall gällande prioriterade ämnen:

SKISTARS INTRESSENTER



SKISTARS HÅLLBARHETSÄMNEN



* Hållbarhetsämnena inom det cirkelmarkerade området utgör SkiStars väsentliga hållbarhetsämnen. Övriga ämnen omnäms i text men ingår inte i SkiStars GRI redovisning.

EKONOMISKT ANSVAR

SkiStar har uppdraget att skapa långsiktigt stabilt värde för aktieägare, gäster och andra intressenter. För att möjliggöra en offensiv strategi och samtidigt balansera rörelserisken samt skapa långsiktig stabil avkastning krävs en stark finansiell bas där målsättningen är att soliditeten inte skall understiga 35 procent. För övriga finansiella mål och utfall hänvisas till verksamhetsberättelsen sidorna 10–11. Skatter är en lagstadgad kostnad som påverkar avkastningen samtidigt som det också är en ansvarsfråga för SkiStar som en samhällsaktör. SkiStar har verksamhet i Sverige, Norge och Österrike och följer respektive lands skattelagstiftning.

SkiStar bedriver verksamhet i både svenska och norska glesbygden. Via SkiStars verksamhet kan andra, till viss del kompletterande aktörer, verka inom och nära destinationerna, såsom krögare, hotellverksamheter och andra fjällnära aktiviteter. Både tillresande i form av turister och bofasta i form av invånare, liksom kommun och lokalt näringsliv gynnas av en aktör som verkar för långsiktig och hållbar fjällturism. SkiStars närvaro bidrar till ökad turismnäring som i sin tur genererar samhället skatteintäkter. Utöver det påverkar det regionen i en positiv utveckling i form av förbättrad infrastruktur.

Anti-korruption

I SkiStars riskhantering samt i styrdokumenterna hanteras bland annat anti-korruption. SkiStars anti-korrupsionsarbete syftar främst till att motverka korruption inom bolaget. Detta görs bland annat genom att kartlägga riskerna kopplade till korruption, sätta rutiner och riktlinjer för inköp såsom hantering av eventuella mutor för att motverka incidenter samt genom uppföljning och, om fall av korruption bekräftas, genom att vidta åtgärder. SkiStars samtliga anställda kommer att genomgå utbildning kring anti-korruption i syfte att öka kännedom och medvetenheten. SkiStar tillämpar nolltolerans mot mutor och korruption.



MEDARBETARE

Engagerade medarbetare är viktigt för SkiStar. Med motiverade och nöjda medarbetare kommer även ett bra gästbemötande och gästen står alltid i fokus inom SkiStar. Upplevelsen av bra service gör att gästen väljer att komma tillbaka. Detta är en mycket viktig del för att skapa långsiktig lönsamhet. För att få motiverade medarbetare finns en rad faktorer som är avgörande för företagets framgång.

SkiStar är en stor arbetsgivare. På samtliga destinationer har SkiStar kollektivavtal som reglerar minimilöner och medarbetarnas rättigheter gentemot arbetsgivaren. SkiStars samtliga medarbetare, med undantag för verkställande direktören, omfattas av kollektivavtal.

Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet

Hälsa och säkerhet innefattar såväl trygga och säkra arbetsplatser för koncernens medarbetare som goda arbetsvillkor och en bra balans mellan arbete och fritid. Att leva, bo och arbeta på någon av SkiStars destinationer innebär goda möjligheter till en aktiv livsstil i naturliga fjällmiljöer.

På varje SkiStar-destination finns en uppbyggd arbetsmiljöorganisation som arbetar i förebyggande syfte med att kontinuerligt förbättra arbetsmiljön genom att exempelvis genomföra skyddsronder samt att utarbeta arbetsmiljöplaner. SkiStar har även en utvecklad krishanteringsorganisation på var destination med specialutbildande krishanterare. Under varje år genomförs krisövningar för att bibehålla den höga beredskapen.

MEDARBETARE

Antal anställda	Tillsvidareanställda		Visstidsanställda	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	223	120	985	664
Norge	80	45	370	207

* Medarbetardata avser antalet anställda i februari 2018 och har samlats in från koncernens HR och lönesystem. Anställningsformer som redovisas är tillsvidare- och visstidsanställning.

MÅNGFALD

2017/18	Kvinnor	Män	< 29 år	30-50 år	50 år >
Styrelse	4	5	0	3	6
Koncernledning	1	8	0	6	3
Ledningsgrupper destination	7	27	0	23	11
Övriga*	6	11	1	12	4
	18	51	1	44	24

* Med övriga avses personer som rapporterar direkt till någon i koncernledningen. Samtliga siffror gäller per 31/8-2018.

SkiStar genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att säkerställa att arbetsmiljön är god och trivsamt. Medarbetarundersökningarna ligger även till grund för att identifiera områden där förbättringspotential finns. Efter genomförd medarbetarundersökning väljs tre fokusområden ut, vilka SkiStar arbetar vidare med för ytterligare förbättring samt för att tillgodose medarbetarnas önskemål och förväntningar. Hälsoundersökningar genomförs också regelbundet för att förebygga risker i arbetet och mäter även det fysiska välmåendet hos medarbetarna. Årligen genomförs utvecklingssamtal och lönesamtal med varje medarbetare.

Mångfald och jämställdhet

Likabehandling och samma rättigheter ska gälla oavsett kön, sexuell läggning, etnisk tillhörighet,

trosuppfattning, funktionshinder eller ålder. SkiStar accepterar ingen form av diskriminering och agerar kraftfullt på incidenter och beteenden som strider mot SkiStars policyer och riktlinjer. Företagskulturen inom bolaget genomsyras av värderingar och attityder som går i linje med den mångfaldspolicy som finns. SkiStars mångfaldspolicy revideras årligen. Ansvaret för att operativt driva jämställdhetsarbetet ligger på varje avdelning/affärsområdeschef. SkiStar tillämpar nolltolerans mot all form av diskriminering och kränkande behandling.

Betydelsen av att värdera olikheter och mångfald är viktig för SkiStar. SkiStar arbetar med att skapa en inkluderande arbetsmiljö där en viktig del är att alla medarbetare ska känna en gemenskap.

Rekrytering

En annan viktig fråga för såväl företaget som branschen i stort är rekrytering och att säkerställa att rätt kompetens finns tillgänglig i framtiden. Den geografiska placeringen i fjällvärlden gör att SkiStar lägger mycket tid på samarbeten med företag som bedriver likande säsongsverksamhet under sommarhalvåret samt samarbetar med lokala företag inom turismnäringen. SkiStar arbetar med ett webbaserat rekryteringsverktyg som bidrar till en kvalitativ urvalsprocess. SkiStars värderingar matchas med arbetssökandes värderingar. En genomarbetad rekryteringsprocess ger förutsättningarna för lyckad rekrytering, som bidrar till den rådande positiva företagskulturen.

Utbildning

För att kunna säkerställa att medarbetarna upprätthåller och utvecklar sin kompetens samt att säkerställa framtida kompetensbehov lägger koncernen stor vikt vid utbildning. Samtliga medarbetare genomför årligen en webbaserad utbildning varvid hållbarhet, GDPR och arbetsmiljö är viktiga delar. Utöver det så arbetar

UTBILDNINGSTIMMAR PER ANSTÄLLD

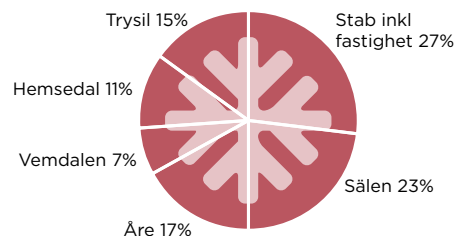
	2017/18		2016/17		2015/16	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Tillsvidareanställda	10	10	10	10	10	10
Visstidsanställda	25	25	25	25	25	25

SkiStar med ett internt ledarprogram, vilket genomförs årligen, samt ett traineeprogram som syftar till att ge kontinuitet gällande nyckelfunktioner.

Då SkiStars verksamhet är säsongsbunden är behovet av andelen säsongsanställda hög. Varje vintersäsong återkommer cirka två tredjedelar av medarbetarna och resterande del är nya. Detta ställer höga krav på att rekrytering, utbildning och introduktionsfaser är både systematiska och enkla, för att en stor volym säsongsanställda medarbetare ska kunna ges rätt förutsättningar på kort tid. Som arbetsgivare är SkiStar mycket stolt över att kunna erbjuda många ungdomar chansen in i arbetslivet samt möjligheten att utveckla sin erfarenhet vidare i sitt yrkesliv.

Många av SkiStars medarbetare väljer att stanna inom organisationen men med nya

FAST ANSTÄLLDA per destination



Antalet fast anställda, exklusive St. Johann, uppgick till totalt 484 st den 31 augusti 2018.

arbetsuppgifter eller på ny destination. Alla medarbetare uppmuntras till vidareutveckling internt och kombinerade tjänster är vanligt förekommande.

MILJÖMÄSSIGT ANSVAR

SkiStar ska beakta alla hållbarhetsaspekter i verksamheten i strävan att skapa minnesvärda fjällupplevelser. Genom systematiskt förbättringsarbete ska SkiStar vara det hållbart korrekta valet för gästen. Detta görs genom att ständigt minska negativ miljöpåverkan genom att utforma och välja produkter och tjänster på ett sätt som begränsar deras miljöpåverkan vid upphandling, produktion, användning och avyttring. SkiStar utbildar och informerar kontinuerligt medarbetarna för att ständigt förbättra miljökunskaper och kompetens inom främst fjällmiljö.

Energieffektivisering

SkiStars målsättning är att bedriva en miljöanpassad verksamhet med så låg energiförbrukning som möjligt. SkiStar strävar efter att effektivisera energianvändningen och hålla den lägsta nivå i förhållande till verksamheten. Snötiltverkning, drift av fastigheter och liftar är energikrävande processer. SkiStar har som målsättning att använda 100 procent förnybar elektricitet, en målsättning som redan uppnåtts. För att uppnå energieffektivisering ska SkiStar bland annat:

- * Systematiskt kartlägga och analysera användningen;
- * Driva processer med så låg energianvändning som är ekonomiskt rimligt;
- * Fokusera på effektiv energianvändning vid nyinvesteringar;

- * Synliggöra energianvändning för enskilda medarbetare och tillsammans komma fram till hur energianvändningen kan påverkas utan att försämra produktens kvalitet.

Vattenanvändning

Den verksamhet som SkiStar driver är vattenkrävande. Vattenfrågan är ur ett hållbarhets-

perspektiv av stor vikt och att på ett ansvarsfullt vis hantera de tillgångar och resurser som finns är allas plikt. SkiStars främsta vattenanvändning avser den driftrelaterade delen i form av snöproduktion. Vid snöproduktion använder SkiStar naturligt vatten från närbelägna vattendrag och sjöar, så kallat ytvatten. I vissa fall mellanlagras vattnet i dammar i direkt anslutning till skidan-

ELEKTRICITETANVÄNDNING INOM ORGANISATIONEN

MWk	17/18	Jmf 15/16 i %	16/17	15/16
Elektricitet från förnybara källor	68 523	-7,2	76 150	73 810
Elektricitet totalt	68 523	-7,2	76 150	73 810

BRÄNSLEANVÄNDNING INOM ORGANISATIONEN

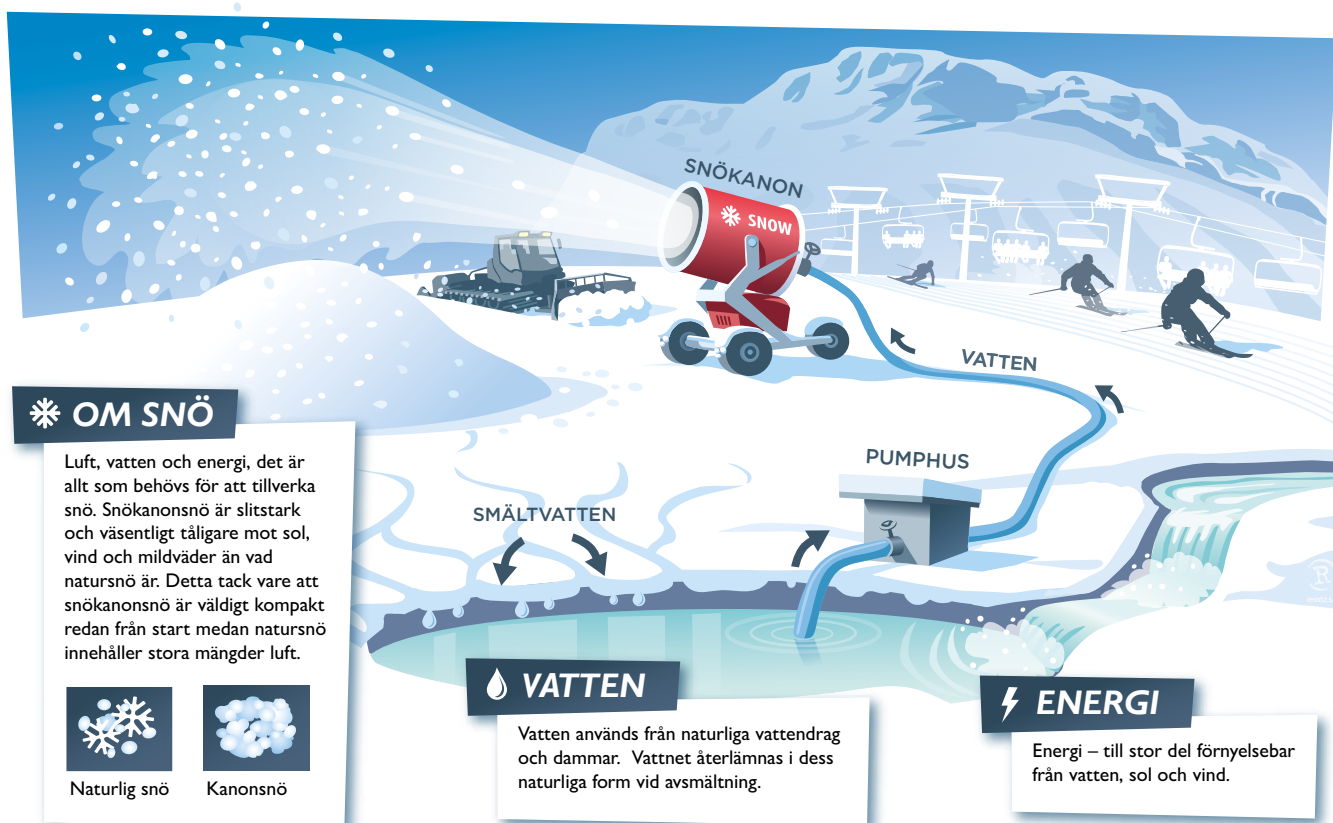
MWk	17/18	Jmf 15/16 i %	16/17	15/16
Förnybara bränslen	14 514	-	5 332	-
Fossila bränslen	13 018	-40	19 190	21 802
Bränslen totalt	27 532	-40	24 521	21 802

FJÄRRVÄRME INOM ORGANISATIONEN

MWk	17/18	Jmf 15/16 i %	16/17	15/16
Fjärrvärme	13 050	55	14 785	8 394
Fjärrvärme totalt	13 050	55	14 785	8 394

SAMMANSTÄLLNING TOTAL ENERGIKONSUMTION INOM ORGANISATIONEN

MWk	17/18	16/17	15/16
Elektricitet från förnybara källor	68 523	76 150	73 810
Förnybara bränslen	14 514	5 332	-
Fossila bränslen	13 018	19 190	21 802
Fjärrvärme	13 050	14 785	8 394
Totalt	109 106	115 456	104 006



läggningen. Vid framställning av snö används vatten utan tillsatser, vattnet filtreras från partiklar innan användning. Uttag från vattenkälla görs främst under månaderna innan vintersäsongen samt under första delen av vintersäsongen. Under våren, när snön smälter, återgår vattnet uteslutande till naturlig källa. Vattenuttaget från respektive källa regleras via utfärdade vattendomar.

Tekniken för snöproduktion har utvecklats både tekniskt och miljömässigt. Det i sin tur har föranlett att snöproduktionen har kunnat effektiviseras. Detta görs genom automatiserade snöproduktionssystem där temperatur, optimal vindriktning, luftfuktighet och vattentemperatur är förinställt, vilket bidrar till att snö endast produceras vid perfekta förhållanden med en teknik som säkerställer hållbar snöproduktion. För SkiStar är fokus på att producera rätt mängd snö på rätt plats och på så kort tid som möjligt. Utöver teknologiska framsteg för snökanoner har även andra mätverktyg påverkat vattenanvändningen vid snöproduktion i rätt riktning. Numera finns, på SkiStars samtliga destinationer, pistmaskiner med GPS-system med snödjupmätning för att kunna producera optimal mängd snö på rätt plats.

Klimat och utsläpp

SkiStar har som målsättning att som ledande aktör inom branschen för alpin fjällturism driva verksamheten med så liten överkan på miljön som möjligt. Det innebär att SkiStar aktivt ska arbeta med hållbara lösningar för att driva utvecklingen hållbart framåt. SkiStar förbrukar bränsle i verksamheten vilket ger upphov till koldioxidutsläpp. Med hjälp av ny teknologi och aktiva åtgärder hoppas SkiStar kunna påverka koldioxidutsläppen i en hållbar riktning framåt.

VATTENANVÄNDNING SNÖPRODUKTION

m ³	2017/18	2016/17	2015/16
Sälen	1 006 692	897 098	1 039 839
Åre	1 546 341	1 813 107	1 507 766
Vemdalen	649 523	656 000	622 000
Trysil	540 915	577 480	432 802
Hemsedal	473 191	565 254	480 573
Total vattenanvändning drift	4 216 662	4 508 939	4 082 980

VÄXTHUSGASUTSLÄPP, CO₂ I TON

	17/18	16/17	15/16
Scope 1*	4 516	5 860	6 358
Scope 2**	141	129	78
Växthusgasutsläpp CO ₂ i ton	4 657	5 989	6 436

* Avser direkta utsläpp från SkiStars verksamhet.

** Avser indirekta utsläpp från el och värme.

Utsläpp av CO₂ har beräknats med vägledning av emissionsfaktorer från Svenska Petroleum och Biodrivmedel Institutet, Energimyndigheten samt Naturvårdsverket. Bränslemängder har erhållits genom avläsning och fakturaunderlag. Mätvärden avseende elkraft har erhållits från respektive nätinnehavare. Mätvärden avseende värme har erhållits från respektive värmeleverantör.

SkiStar har valt att genomföra ett testprojekt med semi-elektrifierade pistmaskiner, vilket leder till minskad användning av bränsle och därmed minskade koldioxidutsläpp. Även pistmaskinernas GPS-baserade snödjupmätning bidrar till minskade utsläpp, då snöläggningsprocessen och körmonstren optimeras. SkiStar har även påbörjat övergång till fossilfritt bränsle och har med nuvarande omställningstakt ökat andelen fossilfritt bränsle till över 50 procent. Under gångna året har 100 procent fossilfritt bränsle används i driften, lift och pist, på SkiStars svenska destinationer.

Biologisk mångfald

SkiStars exploateringsmöjligheter av ny orörd natur är kraftigt begränsad. Det finns naturligtvis hårda krav på miljöhänsyn vid exploatering. För att kunna fortsätta bjuda på den storslagna fjällvärlden med orörd natur runt hörnet behö-

ver SkiStar exploatera nya marker med stor hänsyn till befintlig miljö.

I praktiken innebär det att SkiStar i första hand inte exploaterar ny orörd mark, utan lägger fokus på att förtäta redan ianspråktaga områden. Genom att samla bäddar centralt kring skidområdena minskar transportbehoven för gästerna och det går att bygga infrastruktur mer effektivt. När det ändå sker exploatering på orörd mark är känslan av närhet till naturen en viktig faktor, vilket gör att delar av befintlig skog sparas undan. Detta gäller både vid byggnation av, men även utökningar i, skidområdet. Sett ur skogs-vårdssynpunkt kan skidanläggningens utbredning vara en fördel eftersom detta blir en garant till att det inte kommer att ske någon helavverkning i området som annars skulle kunna vara fullt möjligt. Detta gör säkert att den biologiska mångfalden räddas i området under förutsättning att exploateringen sker med försiktighet.

HÄLSA OCH AKTIV FRITID

Utöver ansvarsområdena ekonomiskt, socialt och miljömässigt ansvar så arbetar SkiStar med hållbarhetsområdet hälsa och aktiv fritid, där SkiStar har möjlighet att aktivt göra stor skillnad. Eftersom SkiStar är övertygad om att en aktiv livsstil tillsammans med vänner och familj är en stark bidragande faktor till ett hälsosamt liv söker SkiStar ständigt efter nya möjligheter för 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. Intresset för välmående och hälsa har ökat och trenden att hålla igång och vara aktiv på semestern fortsätter att växa.

SkiStar försöker främja Hälsa och aktiv fritid genom olika initiativ såsom:

- * 2 913 barn och ungdomar upp till 15 år boende i kommunerna på någon av SkiStars destinationer Sälen, Åre, Vemdalen, Trysil och Hemsedal erbjöds gratis SkiPass under vintersäsongen 2017/18.

- * Barn och ungdomar från åk 1–9 i Nacka och Stockholms kommuner erbjuds kostnadsfria friluftsdagar i Hammarbybacken.
- * Valles Vinterveckor. Under dessa veckor är skidåkning, skidskola och skidhyra gratis för barn upp till 6 år. Detta inspirerar föräldrar och barn till en aktiv och hälsosam fritid.
- * Personlig skidstatistik erbjuds genom MySkiStar, som är en tjänst som SkiStar lanserat för att ta tillvara och förstärka gästernas intresse för utförsåkning som motions- och umgängesform. MySkiStar har drygt 780 000 medlemmar.
- * I Valles skidskola lär barn sig att bli trygga och säkra skidåkare tillsammans med välutbildade skidlärare och snögubben Valle. Nära 50 000 barn gick i Valles Skidskola under vintersäsongen 2017/18.
- * Valle inspirerar till rörelse genom musik, dans och skidåkning. 100 000 barn har under vintern 2017/18 åkt skidor med Valle på SkiStars destinationer.



SKISTARS ÖVRIGA HÅLLBARHETSINITIATIV

- * Fjällvärldens första tre soldrivna liftar i Åre, ett samarbete mellan SkiStar och Fortum.
- * Största andelen nybyggt boende är liftnära så kallat Ski in Ski out vilket innebär färre transporter på destinationerna.
- * Vid all nyproduktion byggs laddstolpar för elbilar för att möta den ökade efterfrågan på miljövänliga transportmedel.
- * 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.
- * Stimuleras 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.
- * SkiStars verksamhet är geografiskt spridd och därför ersätts fysiska möten med telefon-, webb och videokonferensmöten i så stor utsträckning som möjligt.
- * I områden med fjärrvärmenät sker en konvertering av egna fastigheter till vattenburen värme från direktverkande el.
- * SkiStar är delägare i Dala Vindkraft Ekonomiska Förening samt 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.
- * Panta Mera. Burkar och PET-flaskor samlas upp i välmärkta Panta Mera-kärl och igloos på destinationerna. Panten skänker SkiStar till projektet "Alla på snö".
- * "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.
- * "Min stora dag" arbetar med att förverkliga svårt sjuka barns önskedrömmar. Tillsammans med volontärer och SkiStar-personal har flera "Min Stora Dag" genomförts på SkiStar-destinationer.
- * Stefans Stuga Lindvallen – ett specialdesignat och liftnära boende, med avsikt att bli en plats där familjer som drabbats av cancer kan koppla av, umgås, uppleva och vara tillsammans. Stefans Stuga ingår i stiftelsen Stefan Paulssons cancerfond.



REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 30–37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

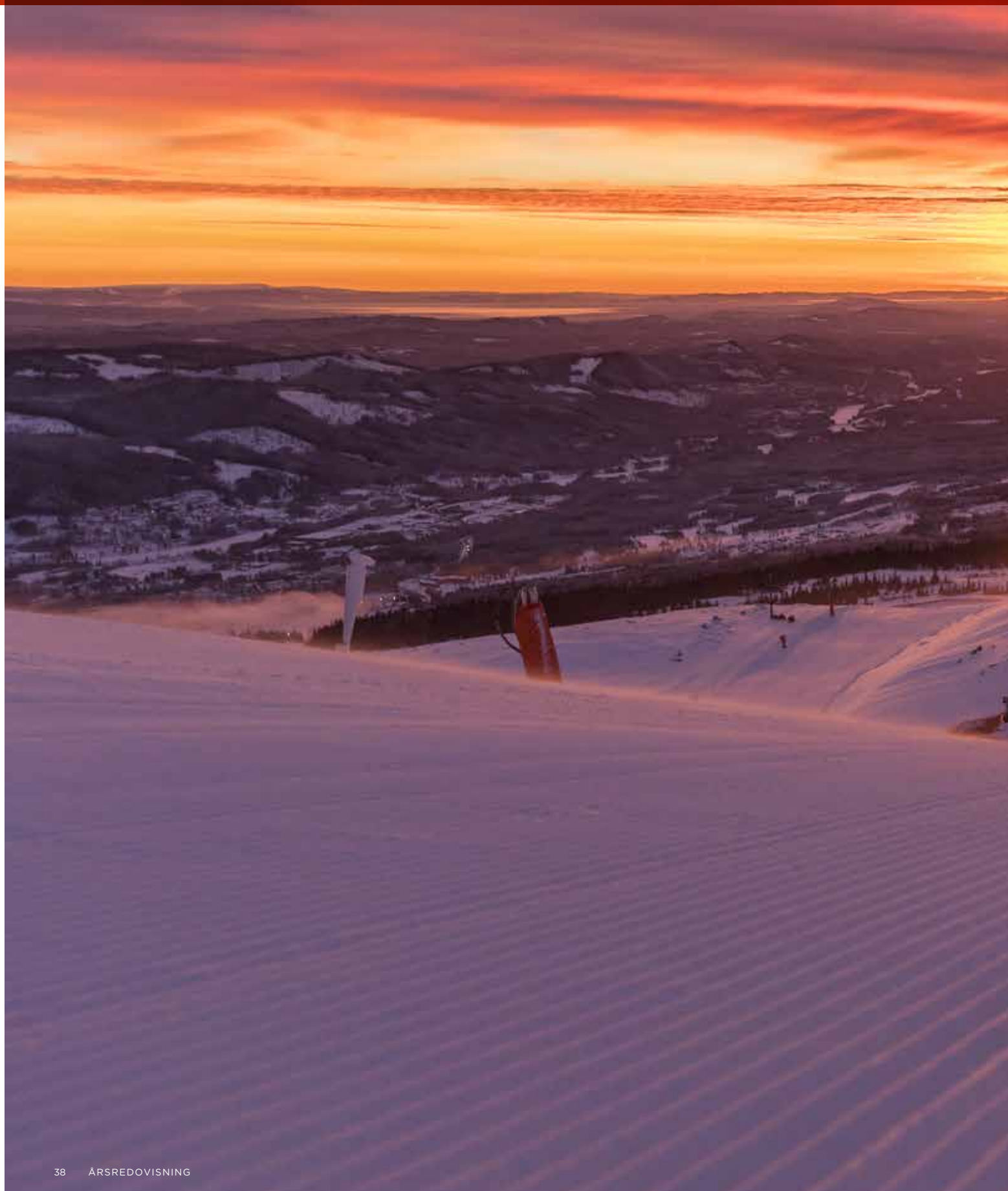
Stockholm 12 november 2018

Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

ÅRSREDOVISNING

FÖR SKISTAR AB (PUBL) 1 SEPTEMBER 2017 - 31 AUGUSTI 2018





FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för SkiStar AB (publ), org. nr. 556093-6949, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 september 2017 – 31 augusti 2018.

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 2018 var antalet aktieägare enligt Euroclear Sweden AB 31 622 st (29 008).

Större ägare är Mats och Fredrik Paulsson inkl bolag och familj med 24,16 procent av kapitalet och 46,55 procent av rösterna, familjen Erik Paulsson inkl bolag med 22,27 procent av kapitalet och 15,69 procent av rösterna samt

Swedbank Robur fonder med 4,79 procent av kapitalet och 3,37 procent av rösterna och Nordea Investment Funds med 3,33 procent av kapitalet och 2,34 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 aktien under verksamhetsåret var 213:50 SEK noterad den 21 augusti 2018 och den lägsta noterade kursen var 147:20 SEK noterad den 6 februari 2018. Aktiekursen på bokslutsdagen när börsen stängdes var 202:00 SEK. På årsstämman den 9 december 2017 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 Skidanläggningars Organisation) ökade försäljningen av SkiPass i Sverige med 16 procent under vintersäsongen 2017/18 jämfört med säsongen dessförinnan. I Norge ökade SkiPass försäljningen med 16 procent enligt ALF (Alpinanläggningens Landsförening). SkiStars marknadsandel i Sverige uppgick till 49 procent (50), i Norge uppgick marknadsandelen till 30 procent (31) och i Skandinavien var marknadsandelen 41 procent (41).

VERKSAMHETEN

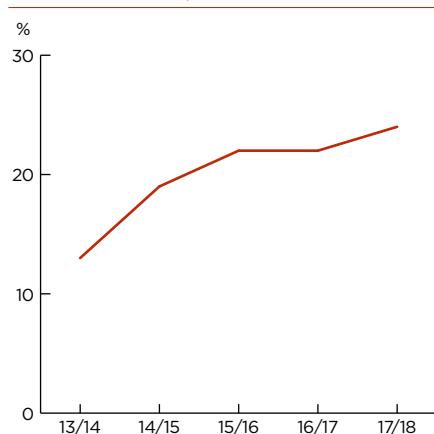
Koncernens rörelseresultat för helåret uppgick till 611 miljoner kronor (514) en ökning med

19 procent eller 97 miljoner kronor. Omräkningen av norska kronor och euro har påverkat rörelseresultatet marginellt. Finansnettot har förbättrats med 12 miljoner kronor främst med anledning av effekt av stegvis försäljning av ett dotterbolag. Resultat efter skatt ökade med 99 miljoner kronor till 486 miljoner kronor (387), en ökning med 26 procent. Resultat per aktie ökade till 12:49 SEK (9:96).

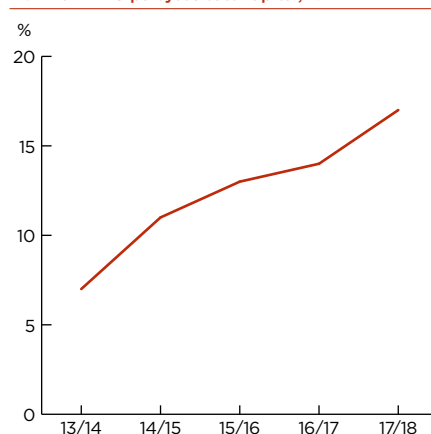
Skidanläggningar drift

Intäkter hänförliga till driften av skidanläggningar ökade med 13 procent under helåret till 2 346 miljoner kronor att jämföra med 2 070 miljoner kronor under samma period föregående år. Omräkningen av norska kronor och euro påverkade intäkterna positivt med 3 miljoner kronor. SkiPassintäkterna ökade med 15 procent och uppgick till 53 procent, av intäkterna, vilket är 2 procent högre än fjolåret. Antalet skiddagar, där en skiddag är en dags skidåkning med ett SkiPass ökade till 5,8 miljoner (5,4). Sald logi uttryckt i antalet objektsnätter, ökade med 3 procent jämfört med föregående år. Beläggningsgraden i eget och förmedlat boende uppgick till 82 procent (80). Intäkter från försäljning i sportbutiker ökade med ca 20 procent och uppgick till 173 miljoner kronor. Personalkostnader ökade med 40 miljoner kronor jämfört med föregående år, ökningen utgörs främst av årliga avtalsökningar. Övriga externa kostnader ökade med 56 miljoner kronor. Det operativa resultatet från andelar i joint ventures och intressebolag fortsätter att utvecklas väl.

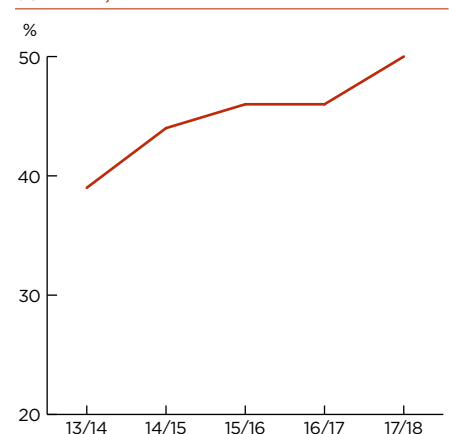
RÖRELSEMARGINAL, %



AVKASTNING på sysselsatt kapital, %



SOLIDITET, %



Graferna utvisar utveckling för alternativa nyckeltal, för utförlig information se sid 73.

Infrastruktur

Intäkter från avyttrade andelar i boende uppgick till 128 miljoner kronor (57) med ett resultat om 86 miljoner kronor (36).

Exploatering

Intäkter från avyttrade tomter uppgick till 63 miljoner kronor (183) med ett resultat om 60 miljoner kronor (92). Huvuddelen avsåg försäljningar i Sälen och en mindre del Åre och Vemdalen.

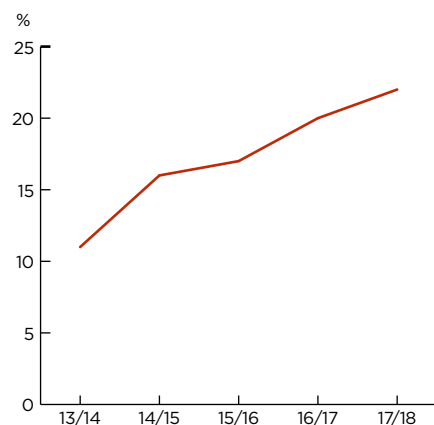
KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 768 miljoner kronor (670) för helåret. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -394 miljoner kronor (-457) och från finansieringsverksamheten med -324 miljoner kronor (-157).

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 73 miljoner kronor (105). Ej utnyttjade krediter samt koncernens likvida medel uppgick till 309 miljoner kronor på balansdagen och 461 miljoner kronor vid utgången föregående år. Den räntebärande skulden uppgick till 1 691 miljoner kronor (1 772), en minskning med 81 miljoner kronor jämfört med föregående år. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 2,4 procent (2,5). Den finansiella nettoskulden uppgick den sista augusti till 1 493 miljoner kronor (1 543), en minskning med 50 miljoner kronor. Soliditeten ökade till 50 procent (46).

AVKASTNING på eget kapital, %



Grafen utvisar utveckling för alternativa nyckeltal, för utförlig information se sid 73.

INVESTERINGAR, AVYTTRINGAR OCH ÖVRIGA FÖRVÄRV

Investeringarna uppgick under räkenskapsåret till 533 miljoner kronor (481). Avskrivningar uppgick under samma period till 254 miljoner kronor (236). Investeringarna avsåg i huvudsakligen snösystem, sexstolslift och gondollift i St. Johann.

RISKER OCH MÖJLIGHETER

Riskhantering

SkiStar, likt alla bolag och affärsverksamheter, är exponerat för olika risker relaterat till verksamheten. För SkiStar gäller det att identifiera de risker som kan hindra bolaget från att nå uppsatta mål och att fastställa om riskerna är i linje med riskaptiten. Vid behov vidtas åtgärder för att undvika, minska eller följa upp identifierade risker. Syftet med riskhanteringen är att löpande bedöma och hantera de risker som förekommer i verksamheten samt att den ligger till grund för ett framgångsrikt hållbarhetsarbete.

Operationella risker

Säsongberoende

Den övervägande delen av SkiStars intäkter genereras under perioden december – april. SkiStars verksamhet är väl anpassad till säsongvariationer, inte minst arbetskraftsmänsigt. Huvuddelen av vinterbokningarna sker före säsongen. Med en ökad andel försäljning i förskott tidigare läggas affärsavslut, vilket i sin tur minskar risken i verksamheten. Variationer mellan säsonger hanteras också via investeringar i snösystem för att säkerställa skidåkning.

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 försäljning säkerställa att övervägande del av boendekapaciteten är uppbokad innan julveckan, då högsäsongen startar.

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 och Österrike.

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 online-baserade marknads- och försäljningssystem, vilka förenklar bokningsprocessen för kunden. Andra viktiga konkurrensfaktorer är en stark finansiell ställning, kända och attraktiva varumärken samt starkt kassaflöde.

Expansion

SkiStars strategi för tillväxt omfattar i första hand bättre utnyttjande av de befintliga destinationerna samt utveckling av produkt- och tjänsteutbudet. I andra hand skapas tillväxt genom förvärv eller arrende av andra skidanläggningar. Samtliga förvärv som SkiStar genomfört har utvecklats väl och har i stor utsträckning bidragit till SkiStars framgångsrika utveckling.

Bäddkapacitet och beläggingsgrad

Alpindestinationernas lönsamhet är beroende av antalet disponibla bäddar och dess beläggingsgrad.

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

Medarbetare

Lönekostnaderna är företagets enskilt största kostnadspost. SkiStars fortsatta framgångar är beroende av motiverade och engagerade medarbetare. För att behålla nyckelpersoner arbetar SkiStar med ledarutveckling, successionsplanering, utbildning och incitamentsprogram. SkiStars företagsledning består av Verkställande direktör, Ekonomi- och finansdirektör, Bolagsjurist, Marknads- och försäljningschef, två destinationschefer för Norge och tre destinationschefer i Sverige, vilka per den 31 augusti 2018 tillsammans ägde 388 391 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 via samarbete med fackklubbar samt genomför regelbunden utbildning, tillbudsrapportering och systematiskt arbetsmiljöarbete. På samtliga destinationer genomförs kontinuerligt riskanalyser för att minimera olika typer av risker och säkerställa försäkringskyddet.

SkiStar har även en genomgripande krisplan för att bolaget ska ha bra beredskap vid eventuella olyckor och tillbud.

Hållbarhetsrisker

I bolagets affärsutveckling och beslut ingår hållbarhet som en faktor för utvärdering. Hantering av hållbarhetsrisker är en integrerad del av koncernens verksamhet. SkiStar arbetar med

hållbarhet, inklusive risker och möjligheter är beskrivna på sid 30–37 (hållbarhetsrapporten enligt kraven i årsredovisningslagen).

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.

Investeringar och räntor

Den alpina skidbranschen fordrar stora kapitalinvesteringar för att behålla och öka konkurrenskraften.

SkiStar har ett starkt kassaflöde som gör att investeringarna till största del kan finansieras med egna medel. Skulle ränteläget bli högt kan kassaflödet användas till att i snabbare takt amortera av lån för att därigenom minska den finansiella belastningen. Den externa upplåningen sker idag endast i de lokala valutorna SEK, NOK och Euro. 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 merparten av elen till ett fast pris. 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. SkiStar är delägare i ett vindkraftverk i Dalarna, samt 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.

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 43, beskrivs hur koncernens resultat på årsbasis påverkas vid förändringar i några för koncernen viktiga variabler. Antagandena om resultatpåverkan genom förändring av beläggningsgrad utgår ifrån samtliga förmedlade objekt och avser endast dess påverkan på försäljning av SkiPass. Förändring av övriga intäktslag bedöms i känslighetsanalysen att tas ut av ökade respektive minskade kostnader. Vid beräkning av känsligheten av en elpris-förändring 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 1 283 (1 240) personer, en ökning med 43 personer. 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 5 miljoner kronor (4) och utgörs främst av intern utbildning. Personalomsättningen bland fast anställda under året visar att 54 personer påbörjat och 42 personer avslutat sin anställning hos SkiStar (58 resp 41). Styrelsens förslag till riktlinjer gällande ersättning till ledande befattningshavare inför beslut på årsstämman i december 2018 kommer att överensstämma med de riktlinjer som hittills gällt och som anges i not 8.

MILJÖPÅVERKAN

SkiStars verksamhet har viss miljöpåverkan. Bolaget arbetar aktivt för att verksamhetens miljöpåverkan ska minimeras. Ett gemensamt miljöledningssystem och en grundläggande

policy är utgångspunkten i miljöarbetet. Miljöpolicyen innebär att SkiStar ska beakta miljön i all verksamhet i sin strävan att erbjuda gästerna en minnesvärd fjällupplevelse. Genom ett systematiskt förbättringsarbete ska gästerna uppleva SkiStar som det miljöriktiga valet. För ytterligare information kring företagets miljöpåverkan hänvisas till hållbarhetsrapporten på sid 30–37. Den 22 augusti 2006 godkändes det energiledningssystem avseende snötilllverkning 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 1 616 miljoner kronor (1 441) och resultatet före skatt till 153 miljoner kronor (97). Investeringarna uppgick till 253 miljoner kronor (181). I moderbolaget drivs merparten av den svenska verksamheten.

BOLAGSSTYRNING

Avsnittet kring bolagsstyrning återfinns i en separat bolagsstyrningsrapport, se sidan 80.

INFÖR 2018/19

Förhandsbokningen av logi inför kommande säsong 2018/19 har ökat med 5 procent jämfört med vid samma tidpunkt föregående år. Mer än hälften av den totala kapacitet som beräknas säljs under hela vintersäsongen är redan uppbokad.

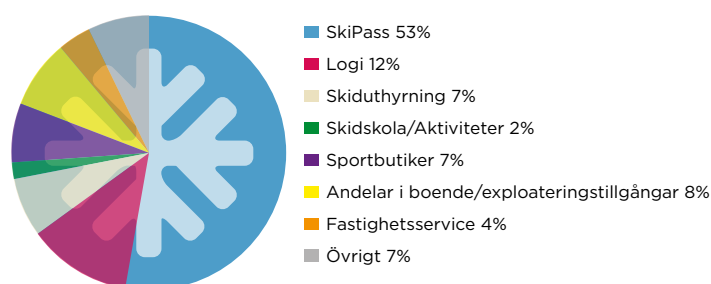
Beslut har fattats om att investera 303 MSEK inför den kommande säsongen. Det gäller framförallt omfattande ersättningsinvesteringar, moderniseringar och förstärkt snökapacitet. I Hundfjället har beslutats att bygga en ny expresslift till säsongen 2018/19. Utvecklingen av nya Hundfjället är ett steg mot en internationell produkt med Skandinavien modernaste 8-stols expresslift, nya nedfarter och utökade snösystem. Den totala investering är på 100 miljoner kronor.

KÄNSLIGHETSANALYS

	Förändring	Resultatpåverkan
Beläggning	+/-10%	+/-66 MSEK
SkiPasspriser	+/-10%	+/-134 MSEK
Ränta	+/-1%	+/-9 MSEK
Lönekostnader	+/-10%	+/-64 MSEK
Marknadspriset på el	+/-10 öre	+/- 1 MSEK*
Valuta NOK/SEK	+/-10%	+/-14 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

	2017/18	2016/17
September–november	-252 541	-262 608
December–februari	702 571	618 419
Mars–maj	302 609	313 445
Juni–augusti	-166 009	-191 502

VINSTDISPOSITION

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst. Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel 830 389 028, disponeras enligt följande:

Utdelning 39 188 028 aktier x 7:00 SEK	274 316 196
Balanseras i ny räkning	556 072 832
Summa	830 389 028

FEMÅRSÖVERSIKT

FEMÅRSÖVERSIKT		2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Omsättning och resultat</i>	Nettoomsättning, MSEK	2 536	2 306	1 991	1 899	1 750
	Rörelsens intäkter, MSEK	2 548	2 311	1 999	1 913	1 758
	Resultat före avskrivningar, MSEK	865	750	653	579	438
	Resultat före skatt, MSEK	587	478	386	323	179
	Resultat efter skatt, MSEK	486	387	306	249	162
<i>Kassaflöde</i>	Kassaflöde före rörelsekapitalets förändring, MSEK	768	670	495	486	383
	Kassaflöde efter rörelsekapitalets förändring, MSEK	679	629	521	504	362
	Kassaflöde efter investeringsverksamheten, MSEK	285	172	259	372	165
<i>Lönsamhet**</i>	Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	14	13	11	7
	Avkastning på eget kapital, %	22	20	17	16	11
	Avkastning på totalt kapital, %	14	12	11	10	6
	Bruttomarginal, %	34	33	33	30	25
	Rörelsemarginal, %	24	22	22	19	13
<i>Investeringar</i>	Nettomarginal, %	23	21	19	17	10
<i>Finansiella</i>	Brutto, MSEK	533	481	477	219	250
	Netto, MSEK	394	457	262	131	197
<i>Finansiell ställning</i>						
	Balansomslutning, MSEK	4 871	4 508	4 107	3 760	3 960
	Eget kapital, MSEK	2 421	2 090	1 870	1 641	1 538
	Soliditet, %	50	46	46	44	39
	Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,9	0,9	1,1	1,3
<i>Likviditet</i>	Räntetäckningsgrad, ggr	8,4	10,7	7,3	6,9	3,8
<i>Likviditet</i>	Balanslikviditet, %	91	64	44	33*	56
	Kassalikviditet, %	73	55	36	29*	48
<i>Personal</i>						
	Medelantal anställda	1 283	1 240	1 132	1 095	1 134
<i>Personal</i>	Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 976	1 860	1 758	1 734	1 543

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

** Se sid 73 för beräkning av alternativa nyckeltal

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

TSEK		NOT	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
	Nettoomsättning	2	2 535 705	2 306 024
	Övriga intäkter	4	12 499	5 430
	Summa rörelsens intäkter	3	2 548 204	2 311 454
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror		-272 406	-208 726
	Övriga externa kostnader	6, 7	-722 469	-666 451
	Personalkostnader	5, 8	-652 511	-612 873
	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringsstillgångar		-44 414	-111 788
	Andelar i joint venture/intressebolags resultat	16	8 460	37 986
	Avskrivningar	9	-253 970	-235 817
	Rörelseresultat		610 894	513 785
<i>Resultat från finansiella poster</i>	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar	33	10 228	2 543
	Ränteintäkter och liknande resultatposter	34	45 055	10 523
	Räntekostnader och liknande resultatposter	35	-79 548	-49 096
	Resultat före skatt		586 629	477 755
	Skatt	11	-100 261	-91 049
	Årets resultat		486 368	386 706

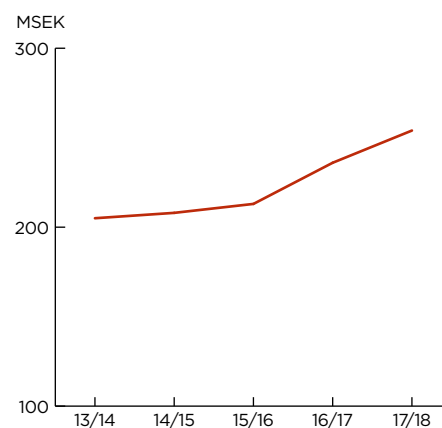
ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat	23		
	Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		6 758	11 789
	Uppskjuten skatt kassaflödessäkringar		-1 487	-2 708
	Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		54 733	865
	Årets övriga totalresultat		60 004	9 946
	Årets summa totalresultat		546 372	396 652
<i>Årets resultat hänförligt till:</i>	Moderbolagets aktieägare		489 548	390 158
	Innehav utan bestämmande inflytande		-3 180	-3 452
	Årets resultat		486 368	386 706
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>	Moderbolagets aktieägare		542 747	400 228
	Innehav utan bestämmande inflytande		3 625	-3 576
	Årets totalresultat		546 372	396 652
<i>Resultat per aktie</i>	Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	12	12:49	9:96
	Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	12	39 188 028	39 188 028

KVARTALSVÄRDEN

2017/18	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsens intäkter, TSEK	148 104	1 347 988	868 103	184 009	2 548 204
Rörelseresultat, TSEK	-242 032	690 245	318 497	-155 817	610 894
Rörelsemarginal, %	neg	51	37	neg	24
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

AVSKRIVNINGAR av materiella och immateriella anläggningstillgångar



RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

TILLGÅNGAR, TSEK		NOT	2018-08-31	2017-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	195 661	197 064
	Materiella anläggningstillgångar	14	3 380 541	3 145 357
	Andelar i intressebolag och joint ventures	16	387 293	365 520
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	36 596	32 484
	Övriga långfristiga fordringar	18	258 579	237 820
Summa anläggningstillgångar			4 258 670	3 978 245
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Varulager</i>	Handelsvaror	19	166 223	131 050
			166 223	131 050
<i>Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	20	28 776	29 549
	Skattefordringar		18 056	21 546
	Övriga kortfristiga fordringar	21	272 756	186 520
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	52 940	55 438
			372 528	293 053
<i>Likvida medel</i>	Kassa och bank	31	73 146	105 512
	Summa omsättningstillgångar		611 897	529 615
SUMMA TILLGÅNGAR			4 870 567	4 507 860
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>	Aktiekapital	23	19 594	19 594
	Övrigt tillskjutet kapital		397 573	397 573
	Reserver		-16 263	-69 462
	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 958 733	1 684 719
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 359 637	2 032 424
Innehav utan bestämmande inflytande			61 452	57 827
Summa eget kapital			2 421 089	2 090 251
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	1 286 047	776 943
	Avsättningar för pensioner	26	12 316	10 906
<i>Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Övriga avsättningar	28	1 453	1 063
	Derivat	32	33 735	42 947
	Uppskjutna skatteskulder	11	185 926	146 096
	Summa långfristiga skulder		1 519 477	977 955
<i>Kortfristiga skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	392 750	984 399
	Leverantörsskulder		129 292	130 923
	Skatteskulder		63 755	34 672
	Övriga kortfristiga skulder		233 298	199 604
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	110 906	90 056
Summa kortfristiga skulder			930 001	1 439 654
Summa skulder			2 449 478	2 417 609
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER			4 870 567	4 507 860

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 30.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

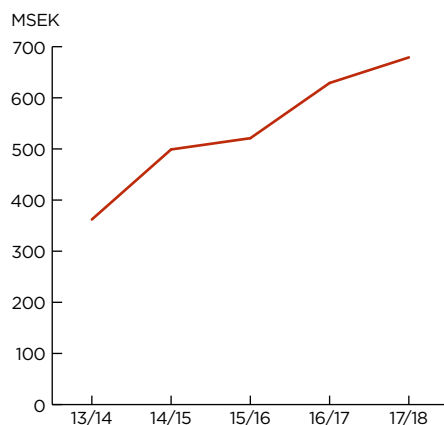
KONCERNEN, TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omräknings- reserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat			
Ingående eget kapital 2016-09-01	19 594	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
Ingående eget kapital 2017-09-01	19 594	397 573	-46 286	-23 176	1 684 719	2 032 424	57 827	2 090 251
Årets resultat					489 548	489 548	-3 180	486 368
Årets övriga totalresultat*			47 928	5 271		53 199	6 805	60 004
Årets totalresultat			47 928	5 271	489 548	542 747	3 625	546 372
Utdelning					-215 534	-215 534		-215 534
Utgående eget kapital 2018-08-31	19 594	397 573	1 642	-17 905	1 958 733	2 359 637	61 452	2 421 089

*Poster som kan omföras till periodens resultat

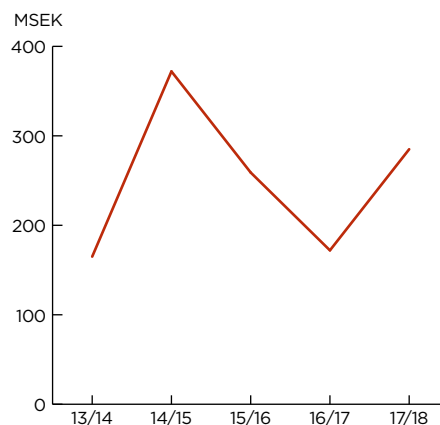
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

TSEK	NOT	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>	Resultat före skatt	586 629	477 755
	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	232 016
		802 561	709 771
	Betald skatt	-34 739	-40 149
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	767 822	669 622
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>	Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-33 266	-5 771
	Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-101 163	-153 047
	Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder	45 767	118 304
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	679 160	629 108
<i>Investeringsverksamheten</i>	Förvärv av dotterföretag, netto likvidpåverkan	31, 37	0
	Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-10 865	-12 693
	Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-399 474	-373 298
	Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-122 182	-94 776
	Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	135 898	20 442
	Avyttring av materiella anläggningstillgångar	2 596	3 623
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-394 027	-456 702
<i>Finansieringsverksamheten</i>	Upptagna lån	501 209	802 332
	Amortering av lån	-609 822	-783 049
	Utbetald utdelning	-215 534	-176 346
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-324 147	-157 063
	Årets kassaflöde	-39 014	15 343
	Likvida medel vid årets början	105 512	92 719
	Kursdifferens i likvida medel	6 648	-2 550
	Likvida medel vid årets slut	31	105 512

KASSAFLÖDE
från den löpande verksamheten, MSEK



KASSAFLÖDE
efter investeringsverksamheten, MSEK



RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TSEK		NOT	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
	Nettoomsättning	2	1 616 087	1 440 731
	Övriga rörelseintäkter	4	3 117	3 610
	Summa rörelsens intäkter		1 619 204	1 444 341
<i>Rörelsens kostnader</i>	Handelsvaror		-205 931	-164 732
	Övriga externa kostnader	6, 7	-536 692	-507 963
	Personalkostnader	5, 8	-447 650	-422 419
	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar		-1 236	-1 967
	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-134 333	-133 540
	Rörelseresultat		293 362	213 720
<i>Resultat från finansiella poster</i>	Resultat från värdepapper som är anläggningstillgångar	33	209	1 422
	Resultat från andelar i koncernbolag	10	50 389	89 141
	Ränteintäkter och liknande resultatposter, externa	34	41 965	5 081
	Ränteintäkter, koncernbolag	34	4 657	2 359
	Räntekostnader och liknande resultatposter, externa	35	-62 600	-23 199
	Räntekostnader, koncernbolag	35	-532	-791
	Resultat efter finansiella poster		327 450	287 733
	Bokslutsdispositioner	24	-173 953	-190 355
	Resultat före skatt		153 497	97 378
	Skatt	11	-18 064	-1 915
	Årets resultat		135 433	95 463
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
	Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet	23		
	Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		6 758	8 131
	Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar		-1 487	-1 789
	Årets övriga totalresultat		5 271	6 342
	Årets summa totalresultat		140 704	101 805

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

TILLGÅNGAR , TSEK		NOT	2018-08-31	2017-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>	Immateriella anläggningstillgångar	13	33 219	38 142
	Materiella anläggningstillgångar	14	1 616 330	1 555 096
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	Andelar i koncernbolag	15	366 449	360 344
	Andelar i intressebolag	16	2 992	2 992
	Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	17	20 247	15 927
	Övriga långfristiga fordringar	18	21 272	21 346
	Fordringar på koncernbolag	27	571 618	425 629
	SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		2 632 128	2 419 476
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Varulager</i>	Handelsvaror		78 679	76 227
			78 679	76 227
<i>Kortfristiga fordringar</i>	Kundfordringar	20	14 831	18 578
	Fordringar på koncernbolag		7 432	108 894
	Skattefordringar		12 834	12 834
	Övriga kortfristiga fordringar	21	28 759	21 907
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	43 587	44 564
			107 442	206 777
<i>Likvida medel</i>	Kassa och bank		1 340	1 395
	SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		187 461	284 399
	SUMMA TILLGÅNGAR		2 819 589	2 703 875
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>		23		
<i>Bundet eget kapital</i>	Aktiekapital		19 594	19 594
	Reservfond		25 750	25 750
	Fond för utvecklingsutgifter		1 790	-
			47 134	45 344
<i>Fritt eget kapital</i>	Överkursfond		4 242	4 242
	Balanserade vinstmedel		690 714	807 303
	Årets resultat		135 433	95 463
			830 389	907 008
	Summa eget kapital		877 523	952 352
<i>Långfristiga skulder</i>				
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>	Skulder till koncernbolag	27	648 531	450 952
	Skulder till kreditinstitut	25	801 310	393 851
<i>Avsättningar</i>	Avsättningar för pensioner	26	8 359	7 078
	Övriga avsättningar	28	619	377
<i>Långfristiga icke räntebärande skulder</i>	Derivat	32	32 886	37 028
	Uppskjutna skatteskulder	11	134 804	134 007
	Summa långfristiga skulder		1 626 510	1 023 293
<i>Kortfristiga skulder</i>	Skulder till kreditinstitut	25	0	477 735
	Skulder till koncernbolag		31 073	31 196
	Leverantörsskulder		87 513	74 602
	Övriga kortfristiga skulder		122 766	86 666
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	74 203	58 031
	Summa kortfristiga skulder		315 557	728 230
	Summa skulder		1 942 066	1 751 523
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 819 589	2 703 875

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 30.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

	<i>Bundet eget kapital</i>			<i>Fritt eget kapital</i>				
MODERBOLAGET, TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Säkrings- reserver	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
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
Ingående eget kapital 2017-09-01	19 594	25 750	-	4 242	-23 176	925 942		952 352
Årets resultat							135 433	135 433
Fond för utvecklingsutgifter			1 790			-1 790		0
Årets övriga totalresultat					5 271			5 271
Årets totalresultat					5 271		135 433	140 704
Utdelning						-215 534		-215 534
Utgående eget kapital 2018-08-31	19 594	27 540	1 790	4 242	-17 905	708 618	135 433	877 523

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

TSEK	NOT	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		327 450	287 733
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	31	135 541	133 806
		462 991	421 539
Betald skatt		-16	-795
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		462 975	420 744
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-2 452	-10 364
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		5 338	-230 349
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		72 567	150 661
Kassaflöde från den löpande verksamheten		538 428	330 692
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag	31, 37	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-11 349	-12 549
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-180 343	-120 577
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1 348	1 639
Investeringar i finansiella tillgångar		-182 329	-48 213
Avyttring av dotterföretag		-	-
Avyttring av finansiella tillgångar		120 000	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-252 673	-179 700
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån		119 724	593 851
Amortering av låneskulder		-190 000	-568 517
Utbetald utdelning		-215 534	-176 346
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-285 810	-151 012
Årets kassaflöde		-55	-20
Likvida medel vid årets början		1 395	1 415
Likvida medel vid årets slut	31	1 340	1 395

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 koncernledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs. För ytterligare information hänvisas till not 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 2017 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 har inte haft någon effekt.

✳ 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. Tillämplig av standarden har inte fått någon effekt.

✳ IFRS 16 Leasing: Standarden medför att klassificeringen av leasingavtal som operationella eller finansiella för leasetagare 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 tillämpa 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.

SEGMENTSRAPPORTERING

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

KLASSIFICERING

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuld

instrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

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

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

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

I de fall förvärvet inte avser 100 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.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

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

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar 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 realiserar 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.

Loyalitetsprogram

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 minskar intäkter för nytillkomna poäng samtidigt som tidigare reserverade och under perioden, nyttjade poäng eller poäng som förfallit intäktsförs. 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 intäktsredovisningstidpunkt beaktas vad som avtalats mellan parterna beträffande risker och förmåner samt engagemang i den löpande förvaltningen. Därutöver beaktas omständigheter som kan påverka affärens utgång vilka ligger utanför säljarens och/eller köparens kontroll.

Resultatavräkning för sålda fastigheter till bostadsrättsföreningar sker när det bolag som äger fastigheterna säljs till bildad bostadsrättsförening eller annan under förutsättning att lägenheterna upplåtits. I annat fall periodiseras resultatavräkningen i takt med att lägenheterna

upplåts. Något åtagande från bolaget gentemot en bostadsrättsförening avseende de lägenheter som bostadsrättsföreningen inte säljer finns inte.

Hyresintäkter

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

Statliga stöd

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

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden och i en del fall linjärt under perioden december–april då tillgångarna används, till denna kategori hör utrustning som endast kan används under vintersäsongen såsom pistmaskiner och skotrar. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas 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 ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, räntekuponger på ränteswappar, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning för koncernen när rättigheterna i avtalet realiserar, 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 57.

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 utgörs 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 förvärvat tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser.

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

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

Övriga immateriella tillgångar

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

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.

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 rapportering 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 rapportering 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

	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
KONCERNEN, MSEK		
Utförsåkning/SkiPass	1 338	1 166
Logi	293	258
Skiduthyrning	183	167
Skidskola/Aktiviteter	60	55
Sportbutiker	173	144
Fastighetsservice	109	98
Försäljning av andelar i boende och exploateringstillgångar	191	241
Övrigt	189	177
Summa nettoomsättning	2 536	2 306

	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
MODERBOLAGET, MSEK		
Utförsåkning/SkiPass	842	736
Logi	194	178
Skiduthyrning	124	115
Skidskola/Aktiviteter	52	48
Sportbutiker	141	120
Fastighetsservice	64	58
Försäljning av andelar i boende och exploateringstillgångar	11	5
Övrigt	188	181
Summa nettoomsättning, vilket härrör sig från Sverige	1 616	1 441

LOJALITETSPROGRAM

Årets nyttjade lojalitetsrabatter uppgår till 2,1 MSEK (1,6). Årets förfallna uppgår till 1,1 (0) och årets tillkommande lojalitetskulder uppgår till 3,5 MSEK (3,3). Den utgående lojalitetskulden uppgår till 5,9 MSEK (5,6) och ingår i övriga skulder.

NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

TSEK	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
SKIDANLÄGGNINGAR – DRIFT		
Nettoomsättning	2 345 878	2 070 493
Övriga intäkter	10 849	3 959
Rörelsens kostnader	-1 647 535	-1 488 049
Kostnader från andra segment	-276 800	-290 501
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	7 213	1 139
Avskrivningar	-18 449	-21 002
Rörelseresultat	421 156	276 039
Immateriella anläggningstillgångar	195 661	197 064
Finansiella anläggningstillgångar	110 379	70 633
Rörelsekrediter	513 575	408 262
INFRASTRUKTUR		
Interna hyresintäkter	276 800	290 501
Försäljning av andelar i boende	127 721	57 139
Reavinster anläggningstillgångar	826	-3 507
Kostnader sålda andelar i boende	-41 806	-20 715
Avskrivningar	-235 372	-214 815
Rörelseresultat	128 169	108 602
Materiella anläggningstillgångar	3 305 578	3 066 476
Finansiella anläggningstillgångar	523 062	519 356
Investeringskrediter	1 165 222	1 353 080
EXPLOATERING		
Intäkter från sålda exploateringstillgångar	62 930	183 371
Kostnader sålda exploateringstillgångar	-2 608	-91 073
Andelar i joint venture/intressebolags resultat	1 247	36 847
Rörelseresultat	61 569	129 145
Materiella anläggningstillgångar	74 963	79 599
Finansiella anläggningstillgångar	49 027	45 118
Investeringskrediter	-	-
Summa segmentens externa intäkter	2 548 204	2 311 454
Summa segmentens rörelseresultat	610 894	513 785
Summa segmentens anläggningstillgångar	4 258 670	3 978 245
Summa segmentens skulder	1 678 797	1 761 342

FORTS. NOT 3 KONCERNENS RÖRELSESEGMENT

	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Intäkter		
Sverige	1 781 775	1 664 817
Norge	681 413	580 996
Österrike	85 016	65 641
	2 548 204	2 311 454
Anläggningstillgångar		
Sverige	2 297 906	2 540 448
Norge	1 577 288	1 176 751
Österrike	383 476	261 046
	4 258 670	3 978 245

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 Infrastrukturer. Intäkter från andra segment förekommer ej. Infrastrukturer 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 Infrastrukturer. Fokus på att utveckla och realisera värden.

Investeringskrediter har allokerats till Infrastrukturer där pantsättningsbara tillgångar redovisas. Rörelsekrediter har allokerats till Skidanläggningar Drift. Den interna hyran för verksamhetsåret baseras på en avkastning om fem procent på anläggningstillgångar. Föregående års interna hyra 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 12 499 TSEK (5 430) i koncernen och 3 117 TSEK (3 610) 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 5 984 TSEK (3 454).

Aktiverat under året för moderbolaget är 1 790 TSEK (719).

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdrag	2 107	1 942
Andra uppdrag	280	395
	2 387	2 337
MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
<i>Ernst & Young AB</i>		
Revisionsuppdrag	1 195	1 261
Andra uppdrag	85	267
	1 280	1 528

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			
KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31	
Räkenskapsårets leasingkostnader	29 851	24 926	
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>			
Inom ett år	15 921	15 059	
Två till fem år	63 682	59 697	
Över fem år	379 331	472 046	
Summa framtida leasingavgifter	458 934	546 802	
KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31	
Räkenskapsårets leasingkostnader	7 483	4 405	
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>			
Inom ett år	1 911	2 046	
Två till fem år	7 643	8 238	
Över fem år	11 687	13 421	
Summa framtida leasingavgifter	21 241	23 705	
ÖVRIG LEASING			
KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31	
Räkenskapsårets leasingkostnader	41 042	41 543	
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>			
Inom ett år	53 638	37 602	
Två till fem år	149 965	112 117	
Över fem år	113 460	123 064	
Summa framtida leasingavgifter	317 063	272 783	
KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31	
Räkenskapsårets leasingkostnader	32 607	32 738	
<i>Avtalade framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:</i>			
Inom ett år	44 105	30 827	
Två till fem år	129 321	98 022	
Över fem år	109 752	118 674	
Summa framtida leasingavgifter	283 178	247 523	
Totala framtida minimileaseavgifter Koncernen	775 997	819 585	
Totala framtida minimileaseavgifter Moderbolaget	304 419	271 228	

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 bolag i Vemdalen och Åre, varifrån SkiStar hyr sammanlagt 6 liftar (7). Den 13 oktober 2017 förvärvade SkiStar ett liftbolagen, se not 37. Hyresavtalen är på 20 år vardera, kvarvarande hyrestid sträcker sig mellan 11-17 år och den årliga avgiften är 17,9 MSEK (17,9), 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 38 år framöver. Värden 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	2017-09-01 -2018-08-31	Andel, %	2016-09-01 -2017-08-31	Andel, %
Sverige				
Kvinnor	379	41	355	38
Män	539	59	533	62
Utländska enheter				
Kvinnor	105	29	99	28
Män	260	71	253	72
Totalt för koncernen	1 283		1 240	
MODERBOLAGET				
Sverige				
Kvinnor	371	42	347	40
Män	522	58	521	60
Totalt för moderbolaget	893		868	
KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING		2018-08-31 Andel kvinnor	2017-08-31 Andel kvinnor	
KONCERNEN				
Styrelsen		43%		33%
Övriga ledande befattningshavare		11%		0%
MODERBOLAGET				
Styrelsen		43%		33%
Övriga ledande befattningshavare		11%		0%
		2017-09-01 - 2018-08-31	2016-09-01 - 2017-08-31	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER		Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar
			Sociala kostnader	
MODERBOLAGET				
Ledande befattningshavare ³⁾	18 420	10 443	18 440	9 195
Övrig personal	293 157	112 751	277 850	106 320
(varav pensionskostnad)				
ledande befattningshavare ³⁾		(4 670)		(4 941)
övrig personal		(9 656)		(9 057)
DOTTERBOLAG				
Ledande befattningshavare				
Övrig personal	169 768	33 325	157 606	30 777
(varav pensionskostnad)				
ledande befattningshavare		(7 867)		(7 560)
övrig personal				
Koncernen	481 345	156 519	453 896	146 292
(varav pensionskostnad) ²⁾		(22 193)		(21 558)

¹⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 238 TSEK (1 271) VD. Moderbolagets totala pensionskostnader utgörs av avgifts- och förmånsbestämda pensioner.

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 1 238 TSEK (1 271) VD och övriga ledande befattningshavare 3 432 TSEK (3 670).

³⁾ I moderbolagets personalkostnader för ledande befattningshavare ingår även kostnader för 3 månader avseende anställd i det Norska dotterbolaget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES FÖRMÄNER

Till styrelsens ledamöter har ersättning utgått med 1 440 TSEK (1 115) varav 330 TSEK (240) till ordföranden och 260, 245, 220, 205, 180 TSEK (175) vardera till övriga årsstämmvalda ledamöter. Verkställande direktören, som tillika är ordinarie styrelseledamot, uppstår inget styrelsearvode.

I övrigt har ingen styrelseledamot någon ersättning utöver styrelsearvode.

Verkställande direktören har uppburet lön, ersättningar och förmåner till ett värde av 4 979 TSEK (5 127) varav 1 392 TSEK (1 392) utgjorde bonus. Till de övriga 9 (7) personerna i koncernledningen har löner, ersättningar och förmåner utgått till ett värde av 13 441 TSEK (13 313), varav 3 921 TSEK (3 512) utgjorde bonus.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL SKISTARS KONCERNLEDNING

Nedanstående riktlinjer omfattar ersättningar och andra villkor för koncernledningen, vilka nedan benämns ledande befattningshavare, i SkiStar. Riktlinjerna är framtagna av ersättningskommittén och har godkänts av årsstämman den 9 december 2017. 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 5,3 MSEK. Bonus utgår utifrån vad bolaget presterar avseende tillväxt i vinst per aktie, avkastning på eget kapital, rörelse-

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

marginal samt organisk tillväxt.

Icke monetära förmåner

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

Pension

Ledande befattningshavare äger rätt till pensionslösningar enligt kollektivavtal och avtal med SkiStar. Samtliga pensionsåtaganden i Sverige ska vara premiebestämda. För verkställande direktören betalar bolaget pensionsavgifter motsvarande 35% 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.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Balanserade utgifter för IT-system	15 789	15 963
Hyresrätter och liknande rättigheter	2 660	5 040
Byggnader, mark och markanläggningar	67 432	64 380
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	168 089	150 434
	253 970	235 817

MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Balanserade utgifter för IT-system	15 789	15 963
Hyresrätter och liknande rättigheter	483	2 911
Byggnader, mark och markanläggningar	26 134	26 726
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	91 927	87 940
	134 333	133 540

NOT 10 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Utdelning koncernbolag	50 389	89 141
	50 389	89 141

NOT 11 SKATTER

REDOVISADE I TOTALRESULTATET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
KONCERNEN		
Aktuell skattekostnad		
Periodens skatt	-63 309	-32 859
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-15	-2 681
	-63 324	-35 540

Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	82	758
Uppskjuten skatt till följd av ändrade skattesatser	4 425	-
Uppskjuten skatt i under året ej aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-2 504	-
Uppskjuten skatt pga under året utnyttjade aktiverade underskottsavdrag	-38 940	-55 696
Uppskjuten skatt, övrigt	-	-571
	-36 937	-55 509

Total redovisad skattekostnad i koncernen	-100 261	-91 049
---	----------	---------

REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
MODERBOLAGET		
Aktuell skattekostnad	-18 754	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	21
	-18 754	21

Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	690	-1 936
	690	-1 936

Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-18 064	-1 915
--	---------	--------

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
---------------------------------	---------------------------	---------------------------

KONCERNEN	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		586 629		477 756
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-129 058	22,0	-105 106
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	0,3	-1 798	0,5	-2 517
Effekt av ändrad skattesats	-1,0	6 136	-	439
Ej avdragsgilla kostnader	0,1	-712	0,4	-1 711
Ej skattepliktiga intäkter*	-4,9	28 564	-5,0	23 857
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-15	0,6	-2 681
Ej aktiverade underskott	0,4	-2 504	0,5	-2 355
Övrigt	0,1	-874	0,2	-975
Redovisad effektiv skatt	17,1	-100 261	19,1	-91 049

*Av ej skattepliktiga intäkter avser 27 MSEK (22) försäljning av aktier i bolag.

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
---------------------------------	---------------------------	---------------------------

MODERBOLAGET	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Resultat före skatt		153 498		97 378
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0	-33 770	22,0	-21 423
Ej avdragsgilla kostnader	0,4	-638	0,5	-485
Ej skattepliktiga intäkter*	-8,2	12 587	-20,5	19 927
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0	0,0	21
Ny skattesats	-2,5	3 780	0,0	0
Övrigt	0,0	-23	0,0	45
Redovisad effektiv skatt	11,8	-18 064	2,0	-1 915

*Av ej skattepliktiga intäkter avser 11 MSEK (19) utdelning från dotter- och intressebolag.

REDOVISADE I RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KONCERNEN 2018-08-31	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Anläggningstillgångar	-	-190 884	-190 884
Derivat	4 958	-	4 958
	4 958	-190 884	-185 926
Kvittning	-4 958	4 958	-
Netto uppskjuten skattefordran/skuld	0	-185 926	-185 926

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 skatteskuld	0	-146 096	-146 096

REDOVISADE I BALANSRÄKNING

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2018-08-31			
Anläggningstillgångar	-	-139 762	-139 762
Derivat	4 958	-	4 958
	4 958	-139 762	-134 804
Kvittning	-4 958	4 958	-
Netto uppskjuten skatteskuld	0	-134 804	-134 804

	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
MODERBOLAGET 2017-08-31			
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

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER
OCH UNDERSKOTSAVDRAG

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
KONCERNEN 2018-08-31				
Anläggningstillgångar	-191 573	689	-	-190 884
Outnyttjade underskottsavdrag	38 940	-38 940	-	0
Derivat	6 537	-92	-1 487	4 958
	-146 096	-38 343	-1 487	-185 926

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
MODERBOLAGET 2018-08-31				
Anläggningstillgångar	-140 544	782	-	-139 762
Derivat	6 537	-92	-1 487	4 958
	-134 007	690	-1 487	-134 804

	Belopp vid årets ingång	Redovisat över Rapport över totalresultat	Redovisat över Övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
KONCERNEN 2017-08-31				
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

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

Vid räkenskapsårets utgång finns inga kvarvarande underskott i den nordiska verksamheten, 0 MSEK (177). I den Österrikiska verksamheten finns ett ej aktiverat underskott på 10 MSEK med en skatteeffekt på 2,5 MSEK.

Från nästa räkenskapsår förväntas den svenska koncernen betala full skatt.

NOT 12 RESULTAT PER AKTIE

	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
ANTAL AKTIER FÖRE UTSPÄDNING		
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

	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Årets resultat	489 548	390 158
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 188 028	39 188 028
Resultat per aktie före utspädning	12:49	9:96

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägauppgående till 489 548 TSEK (390 158) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 39 188 028 (39 188 028). Finansiella instrument som kan ge utspädningseffekt finns ej.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
KONCERNEN				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2016-09-01	162 425	132 971	93 158	388 554
Aktiverade utgifter	8 136	301	-	8 437
Omklassificeringar	3 756	497	-	4 253
Omräkningsdifferenser	-	-95	-124	-219
Utgående balans 2017-08-31	174 317	133 674	93 034	401 025

Ingående balans 2017-09-01	174 317	133 674	93 034	401 025
Aktiverade utgifter	8 502	-	-	8 502
Omklassificeringar	2 847	-	-484	2 363
Omräkningsdifferenser	-	3 640	4 796	8 436
Utgående balans 2018-08-31	185 666	137 314	97 346	420 326

Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2016-09-01	-121 786	-61 245	-	-183 031
Avskrivningar	-15 962	-5 040	-	-21 002
Omräkningsdifferenser	-	72	-	72
Utgående balans 2017-08-31	-137 748	-66 213	-	-203 961

Ingående balans 2017-09-01	-137 748	-66 213	-	-203 961
Avskrivningar	-15 789	-2 660	-	-18 449
Omräkningsdifferenser	-	-2 255	-	-2 255
Utgående balans 2018-08-31	-153 537	-71 128	-	-224 665

Redovisade värden 2017-08-31	36 569	67 461	93 034	197 064
Redovisade värden 2018-08-31	32 129	66 186	97 346	195 661

	Balanserade utgifter för IT-system	Hyresrätter och liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
MODERBOLAGET				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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

Ingående balans 2017-09-01	174 317	20 943	18 442	213 702
Aktiverade utgifter	8 502	-	-	8 502
Omklassificeringar	2 847	-	-	2 847
Utgående balans 2018-08-31	185 666	20 943	18 442	225 051

Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Ingående balans 2016-09-01	-121 786	-16 458	-18 442	-156 686
Avskrivningar	-15 963	-2 911	-	-18 874
Utgående balans 2017-08-31	-137 749	-19 369	-18 442	-175 560

Ingående balans 2017-09-01	-137 749	-19 369	-18 442	-175 560
Avskrivningar	-15 789	-483	-	-16 272
Utgående balans 2018-08-31	-153 538	-19 852	-18 442	-191 832

Redovisade värden 2017-08-31	36 568	1 574	-	38 142
Redovisade värden 2018-08-31	32 128	1 091	-	33 219

Av årets aktiverade utgifter och omklassificeringar utgör 1 790 TSEK (719) internt utvecklade immateriella tillgångar i moderbolaget och koncernen.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNINGAR FÖR KASSAGENERERANDE ENHETER
INNEHÅLLANDE GOODWILL

FÖLJANDE KASSAGENERERANDE ENHETER HAR GOODWILLVÄRDEN	2018-08-31	2017-08-31
Sälen	3 910	3 910
Åre	20 429	16 546
Hemsedal	13 956	15 159
Trysil	59 051	56 935
Fjällförsäkringar AB	-	484
	97 346	93 034

Ett nedskrivningstest av goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod görs årligen och för 2018 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 allokerats till respektive destination som kassagenererande enhet (drift och infrastruktur). 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 15 ANDELAR I KONCERNBOLAG

MODERBOLAGET	Byggnader, mark och markanläggningar	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
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
Ingående balans 2017-09-01	1 351 247	1 958 471	77 978	3 387 696
Nyanskaffningar	8 810	65 750	116 633	191 193
Avyttringar och utrangeringar	-2 072	-16 256	-789	-19 117
Omklassificeringar	-2 274	44 596	-48 176	-5 854
Utgående balans 2018-08-31	1 355 711	2 052 561	145 646	3 553 918
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
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
Ingående balans 2017-09-01	-517 739	-1 314 861	-	-1 832 600
Avyttringar och utrangeringar	684	15 408	-	16 092
Omklassificeringar	-	-3 020	-	-3 020
Avskrivningar	-26 134	-91 926	-	-118 060
Utgående balans 2018-08-31	-543 189	-1 394 399	-	-1 937 588
Redovisade värden 2017-08-31	833 508	643 610	77 978	1 555 096
Redovisade värden 2018-08-31	812 522	658 162	145 646	1 616 330
			2018-08-31	2017-08-31
Bokförda markvärden på fastigheter i Sverige			160 491	161 544
Bokförda värden på pister			242 007	153 124

* Dotterföretaget St Johann in Tirol har icke-kontrollerande intresse som är väsentligt för Skistar. Per 31 augusti 2018 uppgick företagets anläggningstillgångar uppgår till 383 MSEK (261) omsättningstillgångar 59 MSEK (87), långfristiga skulder 231 MSEK (28), kortfristiga skulder 18 MSEK (138).

NOT 16 ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31	MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Ingående värde	365 520	262 253	Ingående värde	2 992	8 703
Förvärv	2 990	81 265	Avyttringar	-	-5 711
Omklassificering	4 772	-11 149	Utgående värde	2 992	2 992
Avyttringar	-	-900			
Utdelning	-2 532	-3 921			
Omräkningsdifferenser	8 083	-15			
Del av resultat	8 460	37 986			
Utgående värde	387 293	365 520			

SPEC AV KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES 2018-08-31

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	25 725	11 993	149 738	80 869	68 869	45	32 662	
Åre Destination AB, 556171-5961, Åre	10 707	59	19 287	17 048	2 239	49	1 124	1 970
Fjällvärme i Sälen AB, 556536-1895 / Sälen	11 654	-3 306	75 308	58 555	16 753	50	8 693	
Knettsetra AS, NO971219807 / Trysil	23 880	1 529	5 252	2 621	2 631	49	4 601	
Trysilguidene AS, NO965147659 / Trysil	35 446	6 262	42 264	18 957	23 307	35	4 738	
HA aktiviteter AB, 556730-0065/ Jämtlands län	68	0	603	510	93	42	4	42
Hemsedal Eiendomselskap AS, NO911713578/ Hemsedal	3 177	285	44 626	49 378	-4 752	50	-1 643	
Hemsedal Bioenergi AS, NO993016632/Hemsedal	2 735	-200	9 317	9 379	-62	33	796	
Skihytta Trysil AS, NO987561025/ Trysil	12 816	33	5 591	4 349	1 242	35	1 004	
Scandinavian Mountains AB, 556973-5631 / Sälen	549	-1 698	364 064	131 366	232 698	38	87 578	
Åre 2019 AB, 556973-4717 /Jämtlands län	0	0	34 979	34 879	100	50	50	50
JOINT VENTURES:								
World Cup Åre AB, 556749-7119 / Åre	0	-21	32	-1 108	1 140	50	1 593	130
Ski Invest Sälen AB, 556755-1022 / Sälen ¹⁾	130 193	59	511 986	372 052	139 934	50	85 917	
Skitorget AS, NO994110527 / Trysil	2 206	947	13 925	297	13 628	50	11 269	
Mountain Resort Trysil AS, NO996284115/ Trysil	111 162	11 341	491 011	288 972	202 039	50	98 430	
Skiab Invest AB, 556848-5220/ Sälen	3 682	2 493	171 068	78 239	92 829	50	46 365	
Skiab Invest AS, NO915659454/Trysil	13 435	-2 727	349 403	330 456	18 947	50	9 396	
Staven Invest	4 390	1 855	27 125	24 808	2 317	50	6 255	
Trysilsuiterne AS, NO991276068/ Trysil	0	-72	1 887	2 818	-931	50	-228	
Björnnrike Torg	1 229	1 110	44 284	36 231	8 053	19	1 330	
Tegefjäll Linbane AB, 556659-6861	1 517	139	17 056	12 756	4 300	20	790	800
Trysil Hotellutvikling AS, NO987054409 / Trysil ²⁾	133 840	-2 535	429 725	469 718	-39 993	50	-13 430	
							387 293	2 992

Joint ventures som är väsentliga för koncernen:

- 1) Ski Invest Sälen AB, vars verksamhet innehållande hotell och lägenheter förmedlas via SkiStar. Bolaget har annat räkenskapsår än SkiStar vilket är en anpassning till övriga ägares bokslutsdatum.
2) Trysil Hotellutvikling AS, vars verksamhet innehållande hotell och lägenheter bl.a förmedlas via SkiStar.

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	
Trysilsuiterne AS, NO991276068/ Trysil	0	-45	1 763	2 567	-804	50	-178	
Björnnrike 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

NOT 17 ÖVRIGA ANDELAR OCH ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPERSINNEHAV

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ingående anskaffningsvärde	32 484	33 622
Förvärv	15 707	1 530
Avyttringar	-17 097	-2 662
Omklassificering	5 220	-
Omräkningsdifferens	282	-6
Utgående värde	36 596	32 484

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas</i>		
Ingående anskaffningsvärde	15 927	14 712
Förvärv	-	1 215
Avyttringar	-900	-
Omklassificeringar	5 220	-
Utgående värde	20 247	15 927

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Andelar i bostadsrättsföreningar	22 183	14 993
Andra långfristiga värdepapper	495	824
Aktier och andelar	13 918	16 667
Utgående värde	36 596	32 484

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Andelar i bostadsrättsföreningar	8 261	1 061
Aktier och andelar	11 986	14 866
Utgående värde	20 247	15 927

NOT 18 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Ingående anskaffningsvärde	237 820	202 922
Tillkommande fordringar	22 203	41 758
Reglering av fordringar	-12 264	-6 538
Omklassificering, övrigt	-2 001	-
Omräkningsdifferens	12 821	-322
Utgående värde	258 579	237 820

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Ingående anskaffningsvärde	21 346	13 902
Tillkommande fordringar	2 372	11 953
Reglering av fordringar	-445	-4 509
Omklassificering, övrigt	-2 001	-
Utgående värde	21 272	21 346

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Fordringar på intressebolag	204 719	177 998
Övriga långfristiga räntebärande	36 840	44 089
Övriga långfristiga icke räntebärande	17 020	15 733
Utgående värde	258 579	237 820

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Övriga långfristiga räntebärande	21 272	19 346
Övriga långfristiga icke räntebärande	-	2 000
Utgående värde	21 272	21 346

NOT 19 VARULAGER

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Handelsvaror	104 601	101 440
Andelar i bostadsrättsföreningar	61 622	29 610
Utgående värde	166 223	131 050

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna konstaterade och befarade kundförluster som uppgick till 752 (500) TSEK i koncernen, varav konstaterade kundförluster uppgick till 709 (400) TSEK. I moderbolaget uppgick uppkomna konstaterade och befarade kundförluster till 423 (322) TSEK, varav konstaterade kundförluster uppgick till 380 (222) TSEK. Under året har koncernen återvunnit tidigare konstaterade och befarade kundförluster med 20 (361) TSEK. Koncernens avsättning för befarade kundförluster har minskat under räkenskapsåret med 57 TSEK, från 100 TSEK till 43 TSEK. Kundfordringar hos närtstående uppgick till 3 (13) TSEK i koncernen. För ytterligare upplysningar om handel med närtstående hänvisas till not 36. Kreditkvaliteten i ej förfallna fordringar bedöms som god.

ÅLDERSANALYS AV FÖRFALLNA MEN EJ NEDSKRIVNA KUNDFORDRINGAR

KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
30-90 dagar	346	1 162
91-180 dagar	1 919	476
Utgående värde	2 265	1 638

MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
30-90 dagar	0	137
91-180 dagar	1 518	68
Utgående värde	1 518	205

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Momsfordran	18 899	19 580
Kortfristiga lånefordringar	235 183	149 850
Övrigt	18 674	17 090
Utgående värde	272 756	186 520

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Momsfordran	9 375	11 377
Kortfristiga lånefordringar	5 355	355
Övrigt	14 029	10 175
Utgående värde	28 759	21 907

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	34 423	32 545
Förutbetald försäkring	3 611	3 514
Upplupna inkomsträntor	2 062	1 602
Övriga poster	12 844	17 777
Utgående värde	52 940	55 438

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Förutbetalda hyres- och leasingavgifter	30 097	27 690
Förutbetald försäkring	2 480	2 385
Upplupna inkomsträntor	602	558
Övriga poster	10 408	13 931
Utgående värde	43 587	44 564

NOT 23 EGET KAPITAL

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
<i>Omräkningsreserv</i>		
Ingående omräkningsreserv	-46 286	-47 275
Årets omräkningsdifferenser	47 928	989
Utgående omräkningsreserv	1 642	-46 286
KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
<i>Säkringsreserv</i>		
Ingående säkringsreserv	-23 176	-32 257
Värdering säkringsreserv	6 758	11 789
Uppskjuten skatt	-1 487	-2 708
Utgående säkringsreserv	-17 905	-23 176
MODERBOLAG	2018-08-31	2017-08-31
<i>Säkringsreserv</i>		
Ingående säkringsreserv	-23 176	-29 518
Värdering säkringsreserv	6 758	8 131
Uppskjuten skatt	-1 487	-1 789
Utgående säkringsreserv	-17 905	-23 176

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 2015/16 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 intres-seföretagen efter förvärv.

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

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att 7:00 SEK per aktie, totalt 274 316 196 SEK, ska utdelas till moderbolagets aktieägare. Utdelningsförslaget blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 december 2018. Under 2017 utdelades 5:50 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.

Fond för utvecklingsutgifter

Fonden avser bundna medel till följd av aktivering av egenutvecklade immateriella tillgångar.

Fritt eget kapital

Överkursfond

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

Säkringsreserv

Under verksamhetsåret har räntor säkrats via räntederivat om totalt 500 MSEK med en kvarvarande löptid på ca 1 till 5 år. Från och med tredje kvartalet 2015/2016 har säkrings-redovisning 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.

FORTS. NOT 23 EGET KAPITAL

ANTAL AKTIER	2018-08-31	2017-08-31
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

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 50 procent (46), avkastning på eget kapital 21,6 procent (19,5) och avkastning på sysselsatt kapital 16,7 procent (14,1). Målen är satta utifrån 3-månaders statsskuldväxlar där den genomsnittliga räntan under verksamhetsåret 2017/28 var -0,69 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	2018-08-31	2017-08-31
Koncernbidrag	-173 953	-190 355
Utgående värde	-173 953	-190 355

NOT 25 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	392 750	984 399
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	1 286 047	776 943
Utgående värde	1 678 797	1 761 342
Beviljade checkkrediter uppgick till	750 000	750 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	513 575	393 851

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Förfallotidpunkt inom ett år från balansdagen	-	477 735
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	801 310	393 851
Utgående värde	801 310	871 586
Beviljade checkkrediter uppgick till	750 000	750 000
Utnyttjad del av checkkrediterna	513 575	393 851

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

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Ingående värde	1 761 342	1 742 684
Upptagna lån	501 209	802 332
Amortering	-609 822	-783 049
Påford ränta	22 809	11 861
Upplupen ränta	6 090	5 158
Betald ränta	-27 967	-17 018
Tillgångsförvärv	-14 191	-
Omräkning	39 327	-626
Utgående värde	1 678 797	1 761 342

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Ingående värde	871 586	846 252
Upptagna lån	119 724	593 851
Amortering	-190 000	-568 517
Påford ränta	6 001	3 498
Upplupen ränta	3 224	3 291
Betald ränta	-9 225	-6 789
Utgående värde	801 310	871 586

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Övriga pensionsavsättningar	12 316	10 906
Utgående värde	12 316	10 906

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Övriga pensionsavsättningar	8 359	7 078
Utgående värde	8 359	7 078

Åtagande för pensioner uppgick till 12,3 MSEK (10,9) medan förvaltningstillgångarnas verkliga värde uppgick till 10,7 MSEK (9,3) och löneskatten uppgick till 1,6 MSEK (1,6). Totala premien för pensionsförsäkringarna uppgick till 22,2 MSEK (21,6).

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

För tjänstemän i Sverige tryggs 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 2017/2018 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 tryggs 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 5,3 Mkr (2017/2018: 5 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 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (156).

NOT 27 FORDRAN OCH SKULDER TILL KONCERNBOLAG

FORDRAN PÅ KONCERNBOLAG	2018-08-31	2017-08-31
Fjellinvest Trysil AS	33 544	31 074
Fjällinvest AB	50 026	81 223
Hammarbybacken AB	-535	3 320
SkiShop Åre AB	9	9
SkiStar Invest AB	90 093	88 099
SkiStar Norge AS	35 363	86 610
St Johann in Tirol GmbH	207 425	-
Vemdalen Logi AB	135 294	135 294
SkiStar Åre Logi AB	20 399	-
Utgående värde	571 618	425 629

SKULDER TILL KONCERNBOLAG	2018-08-31	2017-08-31
Fjällmedia AB	8	9
Hemsedal Aplin hotell AS	1 933	650
Hemsedal Fjellandsbyn AS	18	63
Hundfjället Centrum AB	83 898	61 330
Hundfjället Servicecenter AB	5 379	1 878
Sälens Högfjällshotell AB	515 305	338 934
SkiStar Fastighet AB	1 199	441
SkiStar Åre Logi AB	-	4 935
Tandådalen Fjällhotell Service AB	25 369	25 367
Vemdalen Sportaffär och skiduthyrning AB	13 214	15 137
Vintertorget i Sälen KB	2 208	2 208
Utgående värde	648 531	450 952

NOT 28 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Övriga avsättningar	1 453	1 063
Utgående värde	1 453	1 063

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Övriga avsättningar	619	377
Utgående värde	619	377

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Ingående värde	1 063	1 473
Inköp	883	735
Reglering av avsättning	-	-109
Annullering	-576	-1 036
Omräkning	83	-
Utgående värde	1 453	1 063

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Ingående värde	377	678
Inköp	933	735
Annullering	-691	-1 036
Utgående värde	619	377

* 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 2017 annulleras 0,247 elcertifikat. Tack vare registreringen som elintensiv industri sänktes kostnaden för el med 1 MSEK under kalenderåret 2017.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	55 590	50 506
Upplupna finansiella kostnader	6 090	5 158
Upplupna fastighetskostnader	11 516	6 489
Upplupen hyrekostnad	9 989	8 600
Upplupen sponsoring	9 118	-
Övriga poster	18 603	19 303
Utgående värde	110 906	90 056
MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Upplupna löne- och sociala kostnader	44 980	41 446
Upplupna finansiella kostnader	3 224	3 291
Upplupna fastighetskostnader	6 909	3 711
Upplupen hyrekostnad	1 039	437
Upplupen sponsoring	9 118	-
Övriga poster	8 933	9 146
Utgående värde	74 203	58 031

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**STÄLLDA SÄKERHETER**

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Fastighetsinteckningar	829 068	829 067
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Tillgångar SkiStar Norgekoncernen	785 437	724 341
Övriga ställda säkerheter	8 359	7 078
Utgående värde	1 629 864	1 567 486
Varav för egna skulder ställda säkerheter	1 629 864	1 567 486

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Fastighetsinteckningar	523 236	523 235
Företagsinteckningar	7 000	7 000
Övriga ställda säkerheter	8 359	7 078
Utgående värde	538 595	537 313
Varav för egna skulder ställda säkerheter	538 595	537 313

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KONCERNEN	2018-08-31	2017-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	761	1 618
Borgensförbindelser	670 919	481 919
Övriga eventualförpliktelser	9 200	10 200
Utgående värde	680 880	493 737

MODERBOLAGET	2018-08-31	2017-08-31
Bidrag med villkorlig återbetalningsskyldighet	761	1 618
Borgensförbindelser för koncernföretag	793 382	787 412
Övriga borgensförbindelser	618 781	436 393
Övriga eventualförpliktelser	9 200	10 200
Utgående värde	1 422 124	1 235 623

Borgensförbindelser avser borgen för banklån tagna av Skistar AB, dess dotterbolag och intressebolag.

NOT 31 KASSAFLÖDESANALYS

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen utdelning	-	-	50 388	90 563
Erhållen ränta	2 995	5 608	438	235
Erlagd ränta *	-39 051	-47 058	-20 309	-18 310
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m				
Resultatandel i intresseföretag	-8 460	-37 986	-	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	253 970	235 818	134 333	133 541
Orealiserade kursdifferenser	-22 833	6 621	-	-
Bruttokassaflödet från försäljning av anläggningstillgångar	-63	28 875	-300	3 578
Rearesultat från försäljning av rörelse/dotterföretag	-	-	-	-
Avsättningar till pensioner	-	-	1 282	1 040
Övriga avsättningar	303	-409	241	-301
Negativ goodwill	-	-	-	-
Andra ej likviditetspåverkande poster	-6 985	-903	-15	-4 052
	215 932	232 016	135 541	133 806
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	73 146	105 512	1 340	1 395
	73 146	105 512	1 340	1 395

*Av den erlagda räntan avser 11 084 (11 521) räntor för ränteswapar.

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 överskottsslikviditet ska undvikas och för att maximera avkastningen ska kortfristiga krediter amorteras vid större likviditetstillfäll. Finanspolicyn 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 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 28 procent (23) 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 +/- 14 MSEK och eget kapital med +/- 56 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 79 procent (76) av gästerna från andra länder än Norge varav 38 procent (36) är svenska gäster. I Trysil är andelen utländska gäster 93 procent (91) varav 49 procent (49) är svenska gäster. Omräkningen av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar sker efter dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till periodens genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övriga totalresultatet.

För att reducera valutarisken finansieras tillgångarna i de utländska dotterbolagen endast i lokal valuta. Inköp av framförallt liftar, pistmaskiner och utrustning till skiduthyrningsarna 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 2017/18 har koncernen köpt varor och tjänster i Euro, till ett värde av 12,6 MEUR (9,9). 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 50 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 1 691 MSEK (1 772). Räntenettot uppgick under verksamhetsåret till -24 MSEK (-36) och genomsnittlig räntekostnad till 2,4 procent (2,5). Räntebärande nettoskulden per bokslutsdagen uppgick till 1 493 MSEK (1 544). Vid en uppgång av räntenivån med 1 procentenhet ökar SkiStars räntekostnader med ca 9 MSEK (10) varav i stort sett hela effekten skulle påverka finansnettot i årets resultat och därmed eget kapital. SkiStar har drygt hälften av lånevolymen i korta löptider för att kunna parera de kraftiga svängningarna i likviditetsflödena under året. SkiStar har covenant kopplade till räntetäckningsgrad och soliditet. Per 31 augusti 2018 var covenanterna uppfyllda. Koncernens likvida medel per balansdagen uppgick till 73 MSEK (105). Ej nyttjade krediter uppgick till 236 MSEK (356).

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 enligt:

- 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.

RÄNTESWAPAR

För säkring av osäkerheten i mycket sannolika prognostiserade ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta används ränteswapar där företaget erhåller rörlig ränta och betalar fast ränta. Ränteswaparna värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Per 31 augusti 2018 uppgick värdet till 34 MSEK (43). Räntekupongdelen redovisas löpande i årets resultat som del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswaparna har fram t.o.m maj 2016 ingått som en del av säkringsreserven. Efter maj 2016 har säkringsredovisningen i räntederivat upphört. Derivatvärdet återförs via totalresultatet under derivatets kvarvarande livslängd. Effekten på resultatet sedan förändringen uppgår till 2 MSEK (1). Per 31 augusti 2018 redovisas den ackumulerade effekten på kvarstående kassaflödessäkrade ränteswapar i eget kapital med -17 (-23) MSEK. Koncernen har ränteswapar om 600 MSEK och 200 MNOK på kvarvarande löptider om cirka 1 till 6 år.

VERKLIGT VÄRDE

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

LÅNESTRUKTUR

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
SVERIGE				
Checkkredit rörlig ränta	513 575	513 575	2021-08-31	513 575
upplupen ränta	589	589		
Banklån rörlig ränta	610 000	610 000	2023-03-26	610 000
upplupen ränta	914	914		
Banklån rörlig ränta	5 500	5 500	2018-08-31	5 500
upplupen ränta	0	0		
Banklån rörlig ränta	13 750	13 750	2019-03-29	13 750
upplupen ränta	29	29		

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
NORGE				
Banklån rörlig ränta	293 750	321 040	2019-08-30	321 040
upplupen ränta	1 309	1 430		
Banklån rörlig ränta	135 000	147 542	2020-08-21	147 542
upplupen ränta	87	95		
Banklån rörlig ränta	40 500	44 263	2018-09-20	44 263
upplupen ränta	33	33		

	Nominellt belopp i originalvaluta	Redovisat värde	Förfall	Verkligt värde lån
ÖSTERRIKE				
Banklån rörlig ränta	211	2 248	2019-02-28	2 248
upplupen ränta	1	12		
Banklån rörlig ränta	1 019	10 838	2022-12-31	10 838
upplupen ränta	4	45		
Banklån rörlig ränta	944	10 042	2024-04-30	10 042
upplupen ränta	3	31		

Summa Lån		1 678 797	1 678 797	0
Summa Upplupen ränta på banklån		3 178		
Upplupen ränta på derivat		2 997	6 091	85

Övriga finansiella skulder består, förutom av verkligt värde på ränteswapar, 34 MSEK (43), av skulder med förfallotid inom ett år.

För moderbolaget uppgår det verkliga värdet på ränteswapar till 33 MSEK (37).

FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE MSEK

	2018-08-31	2017-08-31
Ränteswapar	34	43

Posterna återfinns som skulder i balansräkningen

Det nominella värdet för ränteswaparna var per 31 augusti 2018 819 (804).

FINANSIELLA TILLGÅNGAR PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne och kund- fordringar	Derivat som används i säkrings- redovisning	Summa redovisat värde
2018-08-31				
Andelar och andra långfristiga värdepappersinnehav ¹⁾	98	-	-	98
Fordringar på intressebolag	-	65	-	65
Kundfordringar	-	29	-	29
Övriga kortfristiga fordringar	-	273	-	273
Likvida medel	-	73	-	73
Summa finansiella tillgångar	98	440	0	538

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 långfristiga 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

¹⁾ Av de finansiella placeringar är 98 (62) främst placeringar i bostadsrättsföreningar och övriga mindre aktieinnehav. Dessa värderas enligt nivå 3 enligt värderingshierakin i IFRS13.

FORTS. NOT 32 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Skulder till kreditinstitut	Derivat som används i säkrings-redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa värde
2018-08-31				
Skulder till kreditinstitut	1 691	-	-	1 691
Derivat	-	-	34	34
Leverantörsskulder	-	-	129	129
Upplupna räntor	6	-	-	6
Förskott från kunder	-	-	129	129
Summa finansiella skulder	1 697	0	292	1 989

FINANSIELLA SKULDER PER VÄRDERINGSKATEGORI MSEK

	Skulder till kreditinstitut	Derivat som används i säkrings-redovisning	Övriga finansiella skulder	Summa värde
2017-08-31				
Skulder till kreditinstitut	1 772	-	-	1 772
Derivat	-	-	43	43
Leverantörsskulder	-	-	131	131
Upplupna räntor	6	-	-	6
Förskott från kunder	-	-	104	104
Summa finansiella skulder	1 778	0	278	2 056

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

MSEK	Inom 1 år	2-5 år	Över 6 år
Skulder till kreditinstitut	420	1 304	21
Derivat	14	41	19
Leverantörsskulder	129	-	-
Förskott från kunder	129	-	-

NOT 33 RESULTAT FRÅN VÄRDEPAPPER SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG

KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Utdelning	210	1 431
Realisationsvinst	10 018	1 112
	10 228	2 543
MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Utdelning	209	1 422
	209	1 422

NOT 34 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Banktillgodohavanden	2 950	902
Långfristiga fordringar	295	2 864
Kundfordringar	219	1 904
Skattkonto	-	24
Valutakursvinster	41 591	4 829
	45 055	10 523
MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Banktillgodohavanden	4 875	2 454
Långfristiga fordringar	-	250
Kundfordringar	219	6
Skattkonto	-	13
Valutakursvinster	41 528	4 717
	46 622	7 440
Varav externa	41 965	5 081
Varav koncerninterna	4 657	2 359

NOT 35 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

KONCERNEN	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Skulder till kreditinstitut	37 323	38 318
Leverantörsskulder	203	182
Skattkonto	-	39
Valutakursförluster	42 022	10 557
	79 548	49 096
MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31
Skulder till kreditinstitut	23 342	16 978
Leverantörsskulder	48	25
Valutakursförluster	39 742	6 987
	63 132	23 990
Varav externa	62 600	23 199
Varav koncerninterna	532	791

Samtliga poster härrör från finansiella poster till anskaffningsvärde, utom de poster som uppkommer från ränteswapar 2,5 MSEK (0,9) för koncernen och -2,6 MSEK (4,1) för moderbolaget. Swapräntorna är inkluderade i skulder till kreditinstitut både för koncern och moderbolag.

NOT 36 NÄRSTÅENDE

NÄRSTÅENDERELATIONER

Koncernen står under ett bestämmande inflytande från Mats och Fredrik Paulsson med familj och bolag, vars innehav per 2018-08-31 uppgick till cirka 47 procent (47) av rösterna och 24 procent (24) av kapitalet i koncernens moderbolag.

Peab

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

Fabege

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

Hansan

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

DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Utöver de närstående relationer som anges ovan har moderbolaget närstående relationer som innebär ett bestämmande inflytande med sina dotterföretag, se not 15. Vidare har SkiStarkoncernen transaktioner med intresseföretag i vilka man inte har ett bestämmande inflytande, se not 16. Försäljning till dotterbolag avser huvudsakligen 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, Snöcenter Lindvallen AB och SkiLodge Lindvallen AB samt personalboende till Experium AB. För handel med de norska dotterbolagen finns upprättade Transfer Pricing-avtal.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

KONCERNEN	Försäljning till närstående 170901-180831	Inköp från närstående 170901-180831	Fordran på närstående 2018-08-31	Skuld till närstående 2018-08-31
Intresseföretag	47 596	95 237	222 363	7 534
Peab	2 133	23 047	21	13 883
Fabege	1 410	2 243	-	690
Hansan	845	-	72	-
Totalt	51 984	120 527	222 456	22 107
MODERBOLAGET	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31		
Intresseföretag	30 708	87 129	13 011	5 232
Peab	2 133	6 102	21	4 320
Fabege	1 410	2 243	-	690
Hansan	845	-	72	-
Totalt	35 096	95 474	13 104	10 242
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	2017-09-01 -2018-08-31	2016-09-01 -2017-08-31		
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

NOT 37 FÖRVÄRV

SkiStar har under räkenskapsåret förvärvat resterande aktier i Klövsjö Linbana AB, förvärvet består av tillgångar och skulder och utgör ingen verksamhet. Under föregående räkenskapsår förvärvade SkiStar en fastighet via bolag, förvärvet bestod av tillgångar och skulder och utgör ingen verksamhet.

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bokningsläget inför vintersäsongen 2018/19 var i slutet av september 5 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 bOKas tidigare. Störst tillväxt ser vi på de utländska marknaderna, främst från Tyskland och Danmark.

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska utgå med 7:00 SEK per aktie (5:50), totalt 274 MSEK (216).

NOT 39 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

VÄRDERING AV GOODWILL

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

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.

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 svenskt registrerat 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.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

TSEK	HELÅR 1 sep-31 AUG	
FINANSIERING OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2017/18	2016/17
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	1 286 048	776 943
Avsättning till pensioner	12 316	10 906
Korta räntebärande skulder till kreditinstitut	392 749	984 399
Övriga korta räntebärande skulder	0	0
Räntebärande skuld	1 691 113	1 772 248
Övriga långfristiga fordringar	258 579	237 820
Ej räntebärande del av långa fordringar	-157 208	-133 948
Räntebärande korta fordringar	23 455	19 354
Likvida medel	73 146	105 512
Räntebärande fordringar	197 972	228 738
Finansiell nettoskuld (räntebärande fordringar -räntebärande nettoskuld)	1 493 141	1 543 510

TSEK	2017/18 Kv 4	2016/17 Kv 4	2015/16 Kv 4	2014/15 Kv 4	2013/14 Kv 4
AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL					
Resultat efter finansiella poster	586 629	477 756	385 832	322 969	179 182
Finansiella intäkter	55 283	13 067	7 664	7 128	9 661
Finansiella kostnader	-79 548	-49 096	-61 197	-54 781	-63 122
Finansnetto	-24 265	-36 030	-53 533	-47 653	-53 461
Resultat efter finansiella poster, plus finansiella kostnader	666 177	526 852	447 028	377 750	242 304

	2017/18 Kv 4	2017-08	2016/17 Kv 4	2016-08	2015/16 Kv 4	2015-08	2014/15 Kv 4	2014-08	2013/14 Kv 4	2013-08
Sysselsatt kapital										
Tillgångar	4 870 568	4 507 860	4 507 860	4 107 146	4 107 146	3 759 838	3 759 838	3 960 236	3 960 236	3 893 942
Långfristiga ej räntebärande skulder	221 113	190 106	190 107	149 441	149 441	96 467	96 467	72 655	72 655	41 643
Kortfristiga ej räntebärande skulder	537 253	455 256	455 254	334 910	334 910	290 279	290 279	277 002	277 002	262 745
Summa ej räntebärande skulder	758 366	645 361	645 361	484 351	484 351	386 746	386 746	349 657	349 657	304 388
Sysselsatt kapital	4 112 202	3 862 499	3 862 499	3 622 795	3 622 795	3 373 092	3 373 092	3 610 579	3 610 579	3 589 554
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 987 350		3 742 647		3 497 943		3 491 836		3 600 067	
Avkastning på sysselsatt kapital	17%		14%		13%		11%		7%	

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL										
Eget kapital	2 421 089	2 090 251	2 090 251	1 869 945	1 869 945	1 641 389	1 641 389	1 537 735	1 537 735	1 482 141
Genomsnittligt eget kapital	2 255 670		1 980 098		1 755 667		1 589 562		1 509 938	
Resultat efter skatt	486 368		386 707		306 349		248 577		162 323	
Avkastning på eget kapital	22%		20%		17%		16%		11%	

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL										
Totalt kapital	4 870 568	4 507 860	4 507 860	4 107 146	4 107 146	3 759 838	3 759 838	3 960 236	3 960 236	3 893 942
Genomsnittligt totalt kapital	4 689 214		4 307 503		3 933 492		3 860 037		3 927 089	
Avkastning på totalt kapital	14%		12%		11%		10%		6%	

GRI INDEX

SkiStars hållbarhetsredovisning för verksamhetsåret 2017/18 är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiative Standards (GRI) riktlinjer, tillämplighetsnivå Core. I SkiStars GRI-index finns hänvisningar till var i verksamhetsberättelsen informationen återfinns.

För att i enlighet med GRI:s riktlinjer arbeta fram en hållbarhetsrapport krävs av SkiStar identifiering, prioritering samt validering. I syfte att identifiera väsentliga hållbarhetsområden har som ett första steg en intern analys genomförts. Genom den har ett urval

av hållbarhetsämnen kunnat urskiljas. Hållbarhetsämnena har tagits fram i dialog med affärsområdeschefer för att säkerställa att hela verksamheten omfattas i urvalet.

GRI-STANDARD	UPPLYSNING	SIDHÄNVISNING	KOMMENTAR	FN:S MÅL
GRI 101: FOUNDATIONS 2016				
GRI 102: GENERAL DISCLOSURES 2016				
ORGANISATIONSPROFIL				
102-1	Organisationens namn	40		
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	15, 22, 23, 40		
102-3	Lokalisering av huvudkontor	40		
102-4	Lokalisering av verksamhet	14		
102-5	Ägande och företagsform	26-28, 80-84		
102-6	Marknader som organisationen är verksam på	14, 15		
102-7	Organisationens storlek	3-4, 16-23, 40-42, 44-46		
102-8	Information om anställda och andra arbetare	33, 34, 61-62		
102-9	Leverantörskedja	31		
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisationen och dess leverantörskedja		Inga förändringar	
102-11	Försiktighetsprincipen	30, 34		
102-12	Externa initiativ	31		
102-13	Medlemskap i organisationer	31		
STRATEGI				
102-14	VD:s uttalande	5		
102-15	Påverkan, risker och möjligheter	31, 41-43		
ETIK OCH INTEGRITET				
102-16	Värdering, principer, standarder och etiska riktlinjer	31, 33-34, 36		
STYRNING				
102-18	Bolagsstruktur	14, 64-65		
INTRESSENTDIALOG				
102-40	Lista av intressentgrupper	32		
102-41	Kollektivavtal	33		
102-42	Identifiering och urval av intressenter	32		
102-43	Tillvägagångssätt intressentdialog	32		
102-44	Viktiga frågor som framkommit i dialog med intressenter	32		
OM REDOVISNINGEN				
102-45	Enheter inkluderade i den finansiella årsredovisningen	64-65		
102-46	Process för väsentlighetsanalys	32		
102-47	Identifierade väsentliga ämnen	32		
102-48	Justeringar av tidigare lämnad information		Inga justeringar	
102-49	Förändringar i redovising		Inga förändringar	
102-50	Redovisningsperiod	30		
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	30		
102-52	Rapporteringscykel	30	Samt enligt ÄRL	
102-53	Kontaktperson för frågor angående redovisningen	30		
102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards	30		
102-55	GRI-index	74, 75		
102-56	Extern bestyrkande	37		

GRI-STANDARD	UPPLYSNING	SIDHÄNVISNING	KOMMENTAR	FN:S MÅL
GRI 200: EKONOMISKA STANDARDER				
EKONOMISKT RESULTAT				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-32	
GRI 201: Economic performance 2016	201-1	Direkt ekonomiskt värde	32	Mål 3, 17
INDIREKT EKONOMISK PÅVERKAN				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-32	
GRI 203: Indirect economic impacts 2016	203-2	Indirekt ekonomisk påverkan	32	Mål 11
ANTI KORRUPTION				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-32	
GRI 205: Anti-corruption 2016	205-2	Kommunikation och utbildning	31, 32	Mål 16
GRI 300 MILJÖSTANDARDER				
ENERGI				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-32, 34	
GRI 302: Energy 2016	302-1	Energiförbrukning inom organisationen	34-36	Mål 7
VATTEN				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-32, 35	
GRI 303: Water 2016	303-1	Vattenanvändning	34-35	Mål 6
UTSLÄPP				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-32, 35	
GRI 305: Emissions 2016	305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser	34-35	Mål 13
GRI 305: Emissions 2016	305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser	34-35	Mål 13
GRI 400 SOCIALA STANDARDER				
HÄLSA OCH SÄKERHET				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-33	
GRI 403: Occupational health and safety 2016	403-1	Arbetsmiljögrupp	33	Mål 3,8
UTBILDNING				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11,31-32, 34	
GRI 404: Training and education 2016	404-1	Utbildningstimmar	34	Mål 3,8
MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET				
GRI 103: Management approach 2016	103-1-3	Väsentliga ämnen, dess avgränsningar och styrning	11, 31-33	
GRI 405: Diversity and equal opportunity 2016	405-1	Mångfald i styrande organ och bland medarbetare	33	Mål 8, 10

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

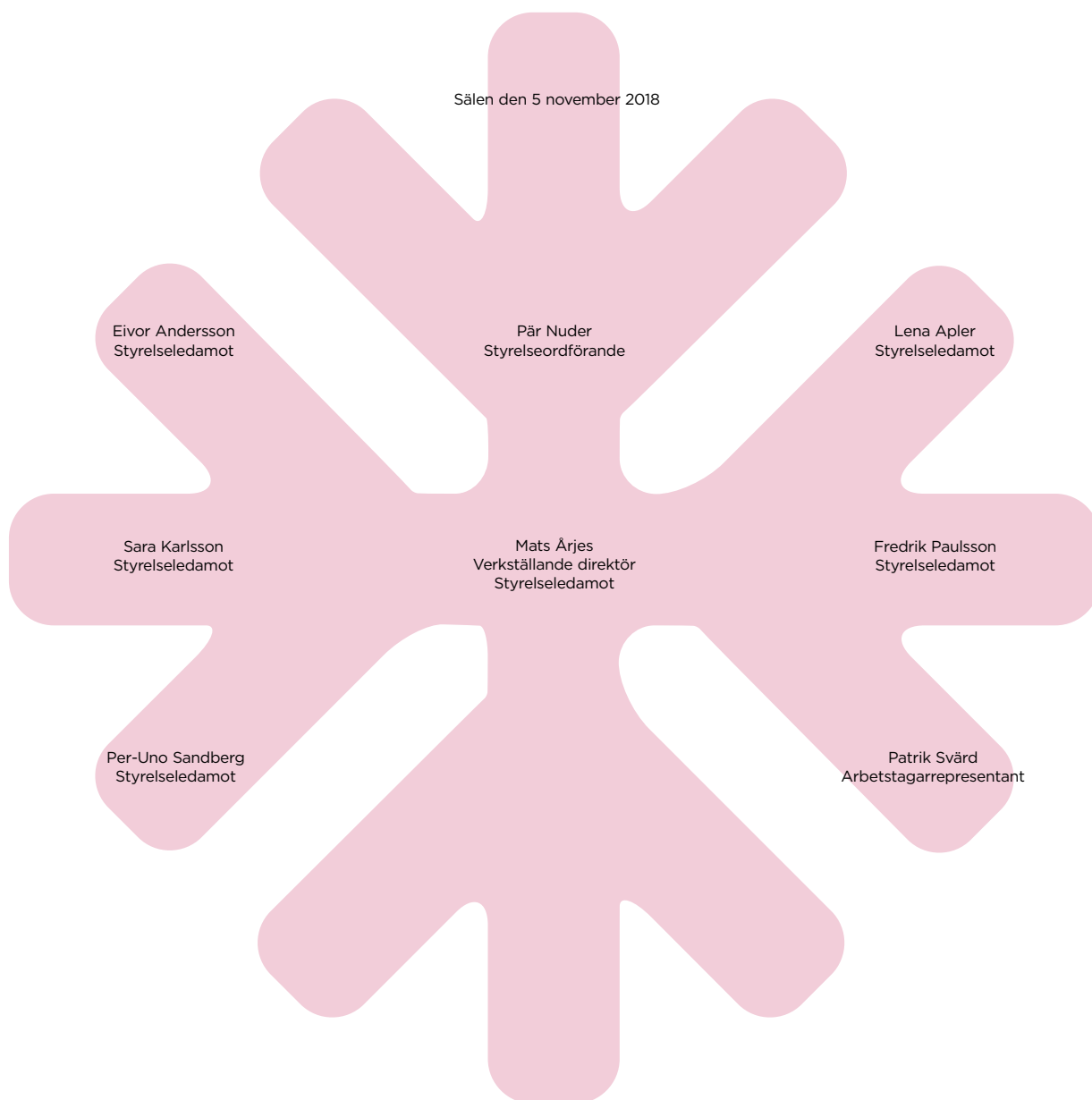
Svenska Skidanläggningars Organisation.

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 12 november 2018
Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 5 november 2018. Rapport över finansiell ställning och rapport över totalresultat för koncernen och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för beslut om fastställelse på årsstämman den 15 december 2018.

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN 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 räkenskapsåret 2017-09-01–2018-08-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 40–77 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 2018 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 2018 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 resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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 förhållanden tjänar 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. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i

avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Intäktsredovisning

Beskrivning av området

Nettoomsättningen för räkenskapsåret 2017-09-01–2018-08-31 uppgår till 2 535 705 Tkr i rapporten över totalresultat för koncernen och till 1 616 087 Tkr i resultaträkningen för moderbolaget. Redovisningsprinciper för intäkter framgår av Not 1.

Som framgår av Not 2 fördelas nettoomsättningen på olika intäktskällor så som SkiPass, logi, skiduthyrning, sportbutiker, fastighetsservice och försäljning av andelar i boende och exploaterings-tillgångar. 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.

Hur detta område beaktades 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 granskat mer komplexa transaktioner avseende försäljning av exploateringsstillgångar mot avtal, och har även genomfört stickprovskontroller av periodiseringar av intäkter i samband med bokslutet.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Materiella anläggningstillgångar

Beskrivning av området

Bolagets materiella anläggningstillgångar per den 31 augusti 2018 redovisas till 3 380 541 Tkr i rapporten över finansiell ställning för koncernen, motsvarande 69 procent av bolagets totala tillgångar, och till 1 616 330 Tkr i balansräkningen för moderbolaget, motsvarande 57 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.

Redovisningsprinciper för materiella anläggningstillgångar framgår av Not 1, och upplysningar om materiella anläggningstillgångar lämnas i Not 14.

Hur detta område beaktades i revisionen

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 redovi-

sas som tillgång respektive kostnadsföras direkt. Vi har analyserat och bedömt de antaganden och bedömningar som företagsledningen gjort beträffande nyttjandeperioder samt eventuella indikationer på nedskrivningsbehov.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–39, 74–75 samt 80–87. 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 upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, 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 grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga fel-

aktigheter, 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.

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 år räkenskapsåret 2017-09-01–2018-08-31 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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, medelsförvaltningen 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 ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed 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 9 december 2017 och har varit bolagets revisor sedan 14 december 2013.

Stockholm den 12 november 2018

Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



” *Bolagsstyrning är en central funktion för att upprätthålla omvärldens förtroende för ledning och styrelse. Vår ambition är att SkiStar ska vara ett aktieägarvänligt företag, som strävar efter långsiktig tillväxt med attraktiva utdelningsnivåer.*

Vår uppgift som styrelse är att kontinuerligt följa upp och granska koncernledningens arbete och agera bollplank i viktiga frågor.

Jag vill också passa på att lyfta fram vårt arbete med hållbarhetsfrågor. Vi redovisar ett antal nyckeltal för ekonomi, socialt ansvar och miljö, vilket är enkla verktyg för att följa upp arbetet och redovisa enligt GRI:s riktlinjer. ”

Pär Nuder

Styrelsens ordförande

SkiStar AB (publ), org. nr 556093-6949, är ett svenskt publikt aktiebolag, vars B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Bolagsstyrningen syftar till att säkerställa att SkiStar följer de regelverk som finns samtidigt som bolaget sköts på ett för aktieägarna effektivt och hållbart sätt. Bolagsstyrningen bidrar också till att systematisera och skapa god ordning i styrelsens och ledningens arbete.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen av SkiStar utgår från bolagsordningen och interna policyer (se figur, sid 81), aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, god sed på aktiemarknaden, Svensk kod för bolagsstyrning samt andra relevanta svenska lagar och regler. Regelverk för emittenter finns tillgängligt på Nasdaqs webbplats och Svensk kod för bolagsstyrning finns tillgänglig på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings webbplats, bolagsstyrning.se. Interna styrdokument, såsom bolagsordningen, finns tillgängliga på SkiStars webbplats, skistar.com/sv/corporate.

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2018 hade SkiStar 31 622 aktieägare enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. De två största ägargrupperna efter röstetal – Mats och Fredrik Paulsson med familj och bolag respektive familjen Erik Paulsson med bolag – motsvarade 62,24 procent av rösterna och 46,43 procent av aktiekapitalet. Fördelningen framgår i detalj på sid 28. Svenska privatpersoners ägande, antingen direkt eller genom bolag, uppgick till 67,87 procent och svenskt institutionellt ägande till 18,81 procent av aktiekapitalet. Utländska privatpersoner svarade för 0,16 procent och utländska juridiska personer samt utländskt institutionellt ägande svarade för 13,16 procent av aktiekapitalet.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTRÄTT

SkiStars aktiekapital uppgick per den 31 augusti 2018 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 vardera 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 biträden vid bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats, skistar.com/sv/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 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sådan dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Bolagsstämma ska enligt bolagsordningen hållas i Sälen, Åre eller Stockholm. Vilka ärenden som behandlas på bolagsstämma styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen samt eventuella ärenden som aktieägarna begärt att få behandlade.

ÅRSSTÄMMA 2017

Vid årsstämman som hölls den 9 december 2017 på Experium i Sälen, deltog 224 aktieägare, vilka representerade 77 procent av rösterna i bolaget.

Vid årsstämman bemyndigades styrelsen att förvärva och avyttra egna aktier innebärande att styrelsen bemyndigats att, under tiden intill 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 har rätt att fatta beslut om att, under tiden intill nästa årsstämma, avyttra bolagets egna aktier på en reglerad marknad eller på annat sätt i samband med förvärv av företag eller verksamhet. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt att betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning, eller annars med villkor. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen samt får avse högst så många aktier som förvärvats med stöd av bemyndigandet att förvärva egna aktier. Bemyndigandena syftar till att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur och att, om så skulle anses lämpligt, möjliggöra förvärv. Återköp och avyttring av egna aktier kan endast avse aktier av serie B. Bemyndigandet har inte utnyttjats av styrelsen vid avgivande av denna årsredovisning.

ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämma 2018 kommer att hållas på Holiday Club i Åre den 15 december klockan 14.00. För att ta del av kallelse, beslutsunderlag och för ytterligare information inför årsstämman, se skistar.com/sv/corporate.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen väljs av årsstämman för en period om ett år. Valberedningen har i

uppdrag att till årsstämman förbereda förslag på styrelseledamöter, styrelsearvoden, styrelseordförande, ordförande på årsstämma, och, i förekommande fall, med assistans av revisionsutskottet, förslag till val av revisor och revisorsarvode. Valberedningen inför årsstämman 2018 har följande sammansättning: Anders Sundström, för Fredrik och Mats Paulsson med bolag och familj, Magnus Svärd för familjen Erik Paulsson med bolag, Jan Särilvik för Nordea fonder och Åsa Nisell för Swedbank Robur fonder. Mats Paulsson valdes till ledamot av valberedningen vid årsstämman 2017 men ersattes i juni 2018 av Anders Sundström. Valberedningen, som utser ordförande inom sig, har utsett Anders Sundström till dess ordförande. Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

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 styrelserepresentation för de privatanställda. Bolagsordningen innehåller, utöver bestämmelse om antal ledamöter och suppleanter, inga

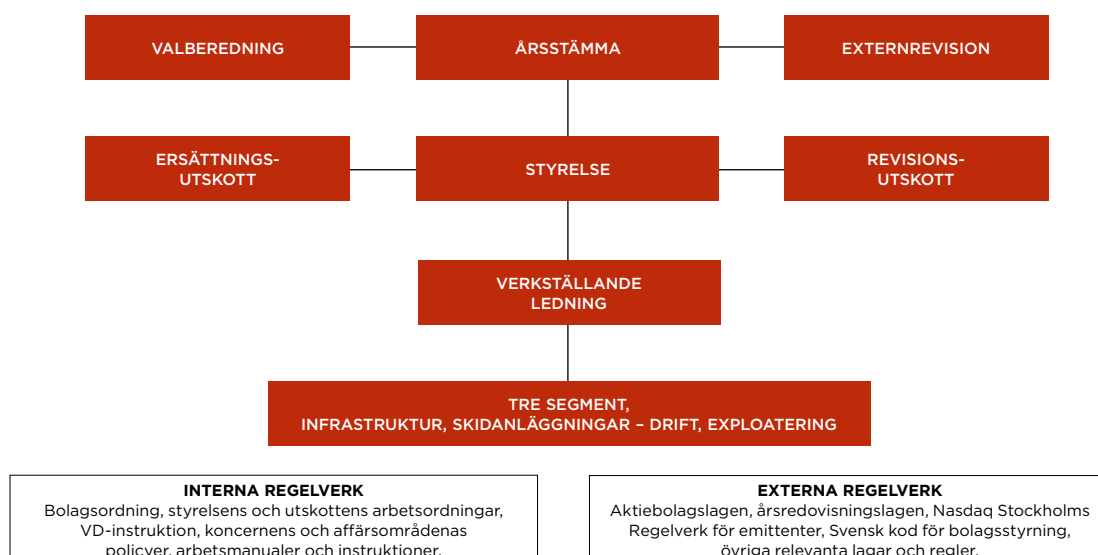
bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter.

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

På årsstämman den 9 december 2017 valdes sju styrelseledamöter: Pär Nuder, ordförande, Eivor Andersson, Lena Apler, Sara Karlsson, Fredrik Paulsson, Per-Uno Sandberg samt Mats Årjes. Dessutom ingick i styrelsen representeranter för de anställda: Katarina Hjalmarsson, utsedd av Unionen (t o m 26 mars 2018), och Patrik Svärd, utsedd av HRF.

SkiStar, genom valberedningen, tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy vid framtagande av förslag till val av styrelseledamöter. Regeln innebär att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas. Målet med mångfaldspolicyn är att tillgodose vikten av tillräcklig mångfald i styrelsen när det gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter, yrkesbakgrund och affärsområden. Valberedningen har konstaterat

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



att SkiStars styrelse har en i det närmaste jämn könsfördelning och även i övrigt har en ändamålsenlig sammansättning.

Styrelsens oberoende

Tre av styrelseledamöterna anses ha beroendeställning till bolaget och bolagsledningen, Mats Årjes i sin roll som verkställande direktör i SkiStar samt Sara Karlsson och Fredrik Paulsson, som är beroende till såväl större aktieägare som till bolaget och bolagsledningen. Information om varje styrelseledamots ålder, utbildning, uppdrag, aktieinnehav m m redovisas på sid 85. Majoriteten av de bolagsstämmovalda ledamöterna är följaktligen oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som till större aktieägare.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen antar årligen. Styrelsens ordförande, Pär Nuder, leder styrelsearbetet och har fortlöpande kontakt med verkställande direktören avseende koncernens verksamhet och utveckling. Styrelsens arbete omfattar främst strategiska frågor, affärsplaner, bokslut samt större investeringar och försäljningar. Styrelsen har under verksamhetsåret 2017/18 haft sju sammanträden. Ledamöternas närvaro framgår av tabell på sid 84. Styrelsens arbete utvärderas löpande i syfte att utveckla styrelsens arbetsätt och effektivitet. Under verksamhetsåret har styrelsen även som en del i utvärderingen genomfört en skriftlig enkätundersökning som visat styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs, vad som kan förbättras samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad och mångsidig. Styrelsen har också, genom nämnda enkätundersökning och ersättningsutskottets rapportering till styrelsen, utvärderat verkställande direktörens arbete. Resultatet av den genomförda styrelseutvärderingen har diskuterats i styrelsen och har också redovisats för valberedningen.

Ersättningsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 9 december 2017 valdes Pär Nuder till ordförande i ersättningsutskottet samt Fredrik Paulsson och Per-Uno Sandberg till ledamöter. Ersättningsutskottet bereder frågor rörande löner, pensionsersättningar, bonusprogram och andra anställningsförmåner för verkställande direktören och

ledningen i SkiStar. Ersättningsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet. Ersättningsutskottet har haft ett protokollfört möte hänförligt till verksamhetsåret, varvid samtliga ledamöter närvarat, samt därtill flertalet underhandskontakter.

Revisionsutskott

Vid konstituerande styrelsemöte den 9 december 2017 valdes Eivor Andersson till ordförande i revisionsutskottet samt Sara Karlsson och Fredrik Paulsson till ledamöter. Revisionsutskottet övervakar att den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet. Utskottet håller även löpande kontakt med bolagets revisorer, tar fram riktlinjer rörande upphandling av tjänster från koncernens revisionsbyrå och utvärderar revisionsinsatsen. Utskottet 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, samt därtill ett antal underhandskontakter.

Extern revisor

På årsstämman den 9 december 2017 valdes revisionsbyrån Ernst & Young AB till bolagets externa revisor för en period om ett år. Revisionen leds av auktoriserade revisorn Mikael Sjölander. 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 2017 till 1 440 000 kronor (1 115 000), varav till styrelseordförande 280 000 kronor och till var och en av övriga ledamöter, som ej är anställda i bolaget, 180 000 kronor.

Ledamöter i revisionsutskottet erhåller härutöver ett arvode om totalt 160 000 kronor (0), varav 80 000 kronor till ordföranden i utskottet och 40 000 kronor vardera till övriga två ledamöter. Ledamöter i ersättningsutskottet erhåller ett arvode om totalt 100 000 kronor (0), varav 50 000 kronor till ordföranden i utskottet och 25 000 kronor vardera till övriga två ledamöter.

VERKSAMHETENS OPERATIVA LEDNING

Till stöd för verksamheten finns utöver ovan nämnda regelverk vägledande policyer, se illustration nedan.

POLICYER

UPPFÖRANDEKOD

FINANSPOLICY

SKATTEPOLICY

INKÖSPOLICY

HÅLLBARHETSPOLICY

IT-POLICY

PERSONUPPGIFTPOLICY

MEDARBETARPOLICY

MÅNGFALDSPOLICY

TJÄNSTEBILSPOLICY

ALKOHOL- OCH DROGPOLICY

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den arbetsordning som antas årligen av styrelsen innefattar instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Till stöd under verksamhetsåret har han haft bolagets koncernledning (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 85–86.

SkiStars koncernledning

SkiStars koncernledning har under verksamhetsåret 2017/18 utgjorts av totalt nio personer; verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör, marknads- och försäljningschef, bolagsjurist/IR-ansvarig samt destinationscheferna för de Skandinaviska destinationerna.

FINANSIELL RAPPORTERING

Extern finansiell rapportering

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

Revisorerna gör en översiktlig granskning av bolagets niomånadersrapport.

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

BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och den verkställande direktörens instruktioner samt arbetsordningarna för styrelsens utskott finns en tydlig roll- och ansvarsfördelning i syfte att säkerställa en effektiv hantering av verksamhetens risker. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt fastställda rutiner. Ledningen 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.

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. Framst sker detta genom att snabbt identifiera händelser i verksamheten eller omvärldshändelser som kan påverka den finansiella rapporteringen samt att bevaka de förändringar i redovisningsregler och rekommendationer som bolagets finansiella rapportering omfattas av.

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 policyer, 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, på såväl koncern- som destinationsnivå, med representanter från bolagets destinationer samt stabsfunktioner. Policyer, manualer och instruktioner finns tillgängliga på bolagets intranät. Vid införande av nya policyer eller arbetssätt genomförs även interna webbutbildningar.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen 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, efter beredning av frågan i revisionsutskottet, 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

SkiStars avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning redovisas och motiveras i tabellen nedan.

REVISORS YTTRANDE AVSEENDE BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Revisors yttrande avseende denna bolagsstyrningsrapport återfinns till på sid 84.

5 november 2018
Styrelsen, SkiStar AB (publ)

AVVIKELSE FRÅN SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING 2017/18

Kodregel	Beskrivning	Avvikelse	Förklaring
9.2	Ersättningsutskottets sammansättning	Bolagsstämmovalda ledamöter i utskottet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt Kodens.	Styrelsen har gjort bedömningen att utskottet har ändamålsenlig sammansättning. Majoriteten av ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen såväl som till större aktieägare.

STYRELSEN

	Närvaro	Oberoende till bolaget	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Styrelsearvode	Utskottsarvode
<i>Bolagsstämmovalda styrelseledamöter</i>						
Erik Paulsson	3/3 ¹⁾					
Pär Nuder	7/7	x	1/1 ¹⁾	1/1	280 000	50 000
Eivor Andersson	7/7	x	2/2		180 000	80 000
Lena Apler	7/7	x			180 000	
Sara Karlsson	4/4 ²⁾		1/1 ²⁾		180 000	40 000
Bert Nordberg	2/3 ¹⁾	x				
Fredrik Paulsson	4/4 ²⁾		1/1 ²⁾	1/1	180 000	65 000
Per-Uno Sandberg	7/7	x	1/1 ¹⁾	1/1	180 000	25 000
Mats Årjes	7/7				-	-
<i>Ordinarie arbetstagarrepresentanter</i>						
Katarina Hjalmarsson	4/5 ³⁾				-	-
Patrik Svärd	7/7				-	-

¹⁾ T o m 2017-12-09

²⁾ Fr o m 2017-12-09

³⁾ T o m. 2018-03-26

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 2017-09-01–2018-08-31 på sidorna 80–84 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 12 november 2018

Ernst & Young AB

Mikael Sjölander
Auktoriserad revisor

STYRELSE

Pär Nuder
Född 1963
Styrelse-
ordförande
Ersättnings-
utskottets
ordförande
Invald 2011



Utbildning: Jur kand.

Andra uppdrag: Senior Counselor Albright Stonebridge Group. Styrelseordförande i Tredje AP-fonden, AMF Pensionsförsäkring AB, Tapetlagret Öbergs Färghus i Västerås AB och Hemsö Fastighets AB. Styrelseledamot i Fabege AB, Azelio AB och Beijerinvest AB.

Innehav: Med bolag 14 012 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare.

Mats Årjes
Född 1967
Styrelseledamot
och verkställande
direktör
Invald 2003



Utbildning: Civilekonom.

Andra uppdrag: Styrelseordförande Sveriges Olympiska Kommitté. Styrelseledamot i New Wave Group AB.

Innehav: Med bolag 320 304 B-aktier.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare.

Eivor Andersson
Född 1961
Styrelseledamot
Revisions-
utskottets
ordförande
Invald 2011



Utbildning: Marknadsekonom, ledarskapsutbildning IHM Business School.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i AB Svenska Spel, Unlimited Travel Group UTG AB, Mekonomen AB och Casino Cosmopol AB.

Innehav: 4 500 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare.

Lena Apler
Född 1951
Styrelseledamot
Invald 2015



Utbildning: Universitetsstudier samt SEB Högre intern bankutbildning.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Collector AB, Collector Bank AB och Colligent Inkasso AB. Styrelseledamot i Connect Sverige, Västsvenska Handelskammaren Service AB och Helichrysum Gruppen AB.

Innehav: 5 000 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare.

Sara Karlsson
Född 1969
Styrelseledamot
Ledamot i
revisionsutskottet
Invald 2017



Utbildning: Entreprenör, Båstad Företagsby.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Killebäckstorp i Båstad AB, Bjärerondellen AB och Båstad Företagsby AB. Styrelseledamot i Wihlborgs Fastigheter AB, Backahill AB och Destination Bjäre Holding AB.

Innehav: Med familj och bolag 8 725 606 B-aktier.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare.

Fredrik Paulsson
Född 1972
Styrelseledamot
Ledamot i
revisionsutskottet
Ledamot i
ersättnings-
utskottet
Invald 2017



Utbildning: Gymnasieutbildning.

Andra uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Kranpunkten Skandinavien AB och i Ekhaga Utveckling AB. Styrelseordförande i Stjärnhimlen Invest AB samt styrelseledamot i Peab AB.

Innehav: Med familj och bolag 1 824 000 A-aktier och 7 642 489 B-aktier.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Beroende i förhållande till större aktieägare.

Per-Uno Sandberg
Född 1962
Styrelseledamot
Ledamot i
ersättnings-
utskottet
Invald 2002



Utbildning: Civilingenjör.

Andra uppdrag: Egen investeringsverksamhet. Styrelseordförande i Scandinavian Mountains Shopping AB och Nordic Trampoline Parks AB.

Innehav: 840 451 B-aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till större aktieägare.

Patrik Svärd
Född 1970
Arbetslagar-
representant
utsedd av
HRF 2017



Utbildning: Gymnasieutbildning.

Innehav: -

LEDNING

Mats Årjes
Född 1967
Verkställande
direktör



Anställd i bolaget sedan 2002.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare anställningar: Förbundsdirektör Svenska Skidförbundet, hotelldirektör Mora Hotell, VD och delägare Santaworld AB.

Innehav: Med bolag 320 304 B-aktier.

Anders Örnulf
Född 1976
Ekonomi- och
Finansdirektör



Anställd i bolaget sedan 2018.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare anställningar: Chefscontroller Preemkoncernen, olika chefs- och ledarpositioner inom AB Svenska Spel och ICA AB.

Innehav: 201 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.

Sofie Arnell
Född 1986
Bolagsjurist
och IR-ansvarig



Anställd i bolaget sedan 2017.

Utbildning: Jur kand.

Tidigare anställningar: Biträdande jurist och advokat på Advokatfirman Lindahl och Ramberg Advokater, tingsnotariemeritering.

Innehav: 200 B-aktier.

Jonas Bauer
Född 1964
Destinationschef
Sälen



Anställd i bolaget sedan 2012.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare anställningar: VD Vasaloppet AB, VD och delägare Reklambyrå ANR.BBDO, Projektledare Reklambyrå 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 Tännandalen.

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: 27 000 B-aktier.

Martin Letzter
Född 1981
Destinationschef
Hemsedal



Anställd i bolaget sedan 2017.

Utbildning: Magisterexamen i psykologi, civilekonom.

Tidigare anställningar: Projektledare The Boston Consulting Group (BCG), Manager Pay TV Africa Viasat Broadcasting UK Ltd, Projektledare Modern Times Group (MTG AB).

Innehav: -.

FINANSIELL INFORMATION

FINANSIELLA RAPPORTER

Delårsrapporter och bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2018/19 kommer att offentliggöras enligt följande;

- * Delårsrapport för första kvartalet,
1 september 2018 – 30 november 2018, den 20 december 2018.
- * Halvårsrapport,
1 september 2018 – 28 februari 2019, den 20 mars 2019.
- * Delårsrapport för tredje kvartalet,
1 september 2018 – 31 maj 2019, den 19 juni 2019.
- * Bokslutskommuniké,
1 september 2018 – 31 augusti 2019, den 3 oktober 2019.

Rapporter samt verksamhetsberättelsen finns tillgängliga på www.skistar.com/sv/corporate. Tryckt version av verksamhetsberättelsen kan även beställas via aktieagarservice@skistar.com.

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna hälsas välkomna till SkiStars årsstämma lördagen den 15 december 2018 klockan 14.00 på Holiday Club i Åre.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 10 december 2018 och anmäla sin avsikt att delta till bolaget senast måndagen den 10 december 2018. Anmälan om deltagande görs skriftligen till SkiStar AB, Aktieägarservice 780 67 Sälen, på bolagets webbplats www.skistar.com/sv/corporate eller per telefon +46 (0)280 880 95.

Kallelse och övriga handlingar inför årsstämman finns tillgängliga på www.skistar.com/sv/corporate.

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, Juliana Fäldin. Design och projektledning: SkiStar Mediahuset.
Tryck och repro: Elanders. Vi reserverar oss för eventuella tryckfel.



 **skistar**