



skistar



TIDIG ÖPPNING UNDERSTRYKER STYRKAN I VÅRA ANLÄGGNINGAR

SKISTAR DELÅRSRAPPORT SEPTEMBER 2025 - NOVEMBER 2025



SAMMANDRAG, MSEK

	3 MÅN		HELÅR
	1 sep-30 nov 2025/26	2024/25	1 sep-31 aug 2024/25
Nettoomsättning	236	212	4 574
Rörelsens intäkter	240	215	4 596
Rörelseresultat	-478	-482	785
Resultat efter skatt	-395	-413	552
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-5,04	-5,26	7,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten	254	267	1 063
Rörelsemarginal, %	neg	neg	17
Soliditet, %	39	36	45
Soliditet, % exkl IFRS 16	50	48	59
Räntebärande nettoskuld exkl IFRS 16	1 771	1 817	1 711



FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 24 MSEK till 236 MSEK (212), motsvarande 11 procent.
- Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till -478 MSEK (-482), vilket är en förbättring med 4 MSEK, motsvarande 1 procent.
- Rearesultat från exploateringstillgångar ingick med 0 MSEK (0).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 254 MSEK (267), en minskning med 13 MSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -5,04 SEK (-5,26), en förbättring med 4 procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN OCH EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Vid årsstämman i Sälen den 13 december fattades beslut om vinstutdelning om 3,00 SEK per aktie.
- Efterfrågan på fjällsemester är stabil inför vintersäsongen och bokningsläget, mätt i antalet bokade objektsnätter via SkiStars logiförmedling, uppgår till -2 procent jämfört med vid samma tidpunkt föregående år.
- Från och med den 2 januari 2026 flyttas SkiStars B-aktie till Nasdaq Stockholm, segment Large Cap.

Ytterligare information lämnas av:
Stefan Sjöstrand, Verkställande direktör tel +46 (0)280 841 60
Sara Jinnerot Ugögelberg, Ekonomi- och finansdirektör tel +46 (0)280 841 60



VD HAR ORDET

TIDIG ÖPPNING UNDERSTRYKER STYRKAN I VÅRA ANLÄGGNINGAR

Vi går in i vintersäsongen med en stark känsla av optimism och framtidstro. Den tidiga kylan på våra destinationer skapade goda förutsättningar för snöproduktion, vilket gjorde det möjligt för oss att öppna Vemdalen, Sälen och Trysil en vecka tidigare än planerat. Sedan första helgen i december är samtliga våra fem vinterdestinationer öppna, något som gett en positiv start för vår verksamhet, våra medarbetare och våra gäster. Den tidiga öppningen understryker styrkan i våra anläggningar, vår drift och vårt operativa arbete.

Inför vintersäsongen har vi genomfört flera betydelsefulla investeringar för att förbättra och förfina gästupplevelsen. I Trysil och Åre har vi förstärkt både liftkapacitet och belysning, vilket ger bättre flöden, ökad åkupplevelse och ännu bättre förutsättningar för kvällsskidåkning. Dessutom har vi skapat ett helt nytt skidområde i Vemdalen. I våra barnområden har vi byggt ut och moderniserat parker och upplevelsezoner för att skapa ännu mer lekfull och säker skidåkning för de yngsta. Vi har fortsatt stärka snöproduktionskapaciteten på flera destinationer, vilket inte bara ökar driftsäkerheten utan även minskar beroendet av natursnö. Digitalt har vi förbättrat funktioner i vår app, bland annat med visualisering av kötider i huvudliftarna – ett viktigt steg i vårt arbete för att minska väntetider och höja gästnöjdheten.

Kvartalet visar en stabil tillväxt. Intäkterna ökade med 12 procent, drivet framför allt av försäljningen i våra sportbutiker och abonnemangets SkiStar All Year, som fortsätter att växa när våra gäster i allt högre grad efterfrågar fjällupplevelser även utanför vintersäsongen. Våra sommar- och höstaktiviteter, tillsammans med ett starkare och bredare retailutbud, bidrar till en mer jämn intäktsfördelning året runt. Samtidigt upprätthåller vi en god kostnadskontroll med något förbättrade marginaler vilket gör att vårt negativa resultat förbättras jämfört med föregående år. Det visar på styrkan i vårt arbete med effektivitet och skalbarhet i verksamheten. Ett fortsatt starkt kassaflöde och låg skuldsättning visar på vår stabilitet över tid.

Vi har en mycket gynnsam kalender inför kommande säsong med många röda dagar mitt i veckorna över jul och nyår, vilket skapar bra förutsättningar för en stark start. Bokningsläget är stabilt med cirka 80 procent av våra bäddar redan bokade och

totalt ligger vi 2 procent lägre än föregående år. För perioden fram till och med sportloven ser bokningsläget något bättre ut med +2 procent. Vi ser en trend att våra gäster bokar senare och vi arbetar aktivt med optimering av perioden veckorna 11 till 18 där den tidiga påsken skapar förutsättningar för att ytterligare stärka beläggningen. Vi märker också fortsatt intresse från internationella gäster, inte minst från norra Europa, där SkiStars modell med attraktivt boende och familjevänliga destinationer bidrar positivt.

Under kvartalet tog vi flera viktiga steg i vårt hållbarhetsarbete, däribland Miljöfyrtårn-certifieringarna av våra destinationer i Norge.

Transporterna till och från fjällen står för den största delen av fjällturismens klimatavtryck. Inför vintersäsongen har vi inlett ett samarbete med OKQ8 för att minska våra gästers klimatavtryck genom att göra det billigare för fjällturisterna att tanka förnybar diesel på vägen till fjällen. Samarbetet innebär att vi ger våra kunder 2 kronor rabatt per liter på förnybar diesel (HVO100), vilket minskar utsläppen med upp till 90 procent.

Med tidig säsongsstart, genomförda investeringar och en fortsatt stark efterfrågan går vi in i vintern med stor tillförsikt. Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare för ett imponerande arbete inför säsongsöppningen och ser fram emot en vinter full av fina upplevelser för våra gäster på alla våra destinationer.

Stefan Sjöstrand, verkställande direktör



Inför vintersäsongen har vi genomfört flera betydelsefulla investeringar för att förbättra och förfina gästupplevelsen.



INTÄKTER OCH RESULTAT FÖRSTA KVARTALET

KONCERNENS UTVECKLING SEPTEMBER 2025-NOVEMBER 2025

Intäkterna uppgick i första kvartalet till 240 MSEK (215). Nettoomsättningen ökade med 23 MSEK till 236 MSEK (212), vilket är ökning med 11 procent jämfört med samma period föregående år. Omsättningsökningen förklaras främst av en ökad försäljning i våra sportbutiker samt ökade fastighetsintäkter, drivet av ökade hyresintäkter. Försäljningen i sportbutiker uppgick till 119 MSEK (111), en ökning med 8 MSEK. Hyresintäkterna uppgick till 26 MSEK (16) varav 7 MSEK är en effekt av ändrade periodiseringar. Även SkiPassintäkterna ökade i första kvartalet till 22 MSEK (16) vilket motsvarar en ökning med 31 procent. Valutakursförändringar NOK/SEK påverkade nettoomsättningen negativt med -2 MSEK (-2) motsvarande -1 procent. Den organiska tillväxten exklusive valutakurseffekter och förvärv, var positiv i kvartalet och uppgick till 19 MSEK (-5) motsvarande 9 procent (-2). Rörelseresultatet förbättrades med 4 MSEK till -478 MSEK (-482), motsvarande 1 procent. Kostnaderna för handelsvaror ökade med 7 procent medan övriga externa kostnader var i nivå med föregående år. Personalkostnaderna ökade med 5 procent. Inga fastighetstransaktioner påverkade rörelseresultatet under kvartalet och ej heller motsvarande period föregående år. Valutakursförändringar NOK/SEK påverkade rörelseresultatet positivt med 5 MSEK (4). Rörelseresultatet har påverkats av resultat från intressebolag/joint ventures med -4 MSEK (-6). Avskrivningarna uppgick till -139 MSEK (-133).

Finansnettot uppgick i kvartalet till -21 MSEK (-36), vilket är en förbättring med 16 MSEK. Räntekostnader uppgick till -25 MSEK (-32), varav leasingräntor i enlighet med IFRS 16 utgjorde -11 MSEK (-11). Värdeförändring av räntederivat uppgick till 5 MSEK

(-5). Valutakursförluster uppgick till -2 MSEK (-1) och valutakursvinster uppgick till 0 MSEK (0). Koncernens resultat efter skatt uppgick till -395 MSEK (-413), vilket är en förbättring med 18 MSEK, motsvarande 4 procent.

Drift av fjällanläggningar

Intäkterna uppgick till 197 MSEK (176). Nettoomsättningen uppgick till 193 MSEK (173), vilket är en ökning med 20 MSEK motsvarande 12 procent jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet förbättrades med 8 MSEK till -392 MSEK (-400), motsvarande 2 procent. I kvartalet är den största intäktskategorin försäljning i sportbutiker, inklusive onlineförsäljning, och omsättningen uppgick till 119 MSEK (111), en ökning med 8 MSEK motsvarande 7 procent. Hyresintäkter ökade med 9 MSEK till 21 MSEK (12), varav 6 MSEK till följd av ändrad periodisering. Försäljning av SkiPass uppgick till 22 MSEK (16), en ökning med 31 procent och relaterad till försäljning av abonnemanget SkiStar All Year. Logiintäkterna uppgick till 10 MSEK (11) vilket innebär en minskning med 1 MSEK. De externa kostnaderna har under första kvartalet ökat med 7 MSEK och uppgick till -487 MSEK (-480), vilket motsvarar en ökning med 1 procent. Främst har kostnader för handelsvaror ökat. Avskrivningarna uppgick till -94 MSEK (-92).

Fastighetsutveckling och exploatering

Intäkterna uppgick till 12 MSEK (8) och nettoomsättningen uppgick till 2 MSEK (2). Ökningen av intäkter från andra segment uppgick till 10 MSEK (6) förklaras främst av ändrad periodisering. De externa kostnaderna minskade med 1 MSEK jämfört med samma period föregående år och uppgick till -12 MSEK (-13). Inga fastighetstransaktioner genomfördes under kvartalet och inte heller under motsvarande period föregående

år. Resultatet från intressebolag/joint ventures förbättrades med 3 MSEK till -5 MSEK (-8) relaterat till innehavet i Skiab Invest. Avskrivningarna ökade till -12 MSEK (-8) till följd av de senaste årens högre investeringstakt. Rörelseresultatet uppgick till -16 MSEK (-21), vilket motsvarade en förbättring om 5 MSEK.

Drift av hotellverksamhet

Intäkterna uppgick till 40 MSEK (37), vilket var en ökning med 3 MSEK motsvarande 9 procent. Nettoomsättningen ökade med 3 MSEK till 40 MSEK (37). Rörelseresultatet försämrades med -10 MSEK och uppgick till -70 MSEK (-60). Logiintäkterna ökade med 1 MSEK trots något minskade volymer medan försäljningen från restauranger minskade med 1 MSEK i kvartalet till 14 MSEK (15). Övriga intäkter ökade till 9 MSEK (7). Rörelsens externa kostnader har ökat med 11 MSEK till -76 MSEK (-65) vilket delvis beror på förvärvet av Topeja AB (driften av Högfjällshotellet) den 1 maj, men även ökade fastighets- och underhållskostnader.

Säsongs effekter

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

KVARTALSVÄRDEN, MSEK

	2025/26	2024/25				2023/24				2022/23		
	Kv1	Kv4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Nettoomsättning	236	226	1 375	2 760	212	225	1 467	2 531	220	236	1 410	2 245
Rörelseresultat	-478	-310	377	1 200	-482	-279	418	1 066	-464	-239	373	932



FINANSIELL STÄLLNING, SKATT OCH INVESTERINGAR M.M.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital uppgick under perioden till 254 MSEK (267), en minskning med 13 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Koncernen har genomfört stora investeringar under årets första kvartal och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -274 MSEK (-139). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 25 MSEK (-133).

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick den sista november till 25 MSEK (20). Ej nyttjade krediter, inklusive checkkredit samt revolverande kreditfacilitet (RCF), uppgick till 1 038 MSEK (420). Koncernens totala tillgängliga likviditet vid utgången av perioden uppgick till 1 063 MSEK (440). Den stora ökningen mot föregående år beror på det utökade kreditutrymmet enligt refinansieringen som blev klar under föregående år. Den räntebärande skulden exklusive IFRS 16 uppgick till 1 796 MSEK (1 837) vilket är en minskning med 41 MSEK. Den räntebärande skulden inklusive IFRS 16 uppgick till 3 772 MSEK (3 929), vilket är en minskning med 157 MSEK mot föregående år. I den totala räntebärande skulden ingår leasingkund i enlighet med IFRS 16 om 1 976 MSEK (2 093), varav 1 283 MSEK (1 374) avser leasingkund gentemot det delägda joint venture-innehavet Skiab Invest. Den genomsnittliga räntan, inklusive ränteswappar och exklusive IFRS 16, uppgick under perioden till 3,17 procent (4,32). Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA för den senaste tolv månadersperioden, exklusive IFRS 16, uppgick till 1,6 ggr (1,7). Soliditeten ökade till 39 procent (36). Soliditeten exklusive IFRS 16 uppgick till 50 procent (48).

Skatt

Periodens skatteintäkt uppgick till 104 MSEK (105) och var i huvudsak hänförlig till aktivering av skattevärden kopplade till kvartalets underskott. Den effektiva skattesatsen uppgick till 20,8 procent (20,3).

Investeringar

Investeringarna uppgick under perioden till 278 MSEK (140) brutto och 274 MSEK (139) netto. Skillnaden mellan brutto och netto är avyttringar. Avskrivningarna uppgick under samma period till 139 MSEK (133). De betydligt större investeringarna i år jämfört med

motsvarande period föregående år är bland annat drivet av nyheterna inför säsongen såsom byggnationen av gondolen i Trysil, utökad liftkapacitet och ny belysning i Åre samt iordningställandet av det nya skidområdet i Vemdalen.

Personal

Medeltalet anställda uppgick till 1 039 (1 017) stycken, vilket är en ökning med 22 anställda jämfört med föregående år. Personalkostnaderna uppgick till 191 MSEK (183).

Transaktioner med närstående

Ekhaaga Utveckling AB, som är huvudägare i SkiStar med 47 procent av rösterna och 24 procent av kapitalet per den 30 november 2025, är även huvudägare i Peab som SkiStar har ett affärsförhållande med. Under kvartalet har inköp från Peab skett till ett värde av 3 MSEK (5). Den utestående skulden till Peab var 1 MSEK (2). Försäljning till Peab uppgick till 0 MSEK (0) och den utestående fordran var 0 MSEK (0). Under kvartalet har inköp från intressebolag skett med 23 MSEK (34) och den utestående skulden till intressebolag var 11 MSEK (25). Försäljning till intressebolag uppgick till 2 MSEK (2) och fordran på intressebolag var 20 MSEK (20), varav 19 MSEK (20) avsåg lån till intressebolag. Aktuell leasingkund i enlighet med IFRS 16 till intressebolag uppgick till 1 283 MSEK (1 374) och nyttjanderättstillgången uppgick till 1 202 MSEK (1 300). Utöver koncernens transaktioner med närstående har moderbolaget transaktioner med dotterbolagen. En redogörelse avseende närståendetransaktioner och transaktionernas karaktär återfinns i not 35 i årsredovisningen 2024/25.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick under perioden till 193 MSEK (193) och rörelseresultatet uppgick till -322 MSEK (-335). Nettoinvesteringarna uppgick under samma period till 125 MSEK (82).

Inför vintersäsongen 2025/26

Vi har en mycket gynnsam kalender inför kommande säsong med många röda dagar mitt i veckorna över jul och nyår, vilket skapar bra förutsättningar för en stark start. Vi ser fortsatt en trend med senare bokningar från våra gäster och vi arbetar aktivt med optimering av de perioderna där vi ser störst potential att ytterligare stärka beläggningen. Flera nya investeringar är tagna i drift inför säsongsstart som vi tror kommer bidra till en förbättrad gästupplevelse. Sammantaget ser vi med tillförsikt fram emot den kommande säsongen.





HÅLLBARHET

Hållbarhet och ansvarsfullt företagande är en integrerad del av SkiStars strategi, affärsmodell, styrning och kultur. SkiStars strategiska ramverk grundas på fyra fundament som genomsyrar allt vi gör och är en grundbult i vår verksamhet; medarbetare, hållbarhet, trygghet och säkerhet samt digitalisering. SkiStars fokusområden inom hållbarhet är Ekosystem & Påverkan, Aktivering & Rekreation samt Egna arbetskraften.

AKTUELLT UNDER PERIODEN

Ekosystem & Påverkan (E1, E3, E4)

Under perioden har både Hemsedal och Trysil blivit certifierade enligt Miljöfyrtårn, en av Norges ledande och mest erkända miljöcertifieringar. Detta markerar ett viktigt steg i SkiStars långsiktiga hållbarhetsarbete och stärker våra norska destinationers konkurrenskraft, särskilt i mötet med den internationella gästen där efterfrågan på tredjepartscertifierade hållbarhetsinitiativ fortsätter att öka. Miljöfyrtårn-certifieringen blir därmed en central del av SkiStars erbjudande och bidrar både till att behålla befintliga gäster och attrahera nya.

SkiStar har fått betyget B i årets CDP-rapportering, vilket vi är mycket stolta över. Betyget visar att vi inte bara kartlägger vår klimatpåverkan utan också genomför konkreta åtgärder för att minska utsläpp och arbeta strukturerat med klimatfrågor enligt internationella standarder. Det understryker transparensen i vårt klimatarbete och att våra insatser ger mätbara effekter. Utöver detta har vi fått betyg A inom flera kategorier såsom bland annat påverkan, risker och möjligheter, processer, styrning och mål, vilket ytterligare bekräftar vårt ambitiösa hållbarhetsarbete.

Under kvartalet har Malung-Sälens kommun blivit utvalt som ett av fem omställningslabb, med totalt 120 miljoner kronor fördelat på 5 labb under 5 år, under namnet Labb Sälen. Projektet finansieras av Formas genom programmet ShiftSweden. SkiStar deltar aktivt i labbet för att testa och utveckla lösningar för hållbar samhällsutveckling, klimatsmarta transporter och cirkulära affärsmodeller. Initiativet stärker Sälens position som en internationell förebild för hållbar fjällturism.

Aktivering & Rekreation (S3, S4)

Kärnan i vår verksamhet är att få människor i rörelse. Under kvartalet uppgick antalet skid- och aktivitetsdagar till 520 000, vilket visar på ett fortsatt intresse för våra destinationer och utgör ett betydelsefullt steg mot SkiStars långsiktiga mål om att till år 2030 nå sju miljoner skid- och aktivitetsdagar årligen. Vår ambition är att skapa förutsättningar för fler att upptäcka glädjen i ett aktivt och hälsosamt liv.

Som en del i detta arbete har vi under kvartalet lanserat nya musikvideos med Valle, som syftar till att inspirera fler barn och unga att röra på sig på ett roligt och engagerande sätt. Vi har också tagit fram nya instruktionsfilmer där Valle på ett lekfullt och pedagogiskt sätt visar hur man förbereder sig inför en skidsemester. Filmerna lyfter bland annat hur man klär sig rätt, hur man tar på pjäxor och varför hjälm är en viktig del av säkerheten. Materialet bidrar till att skapa trygghet inför resan och gör det enklare för både barn och föräldrar att få en positiv upplevelse i backen.

Egna arbetskraften (S1)

Under kvartalet deltog SkiStar på Stora Karriärdagen där vi presenterade vårt rekryteringsarbete och samtidigt utsågs till Karriärföretag för andra året i rad. Vi mottog även utmärkelsen Årets Employer Branding-företag 2025, vilket ytterligare bekräftar styrkan i vårt arbetsgivarvarumärke.

Rekryteringsarbetet inför säsongen 2025/26 fortsätter att utvecklas positivt, med flera tydliga indikatorer på vårt attraktionsvärde som arbetsgivare:

- Cirka 60 procent av våra medarbetare återkommer inför säsongen 2025/26.
- Vi mottog totalt 7 775 ansökningar till vintersäsongen 2025/26.
- Ansökningar inkom från kandidater med hemort i 38 olika länder, vilket visar på en fortsatt stark internationell räckvidd.
- 44 procent av de sökande uppger att de sökt sig till SkiStar efter rekommendation från en vän eller bekant.

För att ytterligare stärka vårt arbete inom mångfald och inkludering har vi under hösten inlett ett nytt samarbete med Stiftelsen Almbright.

Övriga aktiviteter under kvartalet

- Det globala nätverket Global Sustainability Ski, där SkiStar ingår, träffades i Oberstdorf Tyskland.
- SkiStar deltog i en debatt i Sveriges riksdag om den föreslagna turistskatten.
- SkiStar har inlett ett samarbete med ETOUR vid Mittuniversitetet i Östersund för att analysera den ekonomiska och sociala samhällsnyttan av en turistdestination.

Om hållbarhetsavsnittet i denna delårsrapport

Detta är en kvartalsvis uppföljning av SkiStars arbete med hållbarhetsfrågor. Utgångspunkten är SkiStars årliga hållbarhetsredovisning. Hållbarhetsavsnittet är inte upprättat enligt bestämmelserna i ÅRL 6:1 och tar därför inte upp samtliga frågor. En helhetsbild av hållbarhetsarbetet publiceras en gång om året i hållbarhetsrapporten, läs mer på: <https://investor.skistar.com/sv/esg/esg>. Räkenskapsår 2024/25 var första året som SkiStar omfattas av EU:s direktiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Års- och hållbarhetsredovisningen 2024/25 har upprättats i enlighet med direktivet och finns tillgänglig på ovanstående länk.





ÖVRIG INFORMATION

SkiStar-aktien

Antalet aktieägare uppgick till 61 807 den 30 november 2025, vilket är en ökning med 1 407 stycken (2,3 procent) sedan den 31 augusti 2025. SkiStars B-aktie är vid delårsrapportens lämnande noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap. Från och med den 2 januari 2026 flyttas B-aktien till Nasdaq Stockholm, segment Large Cap. Antalet aktier uppgick till 78 376 056, varav 74 728 056 av serie B. SkiStar-aktiens stängningskurs var 171,60 kronor den 28 november 2025 vilket var den sista handelsdagen för perioden.

Regulatoriska pressmeddelanden under kvartalet och efter periodens utgång

- 2025-12-13 Kommuniké från årsstämma i SkiStar AB
- 2025-12-11 Inbjudan till webbsänd presentation och telefonkonferens i samband med SkiStar AB:s delårsrapport för första kvartalet 2025/26
- 2025-11-19 SkiStar publicerar års- och hållbarhetsredovisning för 2024/25
- 2025-11-05 Kallelse till årsstämma i SkiStar AB
- 2025-10-01 SkiStar AB Bokslutskommuniké september 2024-augusti 2025
- 2025-09-25 Inbjudan till webbsänd presentation och telefonkonferens i samband med SkiStar AB:s bokslutskommuniké för 2024/25

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

Årsstämma och konstituerande styrelsemöte

Vid SkiStars årsstämma i Sälen den 13 december 2025 var 280 aktieägare representerade personligen, genom ombud eller genom poströstning, vilka utgjorde 74 procent av rösterna i bolaget. På årsstämman fattades bl.a. följande beslut.

- Vinstutdelning om 3,00 kronor per aktie.
- Till styrelseledamöter omvaldes Anders Sundström, Lena Apler,

Bent Oustad, Fredrik Paulsson, Gunilla Rudebjer, Anders Svensson och Carina Åkerström.

- Till styrelseordförande omvaldes Anders Sundström.
- Till revisor omvaldes Deloitte AB för en period om ett år. Kent Åkerlund är huvudansvarig revisor.

På efterföljande konstituerande styrelsemöte fattades följande beslut:

- Till ledamöter i revisionsutskottet omvaldes Lena Apler, Gunilla Rudebjer och Carina Åkerström. Lena Apler omvaldes som ordförande.
- Till ledamöter i ersättningsutskottet omvaldes Anders Sundström, Bent Oustad och Anders Svensson. Anders Sundström omvaldes som ordförande.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs nedan omfattar både moderbolaget och koncernen. 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. SkiStars riskprocess, ägande, styrning och hantering diskuteras och utvärderas i bolagets revisionsutskott och styrelse. De mest relevanta riskfaktorerna och hur de hanteras beskrivs i års- och hållbarhetsredovisningen och grupperas inom hållbarhetsrisker, operationella risker samt finansiella risker. För ytterligare beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas följaktligen till riskavsnittet på sidan 34 och not 32 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024/25.





Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	Not	3 MÅN		HELÅR
		1 sep-30 nov		1 sep-31 aug
		2025/26	2024/25	2024/25
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	3	236	212	4 574
Övriga rörelseintäkter		4	2	22
Summa rörelsens intäkter		240	215	4 596
Rörelsens kostnader				
Handelsvaror		-110	-103	-1 134
Övriga externa kostnader		-274	-273	-1 107
Personalkostnader		-191	-183	-1 062
Rearesultat från exploateringstillgångar		-	-	46
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat		-4	-6	6
Avskrivningar/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-139	-133	-559
Rörelseresultat		-478	-482	785
Finansiellt netto		-21	-36	-101
Resultat före skatt		-499	-518	684
Skatt		104	105	-132
Periodens resultat		-395	-413	552

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

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

MSEK	3 MÅN		HELÅR
	1 sep-30 nov		1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2024/25
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till årets resultat</i>			
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-1	1	11
Uppskjuten skatt i kassaflödessäkringar	-	-	-2
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-16	15	-35
Periodens övriga totalresultat	-16	16	-26
Periodens summa totalresultat	-411	-397	526
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	-395	-413	553
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1
Periodens resultat	-395	-413	552
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare	-411	-397	526
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1
Periodens summa totalresultat	-411	-397	526
<i>Resultat per aktie, SEK</i>			
	-5,04	-5,26	7,05
<i>Antal aktier vid periodens utgång, st</i>			
	78 376 056	78 376 056	78 376 056
<i>Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, st</i>			
	78 376 056	78 376 056	78 376 056



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

TILLGÅNGAR, MSEK	Not	2025-11-30	20204-11-30	2025-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar		250	235	253
Materiella anläggningstillgångar		5 056	4 854	4 884
Nyttjanderättstillgångar		1 871	2 000	1 922
Andelar i joint venture/intressebolag		764	772	775
Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav		43	43	41
Långfristiga Derivatinstrument	4	18	15	15
Uppskjutna skattefordringar		22	31	21
Övriga långfristiga fordringar		38	38	39
Summa anläggningstillgångar		8 063	7 988	7 952
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		581	545	480
		581	545	480
Kortfristiga derivatinstrument	4	2	-	3
Kundfordringar		52	43	36
Skattefordringar		101	112	24
Övriga kortfristiga fordringar		156	104	94
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		167	158	154
		478	417	310
Likvida medel		25	20	20
Summa omsättningstillgångar		1 084	982	811
SUMMA TILLGÅNGAR		9 147	8 970	8 762

EGET KAPITAL OCH SKULDER , MSEK	Not	2025-11-30	20204-11-30	2025-08-31
<i>Eget kapital</i>				
Aktiekapital		20	20	20
Övrigt tillskjutet kapital		398	398	398
Reserver		-178	-120	-162
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		3 312	2 962	3 707
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 551	3 259	3 963
Innehav utan bestämmande inflytande		-	1	-
Summa eget kapital		3 551	3 260	3 963
<i>Långfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut		1 384	972	1 387
Långfristiga leasingskulder		1 783	1 900	1 829
Avsättningar för pensioner		20	19	20
Långfristiga derivatinstrument	4	-	18	3
Uppskjutna skatteskulder		219	232	220
Summa långfristiga skulder		3 406	3 142	3 458
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut		392	845	324
Kortfristiga leasingskulder		192	193	195
Kortfristiga derivatinstrument	4	4	-	3
Leverantörsskulder		360	331	243
Skatteskulder		29	33	63
Övriga kortfristiga skulder		890	829	310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		322	336	205
Summa kortfristiga skulder		2 190	2 568	1 341
Summa skulder		5 597	5 710	4 799
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 147	8 970	8 762



Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

KONCERNEN, MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserver	Säkringsreserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-09-01	20	398	-126	-9	3 374	3 656	1	3 657
Periodens resultat					-412	-412	-	-413
Periodens övriga totalresultat			14	1	-	16	-	16
Periodens totalresultat			14	1	-412	-397	-	-397
Utgående eget kapital 2024-11-30	20	398	-112	-8	2 962	3 259	1	3 260
Ingående eget kapital 2025-09-01	20	398	-162	-	3 707	3 963	-	3 963
Periodens resultat					-395	-395	-	-395
Periodens övriga totalresultat			-16	-1		-16	-	-16
Periodens totalresultat			-16	-1	-395	-411	-	-412
Utgående eget kapital 2025-11-30	20	398	-177	-1	3 312	3 551	-	3 551



Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

TSEK	Not	3 MÅN		HELÅR
		1 sep-30 nov	1 sep-31 aug	
		2025/26	2024/25	2024/25
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella poster		-499	-518	684
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		134	139	501
		-365	-379	1 185
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Betald skatt		-9	1	-122
Förändringar i rörelsekapital		627	645	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten*		254	267	1 063
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Upptagna lån		178	150	2 107
Amortering av lån		-113	-252	-2 316
Amortering av leasingskuld*		-40	-32	-165
Utbetald utdelning		-	-	-219
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		25	-133	-593
Periodens kassaflöde		5	-5	-4
Likvida medel vid årets början		20	25	25
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-1
Likvida medel vid periodens slut		25	20	20

* Föregående år redovisades räntebetalning på leasingskuld på raden Amortering av leasingskuld. Jämförelsetalen har nu rättats så att räntekostnaden istället ingår i kassaflödet från det löpande verksamheten. Belopp som har justerats för uppgår till -17 msek i första kvartalet och -45 msek för helåret 2024/25



Koncernens rörelsessegment

3 MÅN 1 sep 2025 – 30 nov 2025	Drift av fjällanläggningar och exploatering	Fastighetsutveckling	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen
MSEK					
Nettoomsättning	193	2	40	-	236
Övriga rörelseintäkter	4	-	-	-	4
Intäkter från andra segment	-	10	-	-10	-
Summa intäkter	197	12	40	-10	240
Rörelsens externa kostnader	-487	-12	-76	-	-575
Reaförluster	-	-	-	-	-
Rearesultat exploateringstillgångar	-	-	-	-	-
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	1	-5	-	-	-4
Avskrivningar	-94	-12	-34	-	-139
Kostnader från andra segment	-10	-	-	10	-
Summa kostnader	-589	-29	-110	10	-718
Rörelseresultat	-392	-16	-70	-	-478
Immateriella anläggningstillgångar	188	-	62	-	250
Materiella anläggningstillgångar	3 718	779	559	-	5 056
Nyttjanderättstillgångar	665	-	1 206	-	1 871

3 MÅN 1 sep 2024 – 30 nov 2024	Drift av fjällanläggningar och exploatering	Fastighetsutveckling	Drift av hotellverksamhet	Koncerninterna elimineringar	Totalt koncernen
MSEK					
Nettoomsättning	173	2	37	-	212
Övriga rörelseintäkter	2	-	-	-	2
Intäkter från andra segment	-	6	-	-6	-
Summa intäkter	176	8	37	-6	215
Rörelsens externa kostnader	-480	-13	-65	-	-558
Reaförluster	-	-	-	-	-
Rearesultat exploateringstillgångar	-	-	-	-	-
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	1	-8	2	-	-6
Avskrivningar	-92	-8	-33	-	-133
Kostnader från andra segment	-6	-	-	6	-
Summa kostnader	-576	-29	-97	6	-697
Rörelseresultat	-400	-21	-60	-	-482
Immateriella anläggningstillgångar	234	-	1	-	235
Materiella anläggningstillgångar	3 527	788	540	-	4 854
Nyttjanderättstillgångar	691	1	1 308	-	2 000

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

Jämförelsetalen har justerats i enlighet med ändringarna.



Koncernens rörelsessegment, fortsättning

HELÅR
1 sep 2024 – 31 aug 2025

Drift av Fastighetsutveckling Drift av Koncerninterna Totalt
fjällanläggningar och exploatering hotellverksamhet elimineringar koncernen

MSEK

Nettoomsättning	3 995	24	555	-	4 574
Övriga rörelseintäkter	22	-	-	-	22
Intäkter från andra segment	1	44	-	-45	-
Summa intäkter	4 018	69	555	-45	4 596
Rörelsens externa kostnader	-2 836	-51	-414	-	-3 301
Reaförluster	-1	-2	-1	-	-3
Rearesultat exploateringstillgångar	-	46	-	-	46
Andelar i joint ventures/intressebolags resultat	1	5	-	-	6
Avskrivningar	-391	-33	-136	-	-559
Kostnader från andra segment	-44	-	-1	45	-
Summa kostnader	-3 271	-34	-551	45	-3 811
Rörelseresultat	747	35	3	-	785
Immateriella anläggningstillgångar	189	-	64	-	253
Materiella anläggningstillgångar	3 519	818	547	-	4 884
Nyttjanderättstillgångar	683	-	1 239	-	1 922



Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

MSEK	3 MÅN		HELÅR
	1 sep-30 nov		1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2024/25
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	193	193	3 188
Övriga rörelseintäkter	3	1	13
Summa rörelsens intäkter	196	194	3 201
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror	-89	-82	-773
Övriga externa kostnader	-243	-272	-1 089
Personalkostnader	-129	-120	-694
Rearesultat från exploateringstillgångar	-	-	17
Avskrivningar/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-57	-55	-230
Rörelseresultat	-322	-335	433
Finansiellt netto	-4	-16	-33
Resultat efter finansiella poster	-326	-351	400
Bokslutsdispositioner	-	-	-11
Resultat före skatt	-326	-351	388
Skatt	67	70	-77
Periodens resultat	-259	-281	311



Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

TILLGÅNGAR, MSEK	2025-11-30	2024-11-30	2025-08-31	EGET KAPITAL OCH SKULDER, MSEK	2025-11-30	2024-11-30	2025-08-31
<i>Anläggningstillgångar</i>				<i>Eget kapital</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	101	105	107	<i>Bundet kapital</i>			
Materiella anläggningstillgångar	2 596	2 561	2 523	Aktiekapital	20	20	20
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				Reservfond	26	26	26
Andelar i koncernbolag	328	290	328		46	46	45
Andelar i joint venture/intressebolag	3	3	3	<i>Fritt eget kapital</i>			
Övriga andelar och långfristiga värdepappersinnehav	25	25	23	Överkursfond	4	4	4
Långfristiga derivatinstrument	13	3	10	Balanserade vinstmedel	1 392	1 300	1 080
Övriga långfristiga fordringar	24	24	25	Årets resultat	-259	-281	311
Fordringar på koncernbolag	663	-	663		1 137	1 023	1 396
Summa anläggningstillgångar	3 753	3 011	3 681	Summa eget kapital	1 182	1 069	1 441
<i>Omsättningstillgångar</i>				<i>Långfristiga skulder</i>			
Handelsvaror	398	369	329	Skulder till kreditinstitut	1 384	288	1 387
	398	369	329	Avsättningar för pensioner	20	19	20
<i>Kortfristiga fordringar</i>				Långfristiga derivatinstrument	-	6	3
Kundfordringar	15	13	19	Uppskjutna skatteskulder	179	175	178
Fordran på koncernbolag	381	602	395	Summa långfristiga skulder	1 583	487	1 588
Skattefordringar	95	97	19	<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga kortfristiga fordringar	86	59	47	Skulder till kreditinstitut	391	675	324
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	121	115	122	Skulder till koncernbolag	704	1 038	747
	699	886	603	Leverantörsskulder	232	259	192
<i>Likvida medel</i>				Övriga kortfristiga skulder	542	517	184
Kassa och bank	5	1	1	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	221	221	137
Summa omsättningstillgångar	1 102	1 255	933	Summa kortfristiga skulder	2 091	2 710	1 584
SUMMA TILLGÅNGAR	4 855	4 266	4 613	Summa skulder	3 673	3 198	3 172
				SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 855	4 266	4 613



KONCERNENS NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

Definitioner och beskrivningar av de alternativa nyckeltalen (APM) finns på sidan 21.

FINANSIELLA NYCKELTAL

Omsättning och resultat

	3 mån 1 sep-30 nov 2025/26	2024/25	Helår 1 sep-31 aug 2024/25
Nettoomsättning (MSEK)	236	212	4 574
Rörelsens intäkter (MSEK)	240	215	4 596
Rörelseresultat (MSEK)	-478	-482	785
EBITDA exkl IFRS16 (MSEK)	-390	-397	1 135
Organisk tillväxt (%)	9	-2	4

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten (MSEK)	254	267	1 063
---	-----	-----	-------

Lönsamhet

Rörelsemarginal (%)	neg	neg	17
Avkastning på sysselsatt kapital, 12M (%)	11	10	11

Finansiell ställning

Räntebärande nettoskuld (MSEK)	3 747	3 910	3 734
Räntebärande nettoskuld exkl IFRS16 (MSEK)	1 771	1 817	1 711
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, exkl IFRS16, 12M (ggr)	1,55	1,71	1,51
Soliditet (%)	39	36	45
Soliditet exkl IFRS16 (%)	50	48	59

DATA PER AKTIE

	3 mån 1 sep-30 nov 2025/26	2024/25	Helår 1 sep-31 aug 2024/25
Aktiekurs (SEK)	171,60	168,00	157,00
Genomsnittligt antal aktier (st)	78 376 056	78 376 056	78 376 056
Resultat före och efter utspädning (SEK)	-5,04	-5,26	7,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten, 12 M (SEK)	3,24	3,41	13,56
Aktiekurs/kassaflöde, 12 M (ggr)	53	49	12
Eget kapital (SEK)	45	42	51
Aktiekurs/eget kapital (%)	379	404	310





NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de har antagits av EU och den svenska årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de som tillämpades vid upprättandet av den senaste års- och koncernredovisningen förutom vad gäller omklassificeringen i resultaträkningen av rearesultat från exploateringstillgångar, kostnader för vidarefakturering samt kostnader sålda andelar i boende/SkiStar Vacation Club. Jämförelsetalen har räknats om i enlighet med de nya klassificeringarna och effekterna av dessa redovisas i not 6.

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

Not 2 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER, MSEK	2025-11-30	2024-11-30	2025-08-31
Koncernen	3 413	3 282	3 291
Moderbolaget	677	567	673
EVENTALFÖRPLIKTELSE, MSEK			
Koncernen	804	812	514
Moderbolaget	608	1 421	443





NOTER, FORTS.

Not 3 Segmentsredovisning

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

Drift av fjällanläggningar omfattar drift av fjällanläggningar samt försäljning av samtliga produkter och tjänster inom detta område, såsom SkiPass, boende, aktiviteter, samt artiklar i skishops m.m. Fokus på försäljning och effektiv drift. Resultatet belastas med segmentets egna kostnader samt internhyror för främst gästboenden som hyrs från Fastighetsutveckling och exploatering. Anläggningstillgångarna inom segmentet består främst av materiella anläggningstillgångar som direkt används i verksamheten, såsom pistmark, liftar m.m. alternativt används eller hyrs ut för verksamheter som kompletterar segmentet, såsom skishops, uthyrning och restauranger.

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

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

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

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

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER SEGMENT, MSEK

	3 MÅN		HELÅR
	1 sep-30 nov		1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2024/25
DRIFT AV FJÄLLANLÄGGNINGAR			
SkiPass	22	16	1 963
Logi	10	11	900
Skiduthyrning	3	4	251
Skidskola/Aktiviteter	-	-	95
Sportbutiker	119	111	455
Fastighetsservice	21	12	132
Restauranger	-	-	23
Övrigt	18	18	174
Summa Drift av fjällanläggningar	193	173	3 995
FASTIGHETSUTVECKLING OCH EXPLOATERING			
Summa Fastighetsutveckling och exploatering	2	2	24
DRIFT AV HOTELLVERKSAMHET			
Logi	13	12	312
Fastighet	4	3	11
Restauranger	14	15	167
Övrigt	9	7	64
Summa Drift av hotellverksamhet	40	37	555
Summa Koncernen	236	212	4 574

NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER SEGMENT OCH LAND, MSEK

	3 MÅN		HELÅR
	1 sep-30 nov		1 sep-31 aug
	2025/26	2024/25	2024/25
Sverige			
Drift av fjällanläggningar	160	135	2 803
Fastighetsutveckling och exploatering	2	2	18
Drift av Hotellverksamhet	18	11	215
Norge			
Drift av fjällanläggningar	33	38	1 192
Fastighetsutveckling och exploatering	-	-	6
Drift av Hotellverksamhet	23	26	339
Summa koncernen	235	212	4 574



NOTER, FORTS.

Not 4 Finansiella instrument till verkligt värde

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

Upplysningar om verkligt värde per klass, MSEK	2025-11-30	2024-11-30	2025-08-31
Finansiella tillgångar (kort- och långfristiga)			
Ränteswappar	18	13	15
Elterminer	3	2	3
Finansiella skulder (kort- och långfristiga)			
Ränteswappar	-	6	3
Elterminer	4	12	3

Not 5 Förvärv av rörelse

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





NOTER, FORTS.

Not 6 Effekter av omklassificering i resultaträkningen

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

KONCERNEN 3 mån 1 sep 2024 - 30 nov 2024	Nuvarande	Förändring	Tidigare	KONCERNEN HELÅR 1 sep 2024 - 31 aug 2025	Nuvarande	Förändring	Tidigare
Nettoomsättning	212	-	212	Nettoomsättning	4 574	-58	4 631
Intäkter sålda andelar i boende/Vacation Club	2	-	2	Intäkter sålda andelar i boende/Vacation Club	9	-	9
Intäkter sålda andelar i exploateringstillgångar	-	-	-	Intäkter sålda andelar i exploateringstillgångar	-	-58	58
Handelsvaror	-103	-6	-97	Handelsvaror	-1 134	-27	-1 107
Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-1	-1	-	Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-4	-4	-
Kostnader vidarefakturerings	-5	-5	-	Kostnader vidarefakturerings	-23	-23	-
Övriga externa kostnader	-273	5	-278	Övriga externa kostnader	-1 107	23	-1 130
Kostnader vidarefakturerings	-	5	-5	Kostnader vidarefakturerings	-	23	-23
Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar	-	1	-1	Kostnader sålda andelar i boende/exploateringstillgångar	-	16	-16
Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-	1	-1	Kostnader sålda andelar i boende/Vacation Club	-	4	-4
Kostnader sålda andelar i exploateringstillgångar	-	-	-	Kostnader sålda andelar i exploateringstillgångar	-	11	-11
Rearesultat från exploateringstillgångar	-	-	-	Rearesultat från exploateringstillgångar	46	46	-
Rörelseresultat	-482	-	-482	Rörelseresultat	785	-	785



DEFINITIONER

FINANSIELLA DEFINITIONER

Nyckeltal definierade enligt IFRS

Resultat per aktie före och efter full utspädning

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

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

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

Avkastning på sysselsatt kapital, 12 mån

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

Bruttoinvesteringar

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

EBITDA exkl IFRS16

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

Eget kapital per aktie

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

Genomsnittlig ränta

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie., 12 mån

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

Nettoinvesteringar

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

Organisk tillväxt

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

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel

Räntebärande nettoskuld exkl IFRS16

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

Räntebärande nettoskuld/EBITDA, exkl IFRS16, 12 mån

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

Räntebärande skulder

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

Rörelsemarginal

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

Rörelseresultat (EBIT)

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

Soliditet

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

Soliditet exkl IFRS16

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

Sysselsatt kapital

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

ÖVRIGA DEFINITIONER

Aktivitetsdag

En dags aktivitet med ett Aktivitetspass.

Aktivitetspass

Passerkort för tillträde till sommaraktiviteter.

ALF

Norske Alpinanlegg og fjelldestinasjoner.

Bokningsläge

Antalet bokade objektsnätter i SkiStars logiförmedling .

CO2 e

Mängd av en viss växthusgas, uttryckt som den mängd av koldioxid som har samma växthuseffekt.

Global Reporting Initiative (GRI) Standards

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

Objektsnatt

Ett bokat dygn i en stuga, lägenhet eller hotellrum.

SkiPass

Passerkort för tillträde till skidåkningen.

Skiddag

En dags skidåkning med ett SkiPass.

SLAO

Svenska Skidanläggningars Organisation.

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



Presentation av rapporten

SkiStar presenterar denna rapport vid en webbsänd presentation och telefonkonferens den 18 december 2025, kl. 10.00 (CET). Se inringningsuppgifter och länk till presentationen på www.investor.skistar.com.

Finansiell information

Verksamhetsåret 2025/26

Verksamhetsårets delårsrapporter och bokslutskommuniké kommer att offentliggöras enligt följande;

- Halvårsrapport, 1 september 2025-28 februari 2026, den 18 mars 2026, kl. 07.00.
- Delårsrapport för tredje kvartalet, 1 september 2025-31 maj 2026, den 18 juni 2026, kl. 07.00
- Bokslutskommuniké, 1 september 2025-31 augusti 2026, den 30 september 2026, kl. 07.00.

Verksamhetsårets års- och hållbarhetsredovisning kommer att offentliggöras enligt följande;

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

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

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

Sälen den 18 december 2025

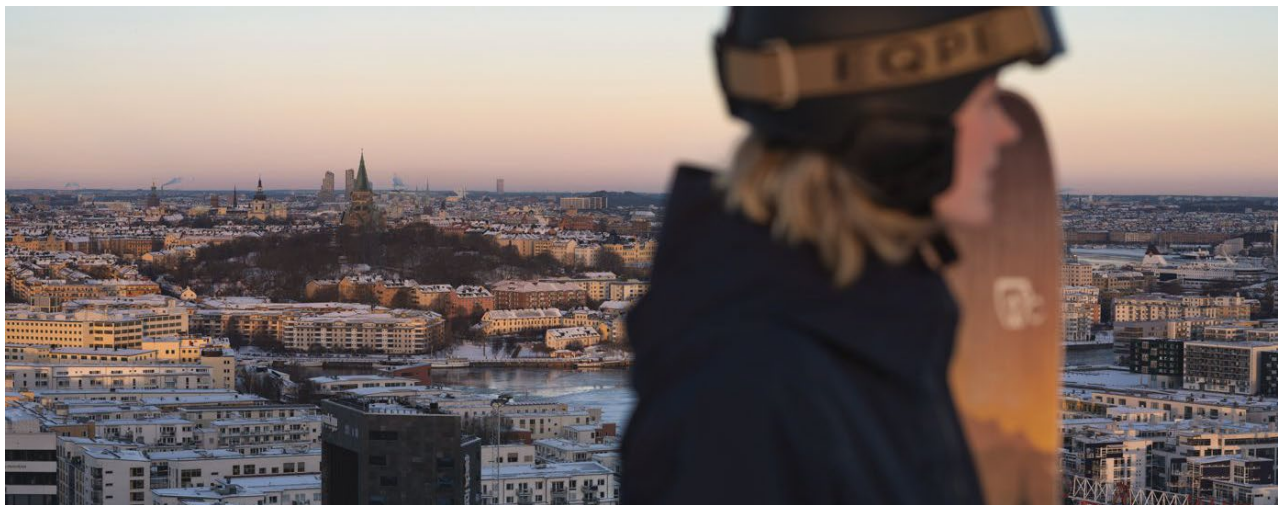
Stefan Sjöstrand
Verkställande direktör

Denna information är sådan som SkiStar AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 18 december 2025 klockan 07.00 CET.



KORT OM SKISTAR

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



Affärsidé

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

Affärsmodell

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

Förmåner för aktieägare

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

skistar

Sälen
VEMDALEN^{*}
ÅRE^{*}
TRYSIL^{*}
HEMSEDAL^{*}
STOCKHOLM^{*}
HAMMARBYBACKEN

SKISTARSHOP.COM^{*}

SKISTAR LODGE

SKISTARSHOP^{*}

SKISTAR • LIVING

SKISTARSHOP^{*}
CONCEPT STORE**EQPE****skistar**
BUSINESS*** SNOW PARKS**
RUSSIA*** MEMBER**



skistar

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