

Niomånadersrapport

1 september 1998 - 31 maj 1999

Omsättningen ökade med 14% till 304,3 mkr (266,3) och resultatet före skatt ökade med 27% till 78,4 mkr (61,8).

Vinsten före skatt beräknas för helåret uppgå till 52 mkr (42,6), vilket motsvarar en vinst per aktie efter full konvertering och skatt på 5,10 kr (4,22).

Resort cashflow förväntas öka till ca 120 mkr (105,5) under 1998/99.

Lönsamheten har stärkts, avkastningen på eget kapital uppgick till 16% (14).

Marknaden för alpin skidåkning uppvisar en god tillväxt.

Under hösten 1999 introduceras säljstödssystemet "Ski*Online", som möjliggör bokningar av logi, skidhyra och skidskola via internet.

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 är att 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 304,3 mkr (266,3). Omsättningens och kostnadernas fördelning framgår av nedanstående tabell. Koncernens resultat före skatt uppgick till 78,4 mkr (61,8).

Marknadsutveckling

God snötillgång under främst den senare delen av säsongen i stora delar av landet samt ökad privat konsumtion har medfört att efterfrågan på alpin skidåkning har ökat. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) uppgick liftkortsförsäljningen i landet till ca 590 mkr, vilket innebär en ökning med 9% jämfört med säsongen 1997/98. Av omsättningsökningen kan 5,7%-enheter härledas till volymökning och 3,3%-enheter till prishöjning.

Verksamheten

Den positiva försäljningsutvecklingen har hållit i sig även under mars och april. Det svaga snöläget under tidigare delen av säsongen kompensades av gynnsamma väderförhållanden under säsongens senare del. Försäljningsökningarna kan till stor del härledas till högre belägningsgrad. Det långsiktiga arbetet med att tydliggöra och förstärka skidanläggningarnas produkter, varumärken och profiler har medfört ett utökat antal gäster. Liftkortsförsäljningen under säsongen ökade med 10% till 162 mkr. Av ökningen avser 5%-enheter volym. Sälen*s marknadsandel av liftkortsomsättningen i landet bedöms vara oförändrat 27,5%. Intäkter från logi, skidskola, skiduthyrning och sportbutiker har också ökat under säsongen. Logiintäkterna har ökat med 26% till 48 mkr i förhållande till motsvarande period förra året genom ökad belägningsgrad samt ett större antal uthyrningsobjekt främst genom förvärvet av Hotell Hundfjället AB. Skidskolorna inom Sälen* har ökat

intäkterna med 13% till 13 mkr jämfört med förra säsongen. Av skidskolornas intäktsökning avser 8%-enheter volym. Intäkter från skiduthyrning har ökat med 19% till 23 mkr jämfört med säsongen 1997/98. Hela intäktsökningen från skiduthyrningen är att betrakta som volymökning. Försäljningen i sportbutikerna har ökat med 16% till 26 mkr under perioden jämfört med förra året. Eftersom priserna i det närmaste varit oförändrade motsvarar hela ökningen volymförändring.

Lindvallens skidområde profileras mot målgruppen familjer. Under säsongen har ett sammanhängande skidområde för barn skapats samt ett äventyrsområde för barn "Snögubbeborg" byggts mitt i pisten. Lindvallen har ökat liftkortsförsäljningen med 7%, skidskoleintäkterna med 11%, intäkterna från skiduthyrning med 23% och intäkterna från sportbutiker med 18% jämfört med förra säsongen.

Skidområdet Tandådalen & Hundfjället har en delad profil där Tandådalen inriktas mot en ungdomligare gästkategori och Hundfjället har en familjeprägel. I Tandådalen har snowboardområdet "Black Magic Land" utvecklats. Världscup-tävlingar inom speedskiing och snowboard arrangeras i Tandådalen för att lyfta den tuffare profilen. I Hundfjället har "Trollskogen", ett äventyrsskidområde för barn, vidareutvecklats. Tandådalen & Hundfjället ökade liftkortsförsäljningen med 12% jämfört med förra säsongen. Intäkterna från skidskolan ökade med 15%, intäkterna från skiduthyrning ökade med 16% och försäljningen i sportbutikerna ökade med 14% i förhållande till motsvarande period föregående år.

Sälensfjällen Bokning har ökat provisionsintäkterna för stugförmedling med 19% till 31,8 mkr. Beläggningsgraden i egna och förmedlade stugor för säsongen (jul - 1 maj) stärktes till 83,5% (80,8).

OMSÄTTNINGENS OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING

Omsättningens fördelning, mkr

	1 september-31maj			
	1998/99	1997/98	+/-%	1998/99
				Andel av koncernens omsättning
Lift	165,2	150,7	+10%	54%
Logi	48,4	38,4	+26%	16%
Sportbutiker	47,9	40,6	+18%	16%
Aktiviteter	17,9	15,3	+17%	6%
Fastighet	16,8	16,3	+3%	6%
Övrigt	8,1	5,0	+62%	2%
Summa	304,3	266,3	+14%	100%

Intäkterna 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-31 maj			
	1998/99	1997/98	+/-%	1998/99
				Andel av koncernens kostnader
Varukostnader	19,7	17,5	+13%	12%
Personalkostnader	79,2	71,1	+11%	47%
Reklamkostnader	17,5	16,8	+4%	10%
Fastighetskostnader	19,5	16,6	+17%	12%
Övriga kostnader	32,0	27,6	+15%	19%
Summa	167,9	149,6	+12%	100%

Kassaflöde

De amerikanska skidanläggningarna använder sig av kassaflödesmåtten "resort cashflow", vilket definieras som intäkter minus kostnader hänförliga till skidanläggningarna.

Resort cashflow uppgick under perioden till 136,4 mkr (116,7). Under 1998/99 beräknas resort cashflow uppgå till ca 120 mkr. Efter löpande investeringar uppgick det operativa kassaflödet till 140,1 mkr (84,2).

Investeringar

Under perioden uppgick nettoinvesteringarna till 55,4 mkr (75,5). 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 nya provlägenheter för morgondagens stugboende uppgick till 11,2 mkr. Löpande investeringar uppgick till 19,1 mkr (42,7).

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 74,3 mkr (53,1) inklusive ej utnyttjade krediter. Den räntebärande nettoskulden har under perioden minskat med 65,7 mkr till 208,9 mkr. Genom förvärvade bolag har räntebärande skulder på 20,4 mkr tillförts. Genomsnittlig räntekostnad (finansnetto/genomsnittlig räntebärande nettoskuld) uppgick till 6,9% (7,7%).

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 410 st vilket är en ökning med 40 personer jämfört med motsvarande period föregående år. Genom de förvärvade bolagen Hotell Hundfjället AB och TV-Sälen AB ökade antalet anställda i koncernen med 22 personer under perioden.

Millenniumskifte

Arbetet med att förbereda koncernen för millenniumskiftet bedrivs sedan i början av 1998. I dagsläget är i det närmaste alla identifierade problem åtgärdade. Samtliga vitala system och funktioner skall även provköras för att säkerställa att problem inte uppstår. Koncernens verksamheter och informationsgivning till aktiemarknaden kommer inte påverkas av millenniumskiftet.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick under perioden till 19,5 mkr (13,5) varav 18,0 mkr (12,0) avser fakturering till dotterbolag. Resultatet efter finansnetto uppgick till 3,1 mkr (-0,2).

Aktien

SälenStjärnans B-aktie (SALb) 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 10 röster per aktie och 4 839 750 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Antalet aktieägare uppgick den 31 maj till 1 780 st vilket är i det närmaste oförändrat sedan den 28 februari 1999. För att öka likviditeten i aktien har de största aktieägarna i Sälen* för avsikt att med en teckningsperiod i december 1999 tillföra marknaden 400 000 st B-aktier. Målsättningen är att genom aktiespridningen erhålla 1 000 - 1 500 nya aktieägare.

Utsikter för innevarande år

Vinsten före skatt beräknas för helåret 1998/99 uppgå till 52 mkr (42,6), vilket är inom tidigare lämnad prognos 47-55 mkr. Prognosen innebär en vinst per aktie efter full konvertering och skatt på 5,10 kr (4,22).

Investeringar inför nästa säsong

För att öka bäddkapaciteten och därmed skapa utrymme för ytterligare tillväxt kommer Sälen* att till säsongen 1999/00 investera 110 mkr i främst nya stugor. Investeringarna omfattar närmare 600 turistbäddar med placering nära liftar i Lindvallen och Hundfjället. Under hösten kommer ett nytt IT-system, "Ski*Online" för integrerad försäljning och stugbokning, att tas i bruk. IT-systemet är ett mycket starkt konkurrensmedel för att vinna nya gäster till Sälen*s skidanläggningar.

Rapportperioder

Bokslutsrapporten för helåret september 1998 - augusti 1999 publiceras den 30 september 1999.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Tkr	1 september- 31 maj		1 september- 31 augusti
	1998/99	1997/98	1997/98
Resort cashflow	136 420	116 678	105 541
Finansiellt netto	-12 467	-15 381	-19 108
Förändring av rörelsekapital	35 269	25 659	4 821
Löpande investeringar	-19 095	-42 754	-49 522
Operativt kassaflöde	140 127	84 202	41 732
Betald skatt	-17 010	-13 080	-9 261
Finansiella förändringar	-71 719	-31 526	2 386
Rörelsens kassaflöde	51 398	39 596	34 857
Strategiska investeringar	-36 273	-32 858	-34 600
Förändringar av likvida medel	15 125	6 738	257

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG, TKR

		1 september- 31 maj		1 september- 31 augusti
	1998/99	1997/98	1996/97	1997/98
	Sälen*	Sälen*	Lindvallen	Sälen*
Rörelsens intäkter	304 336	266 286	135 492	273 487
Handelsvaror	-19 707	-17 529	-6 792	-18 199
Personalkostnader	-79 220	-71 072	-34 079	-79 327
Övriga externa kostnader	-68 989	-61 007	-32 807	-70 420
Summa rörelsens kostnader	-167 916	-149 608	-73 678	-167 946
Resultat före avskrivningar	136 420	116 678	61 814	105 541
Avskrivningar	-45 540	-39 482	-20 556	-43 869
Resultat efter avskrivningar	90 880	77 196	41 258	61 672
Finansiellt netto	-12 467	-15 381	-6 794	-19 108
Resultat före skatt	78 413	61 815	34 464	42 564
Skatt	-24 300	-19 101	-10 427	-13 158
Periodens resultat	54 113	42 714	23 987	29 406

Avskrivningar har periodiserats med 90% av helårsprognos.

Intressebolag: I övriga externa kostnader ingår resultatandelar från intressebolag med 1 871 tkr (1 730).

Omräkning av gamla år: Resultaträkningarna 1996/97 och 1997/98 har omräknats p g a att räntekostnaderna för perioden tidigare har beräknats till 90% av helårsprognosen. Till resultaträkningen 1997/98 har dessutom tillförts resultatandelar från intressebolag.

RESULTAT FÖRE SKATT, PERIODFÖRDELAT, TKR

	1998/99	1997/98	1996/97
	Sälen*	Sälen*	Lindvallen
September-november	-34 785	-30 793	-14 451
December-februari	56 465	52 416	28 436
Mars-maj	56 733	40 192	20 479
Juni-augusti		-19 251	-9 299

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG, TKR

		31 maj		31 augusti
	1999	1998	1997	1998
	Sälen*	Sälen*	Lindvallen	Sälen*
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar	718 017	703 966	368 530	708 189
Omsättningstillgångar	20 095	15 970	6 388	27 713
SUMMA TILLGÅNGAR	738 112	719 936	374 918	735 902
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	370 404	335 953	168 300	323 981
Konvertibla förlagslån (räntebärande)	-	6 000	12 000	6 000
Avsättningar (ej räntebärande)	58 239	54 272	33 742	58 081
Långfristiga skulder				
Räntebärande	249 758	274 829	135 355	308 019
Ej räntebärande	304	755	899	230
Kortfristiga skulder				
Räntebärande	8 832	9 859	5 014	10 209
Ej räntebärande	50 575	38 268	19 608	29 382
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	738 112	719 936	374 918	735 902

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september-31 maj, mkr

	Lindvallen		Tandådalen & Hundfjället		Sälenfjällen Bokning	
	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98	1998/99	1997/98
Omsättning	141,3	128,4	127,1	108,4	35,9	29,5
Kostnader	-76,5	-71,4	-68,9	-61,2	-22,5	-17,1
Resultat före avskrivningar	64,8	57,0	58,2	47,2	13,4	12,4

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

	1 september-31 maj (9 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
Nyckeltal						
Räntabilitet på						
- sysselsatt kapital, %	15	13	13	10	8	14
- eget kapital, %	16	14	14	10	8	16
- totalt kapital, %	13	11	11	9	8	12
Bruttomarginal, %	45	44	46	39	36	42
Rörelsemarginal, %	30	29	30	23	22	28
Nettomarginal, %	26	23	25	16	14	23
Soliditet, %	50	47	45	44	41	41

	31 maj			31 augusti		
	1998 Sälen*	1997 Sälen*	1997 Lindvallen	1998 Sälen*	1997 Proforma	1996 Lindvallen
Data per aktie						
Börskurs, kr	69,00	70,00	56,00	68,00	75,00	38,50
Antal aktier, st	7 089 750	6 839 750	4 052 025	6 839 750	6 389 750	4 052 025
Vinst efter full skatt, kr						
- före konvertering	7,80	6,47	5,92	4,40	3,67	5,78
- efter konvertering	7,65	6,09	5,35	4,22	3,47	5,29
Resort cashflow, kr	19	17	15	15	14	15
Eget kapital, kr	52	49	42	47	45	37

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

Sälen den 21 juni 1999

Thorvald Sverdrup, verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport 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 delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Sälen den 21 juni 1999

Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings Coopers & Lybrand AB

Sture Söderberg
Auktoriserad revisor
Öhrlings Coopers & Lybrand AB

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