

Halvårsrapport

1 september 1998 - 28 februari 1999

-  Omsättningen uppgick till 173,9 mkr (154,5) och resultatet före skatt till 21,7 mkr (21,6).
-  Vinsten före skatt beräknas för helåret uppgå till 47-55 mkr (42,6), vilket motsvarar en vinst per aktie efter full konvertering och skatt på 4,80-5,60 (4,22).
-  Resort cashflow förväntas öka till i storleksordningen 115-121 mkr (105,5) under 1998/99.
-  Antal aktieägare har ökat med 217 (15%) till 1 800 sedan 30 oktober 1998.
-  Beläggningsgraden fortsätter att stiga.
-  För att öka boendekapaciteten har styrelsen fattat beslut om att investera 110 mkr i framför allt nya gästbäddar till säsongen 1999/00.

Eventuella frågor besvaras av:

Thorvald Sverdrup, verkställande direktör, tel 0280-860 20

Magnus Sjöholm, koncerncontroller, tel 0280-860 17

Sälen

www.salen.com

SälenStjärnan AB (publ)

1 september 1998 - 28 februari 1999

Detta är SälenStjärnan ("Sälen*")

Sälen* äger och driver skidanläggningarna Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället samt stugbokningsorganisationen Sälenfjällen Bokning. Sedan hösten 1998 ingår även TV-Sälen AB och Hotell Hundfjället AB i koncernen. Sälen* äger eller förmedlar stugor med närmare 14 000 bäddar. Visionen är att Sälen* skall utveckla produkter för nya skidgenerationer och vara branschledande i Skandinavien. Affärsidén innebär att respektive skidanläggning skall erbjuda marknaden en högkvalitativ gästpassad alpin vinterupplevelse. Sälen*s främsta målgrupp är familjen. Den största intäktskällan är försäljning av liftkort. Marknadsandelen av liftkortsförsäljningen i landet uppgår till ca 28%.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under perioden till 173,9 mkr (154,5). Omsättningens och kostnadernas fördelning framgår av nedanstående ta-

bell. Koncernens resultat före skatt uppgick till 21,7 mkr (21,6). Mälardalens sportlov, vecka 9, ingår inte i perioden. Detta bedöms ha påverkat koncernens omsättning med -4,8 mkr och koncernens resultat med -4,5 mkr jämfört med föregående år.

Marknadsutveckling

Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade liftkortsförsäljningen i Sverige med ca 2% till och med februari 1999 jämfört med året innan. Med justering för effekten av mälardalens sportlov, som låg i mars 1999 mot februari 1998, + bedöms liftkortsförsäljningen ha ökat med ca 5% jämfört med föregående säsong. SLAO bedömer att liftkortsförsäljningen kommer att vara fortsatt god under resterande delen av säsongen genom den stora snötillgången och det goda beläggningssläget i de svenska skidanläggningarna.

Verksamheten

Liftkortsförsäljningen i koncernens skidanläggningar har under perioden

ökat med 5% jämfört med förra året. Justerat för effekten av mälardalens sportlov, som låg i mars 1999 mot februari 1998, ökade liftkortsförsäljningen med 9%. Den ackumulerade liftkortsförsäljningen till och med vecka 10 har stigit med 13%. Av försäljningsökningen utgör 5% pris och 8% volym. Intäkter från skiduthyrning, skidskola och försäljning i sportbutiker har ökat kraftigt under perioden. Genom sänkta priser på skiduthyrning har volymen uthyrda skidutrustningar inom koncernens fyra sportbutiker förbättrats med ca 50% på två säsonger.

Lindvallen har ökat liftkortsförsäljningen per den 28 februari med 2% till 49,2 mkr jämfört med ifjol. Intäkter från skidskola, skiduthyrning och försäljning inom sportbutiker har under perioden ökat med 15%. Lindvallens profil som familjeanläggning har förstärkts under säsongen, dels genom ett eget sammanhängande skidområde för barn med separat pistkarta, och dels genom utvecklingen av Snögubbeborg, ett äventyrsområde mitt i pisten.

Tandådalen & Hundfjället har ökat liftkortsförsäljningen per den 28 februari med 10% till 43,9 mkr jämfört med förra året. Intäkterna från skiduthyrning, skidskola och försäljning i sportbutiker har stigit med 15%. Profileringen av Tandådalen mot en tuffare mer avancerad och ungdomlig profil har fortsatt. Snowboardområdet "Black Magic Land" har utvecklats. Världscup-tävlingar inom snowboard och speedskiing arrangeras i Tandådalen. Hundfjällets profil som barnvänligt skidområde har stärkts bl a genom utveckling av äventyrsskidåkningen i "Trollslogen", ett skidområde för barn med bl a talande troll.

Sälenfjällen Bokning har ökat provisionsintäkterna för stugförmedling med 21% till 15,8 mkr bl a genom ett ökat antal förmedlade stugor. Beläggningsgraden i egna och förmedlade stugor för säsongen (juli - 1 maj) var 82% (77%) per vecka 10 och beräknas när säsongen är slut att uppgå till 84% (80%). Det innebär

OMSÄTTNINGENS OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING

Omsättningens fördelning, mkr				
	1 september - 28 februari			
	1998/99	1997/98	+/-%	1998/99 Del av koncernens omsättning
Lift	94,5	89,6	+5%	54%
Logi	25,4	19,4	+31%	15%
Sportbutiker	28,1	24,5	+15%	16%
Aktiviteter	9,5	8,1	+17%	5%
Fastighet	10,2	10,1	+1%	6%
Övrigt	6,2	2,8	+121%	4%
Summa	173,9	154,5	+13%	100%
Intäkter inom logi och övrigt har ökat kraftigt genom tillkomsten av de förvärvade bolagen TV-Sälen AB och Hotell Hundfjället AB.				
Kostnadernas fördelning, mkr				
	1 september - 28 februari			
	1998/99	1997/98	+/-%	1998/99 Del av koncernens kostnader
Varukostnader	11,6	9,9	+17%	10%
Personalkostnader	51,2	44,1	+16%	46%
Reklamkostnader	11,2	10,6	+6%	10%
Fastighetskostnader	15,1	12,1	+25%	13%
Övriga kostnader	23,4	19,6	+19%	21%
Summa	112,5	96,3	+17%	100%

att beläggningsgraden under de två senaste säsongerna stärks från 70% till ca 84%.

Kassaflöde

De amerikanska börsnoterade skidanläggningarna använder sig av kassaflödesmålet "resort cashflow", vilket definieras som intäkter minus kostnader hänförliga till skidanläggningarna. Resort cashflow uppgick under perioden till 61,4 mkr (58,2). Under 1998/99 beräknas resort cashflow uppgå till 115-121 mkr (105,5).

Efter löpande investeringar uppgick det operativa kassaflödet till 104,5 mkr (70,4).

Investeringar

Under perioden uppgick investeringarna till 47,4 mkr (72,2). Genom förvärven av TV-Sälen AB och Hotell Hundfjället AB har tillförts anläggningstillgångar på 25,1 mkr.

Övriga strategiska investeringar i ett nytt IT-system för integrerad försäljning och stugbokning via internet samt ett provhus för morgondagens stugboende uppgick till 7,9 mkr. Löpande investeringar uppgick under perioden till 14,5 mkr (39,3).

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 57,0 mkr (48,9) inklusive ej utnyttjade checkkrediter och tillfälligt amorterade kortfristiga krediter. Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 44,4 mkr till 230,2 mkr. Genom förvärvade bolag har räntebärande skulder på 20,4 mkr tillförts. Genomsnittlig räntekostnad (finansnetto/genomsnittlig nettoskuld) uppgick till 7,5% (7,4).

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 390 st vilket är en ökning med 39 personer jämfört med motsvarande period föregående år.

De förvärvade bolagen TV-Sälen AB och Hotell Hundfjället AB tillförde koncernen 28 anställda under perioden.

Millenniumskifte

Arbetet med att förbereda koncernen för millenniumskiftet bedrivs sedan i början av 1998. I dagsläget är drygt 80% av identifierade problem åtgärdade. Samtliga vitala system och funktioner har redan åtgärdats men skall även provköras för att säkerställa att problem inte uppstår. Enligt gällande tidplan skall alla identifierade problem vara åtgärdade under våren 1999. Koncernens verksamheter och informationsgivning till aktiemarknaden skall inte påverkas av millenniumskiftet.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under perioden till 11,8 mkr (8,4) varav 10,8 mkr (7,2) avser fakturering till dotterbolag. Resultatet efter finansnetto uppgick till 1,5 mkr (-0,1).

Aktien

SälenStjärnans B-aktie är noterad på Stockholms Fondbörs OTC-lista sedan juli 1994. Antalet aktier uppgår till 7 089 750 st varav 2 250 000 st utgör A-aktier med tio röster per aktie och 4 839 750 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Under perioden har antalet aktier ökat med 250 000 B-aktier genom konvertering av ett konvertibelt förlagslån. Antalet aktieägare uppgick den 28 februari 1999 till 1 798 st vilket är en ökning med 217 st sedan den 30 oktober 1998. För att öka likviditeten i aktien har de största aktieägarna i SälenStjärnan för avsikt att under en

begränsad period, under senare delen av hösten 1999, tillföra marknaden 300 000 - 400 000 st B-aktier.

Utsikter för innevarande år

Vinsten före skatt beräknas för året uppgå till 47-55 mkr (42,6) vilket innebär en vinst per aktie efter full konvertering och skatt på 4,80-5,60 kr (4,22). Detta är helt i linje med tidigare lämnad prognos.

Investeringar inför nästa säsong

Beläggningsgraden i egna och förmedlade stugor beräknas, sedan förvärvet av stugbokningsorganisationen Sälenfjällen Bokning AB under hösten 1997, öka från 70% till ca 84% perioden jul - 1 maj. För att öka kapaciteten och därmed skapa utrymme för ytterligare tillväxt har styrelsen fattat beslut om investeringar om 110 mkr i främst boendekapacitet. Investeringarna omfattar 600 turistbäddar med placering nära liftar i Lindvallen och Hundfjället. Övriga investeringar omfattar förutom ersättningsinvesteringar bl a en släplift i Hundfjället samt fortsatt utveckling av snösystem i Tandådalen.

Rapportperioder

Niomånadersrapporten för perioden september 1998 - maj 1999 publiceras den 21 juni 1999. Bokslutsrapporten för året september - augusti 1998/99 publiceras den 30 september 1999.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Tkr	1 september- 28 februari		1 september- 31 augusti
	1998/99	1997/98	1997/98
Resort cashflow	61 380	58 217	105 541
Finansiellt netto	-9 460	-10 014	-19 108
Förändring av rörelsekapital	67 112	61 551	4 821
Löpande investeringar	-14 483	-39 324	-49 522
Operativt kassaflöde	104 549	70 430	41 732
Betald skatt	-6 133	-6 172	-9 261
Finansiella förändringar	-35 020	-3 444	2 386
Rörelsens kassaflöde	63 396	60 814	34 857
Strategiska investeringar	-32 965	-32 858	-34 600
Förändringar av likvida medel	30 431	27 956	257

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	1 september- 28 februari			1 september- 31 augusti
	1998/99 Sälen*	1997/98 Sälen*	1996/97 Lindvallen	1997/98 Sälen*
Rörelsens intäkter	173 892	154 527	82 788	273 487
Handelsvaror	-11 579	-9 912	-4 272	-18 199
Personalkostnader	-51 187	-44 131	-21 826	-79 327
Övriga externa kostnader	-49 746	-42 267	-24 114	-70 420
Summa rörelsens kostnader	-112 512	-96 310	-50 212	-167 946
Resultat före avskrivningar	61 380	58 217	32 576	105 541
Avskrivningar	-30 240	-26 580	-13 800	-43 869
Resultat efter avskrivningar	31 140	31 637	18 776	61 672
Finansiellt netto	-9 460	-10 014	-4 791	-19 108
Resultat före skatt	21 680	21 623	13 985	42 564
Skatt	-6 133	-6 172	-4 295	-13 158
Periodens resultat	15 547	15 451	9 690	29 406

Avskrivningar har periodiserats med 60% av helårsprognos.

Intressebolag: I övriga externa kostnader ingår resultatandelar från intressebolag med 155 tkr (-431).

Omräkning av gamla år: Resultaträkningarna 1996/97 och 1997/98 har omräknats p g a att räntekostnaderna tidigare har beräknats till 60% av helårsprognosen. Till resultaträkningen 1997/98 har dessutom tillförts resultatandelar från intressebolag.

RESULTAT FÖRE SKATT, PERIODFÖRDELAT, TKR

	1998/99 Sälen*	1997/98 Sälen*	1996/97 Lindvallen
September-november	-34 785	-30 793	-14 451
December-februari	56 465	52 416	28 436
Mars-april		40 085	22 438
Maj-augusti		-19 144	-11 258

Rapportperioder: För att uppfylla Fondbörens krav om kvartalsrapportering ändras rapportperioderna under innevarande räkenskapsår. Justering av periodfördelat resultat mars-maj och juni-augusti sker i niomånadersrapporten.

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	28 februari			31 augusti
	1999 Sälen*	1998 Sälen*	1997 Lindvallen	1998 Sälen*
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar	725 397	713 538	374 239	708 189
Omsättningstillgångar	88 522	92 522	29 938	27 713
SUMMA TILLGÅNGAR	813 919	806 060	404 177	735 902
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	331 838	302 689	154 002	323 981
Konvertibla förlagslån (räntebärande)	-	12 000	12 000	6 000
Avsättningar (ej räntebärande)	58 239	54 272	33 742	58 081
Långfristiga skulder				
Räntebärande	286 457	302 966	144 987	308 019
Ej räntebärande	304	-	-	230
Kortfristiga skulder				
Räntebärande	8 832	10 962	3 007	10 209
Ej räntebärande	128 249	123 171	56 439	29 382
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	813 919	806 060	404 177	735 902

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september-28 februari, mkr

	Lindvallen		Tandådalen & Hundfjället		Sälenfjällen Bokning	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
Omsättning	82,6	77,9	73,3	62,0	18,0	14,6
Kostnader	-52,1	-47,5	-45,4	-37,5	-15,0	-11,3
Resultat före avskrivningar	30,5	30,4	27,9	24,5	3,0	3,3

Fördelning av gemensamma intäkter och kostnader: Moderbolaget och TV-Sälen bär gemensamma intäkter och kostnader inom bl a marknadsföring och administration. Kostnaderna har fördelats med 30% på vardera Lindvallen och Tandådalen & Hundfjället samt 40% på Sälenfjällen Bokning.

NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

Nyckeltal	1 september-28 februari (6 månader)			1 september-31 augusti (12 månader)		
	1998/99 Sälen*	1997/98 Sälen*	1996/97 Lindvallen	1997/98 Sälen*	1996/97 Proforma	1995/96 Lindvallen
Räntabilitet på						
-sysselsatt kapital, %	5	5	6	10	8	14
-eget kapital, %	5	5	6	10	8	16
-totalt kapital, %	4	4	5	9	8	12
Nettomarginal, %	12	14	17	16	14	23
Soliditet, %	41	38	38	44	41	41

Data per aktie	28 februari			31 augusti		
	1999 Sälen*	1998 Sälen*	1997 Lindvallen	1998 Sälen*	1997 Proforma	1996 Lindvallen
Börskurs, kr	72,00	84,00	54,50	68,00	75,00	38,50
Antal aktier, st	7 089 750	6 589 750	4 052 025	6 839 750	6 389 750	4 052 025
Vinst efter full skatt, kr						
-före konvertering	2,27	2,34	2,39	4,40	3,67	5,78
-efter konvertering	2,21	2,22	2,18	4,22	3,47	5,29
Eget kapital, kr	47	46	38	47	45	37

Proformaredovisning 1 september-31 augusti inkluderar Lindvallen och Tandådalen & Hundfjället.

Sälen den 19 mars 1999

Thorvald Sverdrup, verkställande direktör

Granskningsrapport

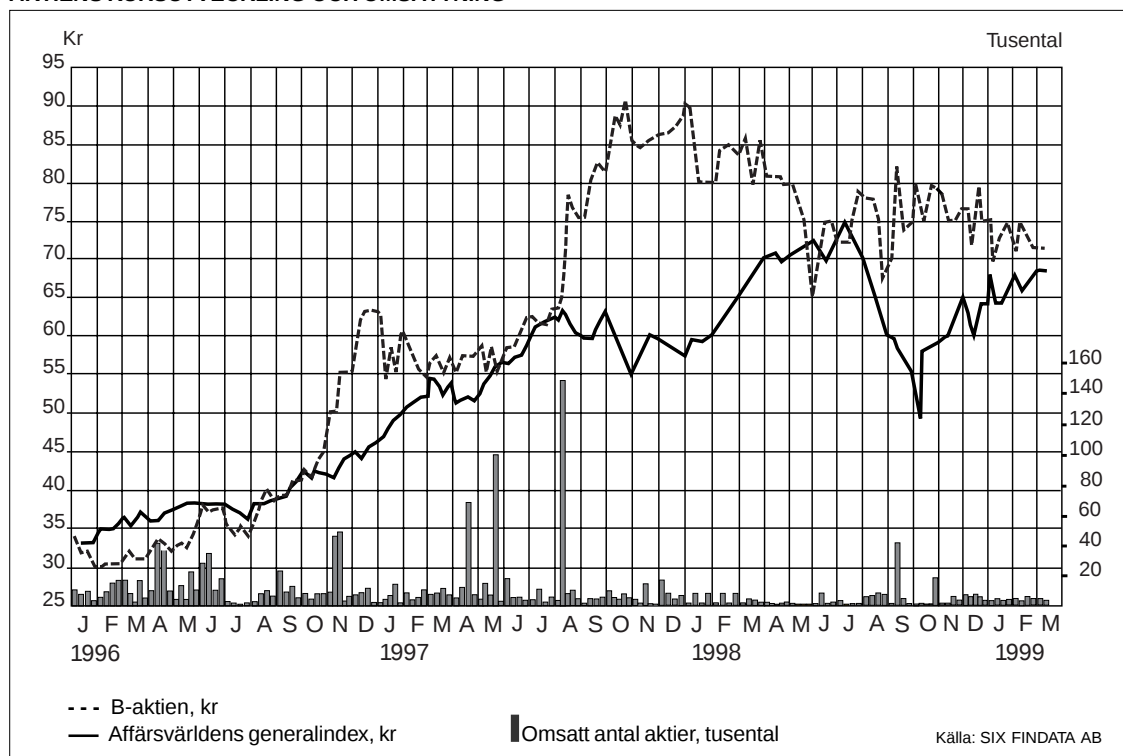
Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Sälen den 19 mars 1999

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings Coopers & Lybrand AB

Sture Söderberg
Auktoriserad revisor
Öhrlings Coopers & Lybrand AB

AKTIENS KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING



Sälen

SälenStjärnan AB (publ)

SE-780 67 Sälen
Org nr 556093-6949
Tel 0280-860 00
Fax 0280-218 50
E-post: info@salen.com
Internet: www.salen.com

Lindvallen AB
SE-780 67 Sälen
Org nr 556097-6218
Tel 0280-860 00
Fax 0280-217 52

Sälenfjällen Bokning AB
Högfjällscenter
SE-780 67 Sälen
Org nr 556260-7175
Tel 0280-880 00
Fax 0280-267 70

Tandådalen & Hundfjället AB
SE-780 67 Sälen
Org nr 556104-4925
Tel 0280-965 00
Fax 0280-330 80