

SälenStjärnan AB (publ)

Halvårsrapport

1 september 2000 – 28 februari 2001

- ❄ Omsättningen uppgick till 424 MSEK (351 MSEK och pro forma 438 MSEK) och resultatet före skatt uppgick till 25 MSEK (58 MSEK och pro forma 23 MSEK). Förra året ingick Åre-Vemdalen i koncernen från 1 januari 2000 och Hemsedal Skisenter från 1 april 2000. I pro forma redovisas samtliga förvärvade bolag från 1 september 1999.
- ❄ De nyförvärvade skidanläggningarna i Vemdalen och Hemsedal uppvisar goda resultatökningar.
- ❄ Verksamheten i Sälen påverkades negativt av den sena säsongstarten.
- ❄ Bokningsläget under mars och april är bättre än föregående år.
- ❄ Ett effektivitets- och besparingsprogram beräknas reducera kostnaderna med 30 MSEK årligen, med verkan från 2001/02.

Eventuella frågor besvaras av:
Thorvald Sverdrup, verkställande direktör, tel +46 280 880 80
Magnus Sjöholm, koncernekonomichef, tel +46 280 880 90



Halvårsrapport

1 september 2000 – 28 februari 2001

Detta är SälenStjärnan

SälenStjärnan är noterat på OM Stockholmsbörsens O-lista. Koncernen äger och driver skid-anläggningar i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige samt skid-anläggningen Hemsedal i Norge. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skid-upplevelse i centrum. Övriga strategiska verksamheter är logiförmedling, skidskola och skiduthyrning. Inom den egna organisationen ägs och förmedlas stugor och lägenheter med ca 24 000 bäddar. Marknadsandelen av liftkortsförsäljningen i Sverige uppgår till 53%, i Norge till 14% och totalt i Skandinavien till 37%.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under perioden till 424 MSEK (351 MSEK och 438 MSEK pro forma). Resultatet före skatt uppgick till 25 MSEK (58 MSEK och 23 MSEK pro forma). Förra året ingick Åre-Vemdalen i koncernen från 1 januari 2000 och Hemsedal Skisenter från 1 april 2000. I pro forma redovisas förvärvade bolag från 1 september 1999. Det höga resultatet för perioden föregående år beror på att koncernen inte belastades med Åre-Vemdalens svaga resultat perioden september - december 1999. De under föregående verksamhetsår förvärvade företagen Åre-Vemdalen och Hemsedal uppvisar en god resultatökning medan verksamheten i Sälen påverkats negativt av den sena säsongstarten.

Marknadsutveckling

Ett stort antal av Nordens skidanläggningar drabbades av den milda vädret under främst december. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) minskade liftkortsomsättningen i Sverige med 1% under perioden november 2000 - februari 2001, jämfört med motsvarande period föregående år. I Norge ökade liftkortsomsättningen

under perioden november 2000 – januari 2001 med 16% enligt Norska Skiheisers Forening.

Verksamheten

Koncernens liftkortsomsättning ökade för jämförbara enheter under perioden med 7 MSEK (3%) till 230 MSEK. Priserna på liftkort har ökat med 7%, vilket innebär en volymminskning på 4%. En mycket sen säsongstart i Sälen kompen-serades till viss del av en stark försäsong i Hemsedal och Vem-dalen. Aktuell belägningsgrad i koncernens egna och förmedlade stugor och lägenheter säsongen 2000/01 (jul-1 maj) uppgår till 83% att jämföras med förra säsongens utfall om 81% för jämförbara enheter.

Arbetet med att integrera de båda skidortsföretagen Åre-Vemdalen och norska Hemsedal Skisenter, som förvärvades under föregående verksamhetsår, fortskrider planenligt. Åre-Vemdalen har ökat omsättningen jämfört med föregående år med 7 MSEK till 171 MSEK och resultatet före avskrivningar med 1 MSEK till 28 MSEK. Liftkortsomsättningen i Åre-Vemdalen har under perioden ökat med 2% till 92 MSEK. Hemsedal uppvisar under samma period en omsättningsökning på 14 MSEK till 59 MSEK och en resultatökning före avskrivningar på 5 MSEK till 22 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Liftkortsomsättningen i Hemsedal har under perioden ökat med 30% till 44 MSEK. Omsättnings- och resultatökningarna för Åre-Vemdalen och Hemsedal är ett resultat av ett gott snöläge i främst Hemsedal och Vemdalen, högre beläggning genom marknadsinsatser och ökad tillgänglighet genom koncernens internetbokningssystem Ski*Online och internetportalen www.iskion.com. Lägre kostnader genom gemensamma inköp har också givit positiva effekter.

I Sälen kom säsongen igång i

mindre skala till jul och i full skala först från början av januari. Den ovanligt sena säsongstarten har haft en negativ inverkan på omsättning och resultat. Även föregående år var säsongstarten sen i Sälen.

Omsättningen i Sälen minskade med 34 MSEK till 195 MSEK jämfört med motsvarande period förra året och resultatet före avskrivningar minskade med 2 MSEK till 64 MSEK. Liftkortsförsäljningen i Sälen har under perioden minskat med 5% till 94 MSEK. Sälens Högfjällshotell, som i år är ut-arrenderat, omsatte förra året 33 MSEK och redovisade ett resultat före skatt på 4 MSEK 1 september 1999 - 29 februari 2000.

I Åre har ett mindre logiför-medlingsföretag förvärvats. Genom förvärvet tillförs 700 bäddar till Åres bokningsverksamhet, vilket är en ökning med 10%.

Antalet aktieägare uppgick per 28 februari 2001 till 3 050 st vilket är en ökning med 249 st (9%) sedan den 31 augusti 2000.

Kassaflöde

Resort cash flow, vilket definieras som intäkter minus kostnader hänförliga till skidanläggningarna, uppgick under perioden till 114 MSEK (117). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 212 MSEK (135) och periodens kassaflöde efter investerings- och finansieringsverksamheterna uppgick till 96 MSEK (50).

Investeringar

Under perioden uppgick investeringarna till 80 MSEK (72). Investeringarna avser främst ersättnings-investeringar.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 156 MSEK (111) inklusive ej utnyttjade checkkrediter. Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 168 MSEK till 726 MSEK. Genomsnittlig räntekostnad (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick till 6,3% (6,2).

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 997 st, vilket är en minskning med 3 personer för jämförbara enheter under motsvarande period föregående år.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under perioden till 13 MSEK (26) varav 12 MSEK avser fakturering till dotterbolag. Resultatet efter finansnetto uppgick till -16 MSEK (2).

Framtidsutsikter

Bokningsläget på koncernens skidorter under mars och april förväntas ge en bra säsong-avslutning. Ett effektivitets- och besparingsprogram bedöms ge årliga kostnadsbesparingar på

30 MSEK. Det beräknas ge full effekt under de närmaste två åren, varav merparten från nästa verksamhetsår 2001/02.

Investeringar inför 2001/02

Inför kommande säsong planeras för investeringar om ca 120 MSEK på koncernens skidorter. Investeringarna rymms inom koncernens kassaflöde. I Sälen kommer koncernen gå in som minoritetsägare i två fastighetsbolag, under bildande, som planerar att bygga totalt 640 st nya bäddar i Lindvallen och Hundfjället. I Hemsedal investeras främst i snösystem och nya bäddar. I Åre kommer till hösten 2001 optionen att förvärva utestående aktier (50%) i Skidåkarna AB, som driver 5 skiduthyrningar i Åre, att nyttjas.

Finansiell information

På koncernens hemsida, www.iskion.com, läggs all extern finansiell information ut så snart denna offentliggjorts. Nästa rapport är niomånaders-rapporten september 2000 - maj 2001 som publiceras den 21 juni 2001. Boksluts-rapporten för verksamhetsåret 2000/01 offentliggörs den 2 oktober 2001.

Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts. Halvårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation om delårs-rapportering.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL TSEK

	1 september- 28 februari	
	2000/01	1999/00
Ingående kapital	583 052	360 075
Utdelning	- 28 919	- 21 270
Omräkningsdifferenser	3 367	-
Nyemission	-	182 525
Periodens resultat	16 205	38 043
Utgående kapital	573 705	559 373

Utdelning har lämnats med 3:00 kr (3:00) per aktie och antalet aktier var 9 639 823 st (7 089 750).

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG TSEK

	1 september- 28 februari		1 september- 31 augusti
	2000/01	1999/00	1999/00
Den löpande verksamheten			
Resort cash flow	113 550	116 825	193 034
Finansiellt netto	- 25 729	- 12 026	31 519
Betald skatt	- 2 059	- 4 765	- 7 649
Förändring av rörelsekapital	125 806	35 296	- 77 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	211 568	135 330	75 981
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 80 458	- 146 719	- 288 161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 35 420	61 467	211 483
Årets kassaflöde	95 690	50 078	- 697
Likvida medel vid periodens början	60 278	60 975	60 975
Likvida medel vid periodens slut	155 968	111 053	60 278

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	1 september - 28 februari (6 månader)				1 september - 31 augusti (12 månader)		
	2000/01	1999/00	1999/00	1998/99	1999/00	1998/99	1997/98
	Pro forma						
Nyckeltal							
Räntabilitet på							
- sysselsatt kapital, %	3	3	8	5	11	11	10
- eget kapital, %	3	3	9	5	12	11	10
- totalt kapital, %	3	3	6	4	10	10	9
Bruttomarginal, %	27	25	33	35	28	38	39
Rörelsemarginal, %	12	11	20	18	16	22	23
Nettomarginal, %	6	5	16	12	12	17	16
Soliditet, %	33	32	36	41	36	47	44

	28 februari				31 augusti		
	2001	2000	2000	1999	2000	1999	1998
	Pro forma						
Data per aktie							
Börskurs, kr	71:00	84:00	84:00	72:00	80:00	74:00	68:00
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	9 539 750	7 089 750	9 639 823	7 089 750	6 839 750
Vinst, kr	1:68	1:56	3:99	2:21	5:19	6:19	4:22
Resort cash flow, kr	11:78	11:39	12:25	8:66	20:00	16:90	15:40
Eget kapital, kr	60	58	59	47	60	51	48

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september - 28 februari, MSEK. Under 2000/01 har kostnader från moderbolaget om 12 MSEK fördelats med 50% på Sälén, 40% på Åre-Vemdalen och 10% på Hemsedal.

	Sälén		Åre-Vemdalen		Hemsedal	
	2000/01	1999/00	2000/01	1999/00	2000/01	1999/00
Omsättning	195,3	229,5	170,6	163,9	58,5	44,5
Kostnader	- 130,9	- 163,0	- 142,9	- 136,8	- 37,0	- 28,3
Resultat före avskrivningar	64,4	66,5	27,7	27,1	21,5	16,2

Säléns Högfjällshotell, som arrenderas ut från 1 september 2000, ingick under 1999/00 i Säléns omsättning med 33,2 MSEK och kostnader med 26,8 MSEK.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	1 december - 28 februari			1 september - 28 februari			Sept - Aug	Sept - Aug
	3 månader			6 månader			12 mån	12 mån
	2000/01	1999/00	1999/00	2000/01	1999/00	1999/00	1999/00	1999/00
	Pro forma			Pro forma			Pro forma	
Rörelsens intäkter	403 971	417 698	341 797	424 362	437 875	351 402	796 828	691 775
Handelsvaror	- 34 596	- 37 004	- 30 708	- 38 549	- 40 634	- 31 740	- 75 006	- 65 026
Personalkostnader	- 99 755	- 102 221	- 80 232	- 141 532	- 140 791	- 99 934	- 257 904	- 213 015
Övriga externa kostnader	- 87 549	- 100 894	- 78 328	- 130 731	- 146 630	- 102 903	- 263 232	- 220 700
Summa rörelsens kostnader	- 221 900	- 240 119	- 189 268	- 310 812	- 328 055	- 234 577	- 596 142	- 498 741
Resultat före avskrivningar	182 071	177 579	152 529	113 550	109 820	116 825	200 686	193 034
Avskrivningar, not 1	- 57 681	-58 260	- 44 188	- 62 860	- 63 407	- 47 063	- 100 701	- 81 508
Resultat efter avskrivningar	124 390	119 319	108 341	50 690	46 413	69 762	99 985	111 526
Finansiellt netto	- 12 841	- 12 493	- 7 716	- 25 729	- 23 534	- 12 026	- 45 137	- 31 519
Resultat före skatt	111 549	106 826	100 625	24 961	22 879	57 736	54 848	80 007
Minoritetsintressen	- 587	- 42	- 2 324	- 1 131	- 804	- 1 798	- 1 668	- 1 738
Skatt, not 2	- 35 508	- 34 171	- 31 446	- 7 625	- 7 061	- 17 895	- 17 018	- 28 248
Periodens resultat	75 454	72 613	66 855	16 205	15 014	38 043	36 162	50 021
Vinst per aktie, kr	7:83	7:53	7:01	1:68	1:56	3:99	3:75	5:19
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	9 539 750	9 639 823	9 639 823	9 539 750	9 639 823	9 639 823

På grund av den ojämna säsongintjänningen beräknas vinsten per aktie 1999/00 på 9 539 750 aktier och pro forma 12 månader 1999/00 på 9 639 823 aktier trots att intjänningen på de under år 2000 nyemitterade aktierna endast omfattar delar av perioden.

Not 1: Avskrivningar har periodiserats med 55% av helårsprognos för perioden december - februari och 60% av helårsprognos för perioden september - februari.

Not 2: Delårsresultatet har belastats med bedömd skattebelastning för helåret. Helårsresultatet 1999/00 har en högre skattebelastning p g a att det norska dotterbolaget Hemsedal, som endast konsoliderades under perioden april - augusti 2000, redovisade ett negativt resultat som inte kunde kvittas mot vinster i den svenska verksamheten.

RESULTAT FÖRE SKATT, PERIODFÖRDELAT, TSEK

	2000/01	1999/00	1998/99
September - november	- 86 588	- 42 889	- 34 785
December - februari	111 549	100 625	56 465
Mars - maj		95 328	56 733
Juni - augusti		- 73 057	- 24 396

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	28 februari		2000	31 augusti
	2001	2000		2000
	Pro forma			
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	27 301	27 112	26 592	28 055
Materiella anläggningstillgångar	1 431 222	1 441 152	1 228 042	1 413 410
Finansiella anläggningstillgångar	79 249	62 347	59 135	78 709
Summa anläggningstillgångar	1 537 772	1 530 611	1 313 769	1 520 174
Omsättningstillgångar				
Räntebärande	70 450	69 725	55 510	13 559
Ej räntebärande	153 144	180 400	175 939	82 060
Summa omsättningstillgångar	223 594	250 125	231 449	95 619
SUMMA TILLGÅNGAR	1 761 366	1 780 736	1 545 218	1 615 793
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	573 705	561 050	559 373	583 052
Minoritetsintressen	3 381	5 440	5 440	2 229
Avsättningar	54 206	38 911	37 527	52 950
Långfristiga skulder				
Räntebärande	802 508	835 770	618 655	848 687
Ej räntebärande	230	255	255	1 759
Kortfristiga skulder				
Räntebärande	31 211	16 675	16 675	45 265
Ej räntebärande	296 125	322 635	307 293	81 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 761 366	1 780 736	1 545 218	1 615 793

Förklaringar till resultat- och balansräkningar: Under föregående verksamhetsår genomfördes två företagsförvärv. Åre-Vemdalen tillkom i koncernen från 1 januari 2000 och Hemsedal Skisenter från 1 april 2000. I pro forma-redovisningen redovisas Åre-Vemdalen och Hemsedal från 1 september 1999 för att erhålla jämförbarhet. Istället för ett rullande 12-månaders resultat redovisas pro forma 12 månader september 1999 - augusti 2000, eftersom ett rullande 12-månadersresultat ger en sämre jämförbarhet p g a företagsförvärv föregående år.

Sälen den 23 mars 2001
Thorvald Sverdrup, verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna tremånadersrapport enligt den rekommendation som Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att tremånadersrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Sälen den 23 mars 2001

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Blumenberg
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

SälenStjärnan AB (publ)
SE-780 67 SÄLEN • Org.nr: 556093-6949
Tel: +46 280 880 50 • Fax: +46 280 218 50
E-post: info@salen.com • Internet: www.iskion.com