

SälenStjärnan AB (publ)

Niomånadersrapport

1 september 2000 – 31 maj 2001

- ❄ Omsättningen uppgick till 784 MSEK (673 MSEK och pro forma 783 MSEK) och resultatet före skatt uppgick till 148 MSEK (153 MSEK och pro forma 127 MSEK). Förra året ingick Åre-Vemdalen AB i koncernen från 1 januari 2000 och Hemsedal Skisenter AS från 1 april 2000. I pro forma redovisas samtliga förvärvade bolag från 1 september 1999.
- ❄ Tredje kvartalet var mycket starkt på koncernens samtliga skidorter.
- ❄ Nyförvärvade norska skidanläggningen Hemsedal uppvisar en kraftig resultatförbättring.

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



www.iskion.com

Niomånadersrapport

1 september 2000 – 31 maj 2001

Detta är SälenStjärnan

SälenStjärnan är noterat på OM Stockholmsbörsens O-lista. Koncernen äger och driver skidanläggningar i Sälen, Åre och Vemdalen i Sverige och skidanläggningen Hemsedal i Norge. Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Övriga strategiska verksamheter är logiförmedling, skidskola och skiduthyrning. Inom egna organisationen ägs och förmedlas stugor och lägenheter med ca 24 000 bäddar. Den totala marknadsandelen av liftkortsförsäljningen i Sverige uppgår till 52%, i Norge till 14% och totalt i Skandinavien till 35%.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under perioden till 784 MSEK (673 MSEK och pro forma 783 MSEK). Resultatet före skatt uppgick till 148 MSEK (153 MSEK och pro forma 127 MSEK). Förra året ingick Åre-Vemdalen från 1 januari 2000 och Hemsedal Skisenter från 1 april 2000. I pro forma redovisas förvärvade bolag från 1 september 1999. Hemsedal Skisenter uppvisar en mycket stark resultatökning under perioden. Även Åre-Vemdalen har stärkt resultatet medan verksamheten i Sälen påverkats negativt av den sena säsongstarten.

Marknadsutveckling

Enligt branschorganisationen SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) har liftkortsförsäljningen i Sverige ökat med 5% till ca 650 MSEK och enligt norska branschorganisationen, Norske Skiheisers Forening, har liftkortsförsäljningen i Norge ökat med 13% till 540 MNOK jämfört med säsongen 1999/2000. Den genomsnittliga prisökningen i Sverige var 7% och i Norge 4%.

Verksamheten

Efter en svag försäljningsutveckling

under de två första kvartalen på grund av den sena säsongstarten i Sälen, återhämtade sig försäljningen starkt under tredje kvartalet. Koncernens samtliga skidorter hade bra förhållanden under senare delen av säsongen vilket resulterat i ett utökat antal besökande gäster. Liftkortsomsättningen ökade för jämförbara enheter under perioden september 2000 – maj 2001 med 30 MSEK (8%) till 419 MSEK. Priserna på liftkort har ökat med 7%, vilket innebär en volymökning på 1%. Det starka tredje kvartalet innebär att den tidigare ackumulerade volymminskningen på liftkort om 4% nu omvandlats till en volymökning på 1%. Koncernens marknadsandel av liftkortsförsäljningen i Sverige sjönk med 1 %-enhet till 52%. I Norge ökade marknadsandelen med 2 %-enheter till 14%. Belägningsgraden i egna och förmedlade stugor och lägenheter ökade under säsongen (jul – 1 maj) till 85% (81%) för jämförbara enheter.

De under föregående verksamhetsår förvärvade skidortsföretagen Åre-Vemdalen och norska Hemsedal har utvecklats bra. Åre-Vemdalen ökade omsättningen med 20 MSEK till 323 MSEK och resultatet före avskrivningar med 9 MSEK till 85 MSEK. Liftkortsförsäljningen i Åre-Vemdalen har under perioden ökat med 5% till 167 MSEK.

Hemsedal uppvisar under samma period en omsättningsökning på 23 MSEK till 107 MSEK. Resultatet före avskrivningar i Hemsedal ökade under perioden med 13 MSEK till 46 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Liftkortsförsäljningen steg i Hemsedal med 32% till 73 MNOK.

Bra snöförhållanden tidigt på säsongen i Hemsedal och Vemdalen, samordnade marknadsstrategier, ökad tillgänglighet genom koncernens internetportal samt lägre kost-

nader genom inköpssamordning, har sammantaget bidragit till resultatförbättringen i Åre-Vemdalen och Hemsedal.

I Sälen kom säsongen igång i full skala först i början av januari. Därefter har omsättningen och resultatet i Sälen utvecklats positivt och den senare delen av säsongen var stark. Omsättningen i Sälen minskade med 42 MSEK till 354 MSEK och resultatet före avskrivningar steg med 1 MSEK till 145 MSEK. Liftkortsförsäljningen steg i Sälen under perioden med 1% jämfört med föregående år till 173 MSEK. Sälens Högfjällshotell, som i år är utarrenderat, omsatte förra året 53 MSEK och redovisade ett resultat före avskrivningar på 12 MSEK 1 september 1999 – 31 maj 2000. Hyresintäkterna för Sälens Högfjällshotell under perioden 1 september 2000 – 31 maj 2001 uppgick till 6 MSEK och resultatet före avskrivningar uppgick till 3 MSEK. På helårsbasis bedöms resultatet för Sälens Högfjällshotell ligga i nivå med föregående år.

Under perioden har två mindre logibokningsverksamheter förvärvats i Åre, vilket tillfört 1 400 nya bäddar i egen uthyrning. Därutöver har även en mindre skiduthyrningsverksamhet förvärvats i Åre.

Antalet aktieägare uppgick per 31 maj 2001 till 3 041, vilket är en ökning med 240 (9%) sedan den 31 augusti 2000.

Kassaflöde

Resort cash flow, vilket definieras som intäkter minus kostnader hänförliga till skidanläggningarna, uppgick under perioden till 276 MSEK (247). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 243 MSEK (177) och periodens kassaflöde efter investerings- och finansieringsverksamheterna uppgick till 162 MSEK (26).

Investeringar

Periodens investeringar uppgick till 99 MSEK (75) och var främst ersättningsinvesteringar.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 223 MSEK (87) inklusive ej utnyttjade checkkrediter och tillfälligt amorterade kortfristiga krediter. Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 136 MSEK till 727 MSEK. Den genomsnittliga räntekostnaden (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) var 6,1% (6,1).

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 1 059, vilket är en minskning med 15 personer för jämförbara enheter jämfört med motsvarande period föregående år.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under perioden till 44 MSEK (44), varav 42 MSEK avser fakturering till dotterbolag. Resultatet efter finansnetto uppgick till 0 MSEK (4).

Investeringar inför 2001/02

Inför kommande säsong planeras för investeringar om ca 155 MSEK på koncernens skidorter.

I centrala Åre planeras för investeringar i nya pister och snösystem samt till året därefter även snabbgående expressliftar. För investeringarna har NUTEK (Närings- och Teknikutvecklingsverket) beviljat 25% investeringsbidrag. Investeringen beräknas genomföras under två år.

I Åre kommer även optionen att förvärva utestående aktier (50%) i Skidåkarna AB, som driver fem skiduthyrningar i Åre, att utnyttjas.

I Hemsedal planeras främst för investeringar i utbyggnad av snösystem och nya bäddar.

I Sälen går koncernen in som minoritetsägare i två fastighetsbolag som planerar att bygga 640 st nya bäddar i Lindvallen och Hundfjället. Koncernens ägarandel i fastighetsbolagen uppgår till 45% och övriga delägare är Lima Jordägande Socknemän och Transtrands Jordägande Socknemän. De båda fastighetsbolagens totala investeringsvolym beräknas uppgå till ca 90 MSEK.

Inför 2001/02

Ett effektivitets- och besparingsprogram bedöms ge årliga kostnadsbesparingar på 30 MSEK. Kostnadsprogrammet beräknas ge full effekt under verksamhetsåret 2002/03 och merparten av besparingarna beräknas komma koncernen till godo under nästa verksamhetsår 2001/02.

Moderbolagets organisation har förstärkts genom komplettering av funktionen Projektutveckling/Inköp.

Finansiell information

På koncernens hemsida, med adressen www.iskion.com, läggs all extern finansiell information ut så snart denna offentliggjorts. Nästa rapport är bokslutsrapporten som offentliggörs den 2 oktober 2001.

Redovisningsprinciper

Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen har använts. Niomånadersrapporten har upprättats i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, TSEK

	1 september- 31 maj	
	2000/01	1999/00
Ingående kapital	583 052	360 075
Utdelning	- 28 919	- 21 270
Omräkningsdifferenser	7 266	- 1 113
Nyemissioner	-	191 046
Periodens resultat	98 347	102 299
Utgående kapital	659 746	631 037

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- 31 maj		1 september- 31 augusti
	2000/01	1999/00	1999/00
Den löpande verksamheten			
Resort cash flow	275 874	247 462	193 034
Finansiellt netto	- 36 500	- 21 020	- 31 519
Betald skatt	- 12 496	- 12 998	- 7 649
Förändring av rörelsekapital	16 088	- 36 544	- 77 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	242 966	176 900	75 981
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 99 240	- 253 629	- 288 161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 547	103 182	211 483
Årets kassaflöde	162 273	26 453	- 697
Likvida medel vid periodens början	60 278	60 975	60 975
Likvida medel vid periodens slut	222 551	87 428	60 278

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

	1 september - 31 maj 9 månader				1 september - 31 augusti 12 månader		
	2000/01	1999/00	1999/00	1998/99	1999/00	1998/99	1997/98
Nyckeltal	Pro forma						
Räntabilitet på							
- sysselsatt kapital, %	13	16	17	15	11	11	10
- eget kapital, %	16	17	21	16	12	11	10
- totalt kapital, %	11	14	15	13	10	10	9
Bruttomarginal, %	35	32	37	45	28	38	39
Rörelsemarginal, %	23	21	26	30	16	22	23
Nettomarginal, %	19	16	23	26	12	17	16
Soliditet, %	40	39	39	50	36	47	44
	31 maj				31 augusti		
	2001	2000	2000	1999	2000	1999	1998
Data per aktie	Pro forma						
Börskurs, kr	72:00	71:00	71:00	69:00	80:00	74:00	68:00
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	9 639 823	7 089 750	9 639 823	7 089 750	6 839 750
Vinst, kr	10:20	8:79	10:61	7:65	5:19	6:19	4:22
Resort cash flow, kr	29:00	26:00	26:00	19:00	20:00	16:90	15:40
Eget kapital, kr	68	65	65	52	60	51	48

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september - 31 maj, MSEK. Under 2000/01 har kostnader från moderbolaget om 20 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	354	396	323	303	107	84
Kostnader	- 209	- 252	- 238	- 227	- 61	- 51
Resultat före avskrivningar	145	144	85	76	46	33

Säléns Högfjällshotell, som arrenderas ut från 1 september 2000, ingick under 1999/00 i Säléns omsättning med 53 MSEK och kostnader med 41 MSEK. Arrendeintäkterna för Högfjällshotellet under 1 september 2000 - 31 maj 2001 uppgick till 6 MSEK och kostnaderna till 3 MSEK.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	1 mars - 31 maj			1 september - 31 maj			Juni – Maj	Sept – Aug
	3 månader			9 månader			12 månader	12 månader
	2000/01	1999/00	1999/00	2000/01	1999/00	1999/00	2000/01	1999/00
	Pro forma			Pro forma				
Rörelsens intäkter	359 353	345 529	321 598	783 715	783 404	673 000	802 490	691 775
Handelsvaror	- 32 886	- 33 304	- 31 562	- 71 435	- 73 938	- 63 302	- 73 159	- 65 026
Personalkostnader	- 87 545	- 85 165	- 81 542	- 229 077	- 225 956	- 181 476	- 260 616	- 213 015
Övriga externa kostnader	- 76 598	- 83 079	- 77 857	- 207 329	- 229 709	- 180 760	- 247 269	- 220 700
Summa rörelsens kostnader	- 197 029	- 201 548	- 190 961	- 507 841	- 529 603	- 425 538	- 581 044	- 498 741
Resultat före avskrivningar	162 324	143 981	130 637	275 874	253 801	247 462	221 446	193 034
Avskrivningar, not 1	- 28 940	- 29 178	- 26 315	- 91 800	- 92 585	- 73 378	- 99 930	- 81 508
Resultat efter avskrivningar	133 384	114 803	104 322	184 074	161 216	174 084	121 516	111 526
Finansiellt netto	- 10 771	- 10 351	- 8 994	- 36 500	- 33 885	- 21 020	- 46 999	- 31 519
Resultat före skatt	122 613	104 452	95 328	147 574	127 331	153 064	74 517	80 007
Minoritetsintressen	- 1 815	- 1 977	- 826	- 2 946	- 2 781	- 2 624	- 2 060	- 1 738
Skatt, not 2	- 38 656	- 32 795	- 30 241	- 46 281	- 39 856	- 48 141	- 26 388	- 28 248
Periodens resultat	82 142	69 680	64 261	98 347	84 694	102 299	46 069	50 021
Vinst per aktie, kr	8:52	7:23	6:67	10:20	8:79	10:61	4:78	5:19
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823	9 639 823

På grund av den ojämna säsongintjänningen beräknas vinsten per aktie 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 30% av helårsprognos för perioden mars - maj och 90% av helårsprognos för perioden september - maj.

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	122 613	95 328	56 733
Juni - augusti		- 73 057	- 24 396

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, TSEK

	31 maj		31 augusti
	2001	2000	2000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	28 456	30 328	28055
Materiella anläggningstillgångar	1 421 039	1 404 966	1 413 410
Finansiella anläggningstillgångar	78 119	68 611	78 709
Summa anläggningstillgångar	1 527 614	1 503 905	1 520 174
Omsättningstillgångar			
Räntebärande	48 732	34 944	13 559
Ej räntebärande	91 604	100 023	82 060
Summa omsättningstillgångar	140 336	134 967	95 619
SUMMA TILLGÅNGAR	1 667 950	1 638 872	1 615 793
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	659 746	631 037	583 052
Minoritetsintressen	5 194	7 187	2 229
Avsättningar	54 273	38 867	52 950
Långfristiga skulder			
Räntebärande	766 294	771 814	848 687
Ej räntebärande	230	255	1 759
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	31 211	16 675	45 265
Ej räntebärande	151 002	173 037	81 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 667 950	1 638 872	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.

Sälen den 20 juni 2001
Thorvald Sverdrup, verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna niomånadersrapport 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 niomånadersrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Sälen den 20 juni 2001

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Blumenberg
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB