

Halvårsrapport

1 september 1999 - 29 februari 2000

- ❄️ Omsättningen uppgick till 351,4 Mkr (173,9 och proforma 304,7) och resultatet före skatt till 57,7 Mkr (21,7 och proforma 51,0).
- ❄️ Vinsten före skatt beräknas för helåret uppgå till 100-110 Mkr (54,0), vilket motsvarar en vinst per aktie efter skatt på 7,00-8,00 kr (6,19).
- ❄️ Resort cashflow förväntas uppgå till i storleksordningen 210-220 Mkr (119,6) under 1999/00.
- ❄️ Åre-Vemdalen, som ingår i koncernen från den 1 januari 2000, uppvisar innevarande säsong en mycket god resultatutveckling.
- ❄️ Liftkortsförsäljningen har för jämförbara enheter ökat med 13% jämfört med motsvarande period förra året.
- ❄️ SälenStjärnan har lagt bud på den norska skidanläggningen Hemsedal Skisenter AS.
- ❄️ Antal aktieägare har ökat med 680 (38%) till 2 500 sedan den 31 augusti 1999.
- ❄️ Antalet besökare på Sälen*s hemsida med säljsystemet Ski*Online var närmare 150 000 under januari och februari.

Eventuella frågor besvaras av:

Thorvald Sverdrup, verkställande direktör, tel 0280-880 80

Magnus Sjöholm, koncerncontroller, tel 0280-880 90



www.salen.com

SälenStjärnan AB (publ)

Halvårsrapport 1 september 1999 - 29 februari 2000

Detta är SälenStjärnan AB ("Sälen*")

Sälen* äger och driver skidanläggningarna Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället i Sälen, Åre och Duved i Åre samt Björnrike och Vemdalskalet i Vemdalen. Inom koncernen ägs eller förmedlas stugor och lägenheter med närmare 14 000 bäddar i Sälen och 5 000 bäddar i Åre och Vemdalen.

Visionen är att Sälen* skall utveckla produkter för nya skidgenerationer och vara ett av de branschledande skidortsföretagen i Europa. Affärsidén är att erbjuda marknaden en högkvalitativ gästpassad alpin vinterupplevelse. Den största intäktskällan är försäljning av liftkort. Marknadsandelen av liftkortsförsäljningen i Sverige uppgår till drygt 50%.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under perioden till 351,4 Mkr (173,9 och proforma 304,7). Koncernens re-

sultat före skatt uppgick till 57,7 Mkr (21,7 och proforma 51,0). Omsättningens och kostnadernas fördelning framgår av nedanstående tabell. Åre-Vemdalen ingår i koncernen från och med den 1 januari 2000 och har påverkat omsättningen med 121,9 Mkr (proforma 102,3) och vinsten före skatt med 35,5 Mkr (proforma 27,4). Sälens Högfjällshotell ingår i koncernen från 1 oktober 1999 och påverkade periodens omsättning med 33,2 Mkr (proforma 28,5) och vinsten före skatt med 2,7 Mkr (proforma 2,4). Det riksdagsbeslut avseende regional nedsättning av sociala avgifter om 8%-enheter som gäller till 31 december 2000 har ännu inte godkänts av EU. Ett beslut från EU väntas komma inom de närmaste sex månaderna. Av försiktighetsskäl har fulla sociala avgifter för januari och februari 2000 belastat periodens resultat, vilket inneburit en merkostnad på 3,1 Mkr.

Marknadsutveckling

Trots en sen säsongstart i de svenska fjällanläggningarna har liftkortsförsäljningen i landet ökat kraftigt till och med februari 2000. God snötillgång samt ökad privat konsumtion har medverkat till att efterfrågan på alpin skidåkning i Sverige har ökat. Enligt SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) ökade liftkortsförsäljningen i landet med hela 10% till och med februari 2000 jämfört med i fjol. SLAO bedömer att liftkortsförsäljningen under resterande delen av säsongen kommer att vara fortsatt god genom bra snöförhållanden, en sen påskhelg samt ett starkt bokningsläge i de svenska fjällanläggningarna.

Pågående förvärv av Hemsedal Skisenter

Sälen* lämnade den 19 januari ett villkorat erbjudande till aktieägarna i Hemsedal Skisenter AS. Budet innebär att för varje aktie i Hemsedal erbjöds 1 525 NOK kontant alternativt 18 nyemitterade aktier. Den 17 mars har Sälen* höjt budet till 1 610 NOK alternativt 19 nyemitterade aktier för varje aktie i Hemsedal. Det nya budet är villkorat av godkännande av extra bolagsstämma i Sälen*. Aktieägare i Sälen* som innehar drygt 70% av rösterna står bakom det höjda budet. Vid full anslutning till kon-
tanterbjudandet uppgår köpeskillingen till 112 miljoner NOK och vid full anslutning till aktieutbyteserbjudandet nyemitteras 1 319 740 B-aktier. Aktieägare motsvarande 45,5% av aktierna i Hemsedal har sedan den 19 januari accepterat erbjudandet. Hemsedals kommun, som äger 19% av aktierna i Hemsedal Skisenter, har för avsikt att på ett styrelsemöte den 22 mars ta beslut om försäljning av aktierna. Det finns även en norsk sammanslutning som har lämnat ett konkurrerande bud på Hemsedal Skisenter AS.

Hemsedal har en marknadsandel på 14% av liftkortsförsäljningen i Norge. Under 1998 uppgick bolagets omsättning till ca 70 miljoner NOK

OMSÄTTNINGENS OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING

Omsättningens fördelning, mkr

	1 september-29/28 februari		
	1999/00	1998/99	1999/00
			Del av
			koncernens
			omsättning, %
Lift	171,1	94,5	49
Logi	54,5	25,4	16
Sportbutiker	38,6	28,1	11
Aktiviteter	15,6	9,5	4
Fastighet	20,3	10,2	6
Övrigt ¹⁾	51,3	6,2	14
Summa	351,4	173,9	100

1) I övriga intäkter 1999/00 redovisas intäkter från restauranger i Åre-Vemdalen och Sälens Högfjällshotell.

Kostnadernas fördelning, mkr

	1 september-29/28 februari		
	1999/00	1998/99	1999/00
			Del av
			koncernens
			kostnader, %
Varukostnader	31,7	11,6	13
Personalkostnader	99,9	51,2	43
Reklamkostnader	20,5	11,2	9
Fastighetskostnader	23,7	15,1	10
Övriga kostnader	58,8	23,4	25
Summa	234,6	112,5	100

Under 1999/00 har Sälens Högfjällshotell tillkommit från 1 oktober 1999 och Åre-Vemdalen från 1 januari 2000.

och resultatet efter finansnetto till ca 4 miljoner NOK. För 1999 föreligger ännu inga officiella siffror. Bolaget bedriver verksamheter inom lift, logi, skidskola och restaurang. Anläggningen har en mycket hög lift- och pistkapacitet med bl a fyra moderna snabbgående stolliftar som tillåter en stor ökning av antalet skidåkande gäster. I Hemsedal finns ca 5 500 turistbäddar varav ca 200 ägs av skidanläggningen. Genom en ny kommunplan finns möjlighet att inom en period på tio år fördubbla antalet turistbäddar. Ett förvärv av Hemsedal är ytterligare ett steg i Sälens utveckling till en stor och finansiellt stark aktör inom europeisk vinterturism. Synergier finns inom försäljning med Sälens nyutvecklade internetbaserade säljsystem Ski*Online. Samordningsfördelar finns vidare inom marknadsföring och inköp. Förvärvet medför även en geografisk riskspridning genom att Hemsedal är verksamt på en annan geografisk marknad. Teckningsperioden för Hemsedals aktieägare avslutas den 27 mars 2000 och affären beräknas kunna slutföras under mitten av april 2000.

Verksamheten

Förvärvet av Åre-Vemdalen slutfördes under slutet av december 1999 och bolaget ingår i koncernen sedan 1 januari 2000. Förvärvspriset uppgick till 253 Mkr och likviden utgjordes av 2 450 000 nyemitterade B-aktier samt 70 Mkr kontant. Den delen av köpeskillingen som översteg Åre-Vemdalens egna kapital per förvärvsdatum har hänförs till latent skattefordran på ej utnyttjade förlustavdrag samt till mark. Arbetet med nyförvärvade Åre-Vemdalen fortlöper planenligt. Skidanläggningarna i Åre och Vemdalen, som ingår i koncernen från den 1 januari 2000, uppvisar en mycket god omsättnings- och resultatutveckling innevarande säsong. En lyckad pris- och marknadsstrategi, ett fint snöläge och ökad privat konsumtion i landet är bidragande orsaker till den fina utvecklingen

i Åre och Vemdalen. Efter en sen säsongstart och en ovanligt svag period under jul och nyår har försäljningen utvecklats mycket positivt. Liftkortsförsäljningen ökade under januari och februari med 22% och ackumulerat sedan säsongstart (inklusive Åre-Vemdalen från 1 januari) har liftkortsförsäljningen för jämförbara enheter ökat med 13% jämfört med i fjol till 163,6 Mkr. Av intäktsökningen avser 8% pris, varav 2% kan hänföras till sänkt ålder för gratis knattekort i Åre, och 5% av ökningen är volym.

Antal besökare på Sälens hemsida med det online-bokningsbara säljsystemet Ski*Online ökar stadigt. Under januari och februari var antalet besökare på hemsidan nära 150 000. Ungefär 5% av antalet bokningar inom logi görs idag via hemsidan och Ski*Online. Därutöver bokas även en hel del skidskola, skidhyra och liftkort. Trenden att fler väljer att hyra sina skidor och att gå i skidskola har fortsatt. Under de tre senaste säsongerna har volymen uthyrda skidutrustningar i koncernens skidanläggningar i Sälens ökat med 60-70% och antalet elever i skidskolorna har ökat med 40-50%. Liftkortsförsäljningen i Sälens har under perioden ökat med 5% jämfört med förra året till 97,9 Mkr. Aktuell beläggingsgrad i egna och förmedlade stugor i Sälens för säsongen (juli-helgen-1 maj) uppgår till 86% (82). När säsongen är slut beräknas beläggingsgraden att uppgå till 88% (84).

Det innebär att beläggingsgraden i Sälens under de tre senaste säsongerna stärkts från 70% till ca 88%. I Åre och Vemdalen har liftkortsförsäljningen sedan 1 januari ökat med hela 26% till 65,7 Mkr jämfört med motsvarande period 1999. Från innevarande säsong har åldersgränsen för gratis knattekort sänkts från 10 år till 7 år vilket har givit ökade volymer sålda liftkort. Ett mycket fint snöläge i Åre har bidragit till ökade gästvolymer. Beläggingsgraden i egna stugor och lägenheter i Åre för säsongen (juli-helgen – 1 maj) var 74% (67) per vecka 10.

Kassaflöde

Resort cashflow, vilket definieras som intäkter minus kostnader hänförliga till skidanläggningarna, uppgick under perioden till 116,8 Mkr (61,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 135,3 Mkr (112,9) och periodens kassaflöde efter investerings- och finansieringsverksamheterna uppgick till 50,1 Mkr (5,0).

Investeringar

Under perioden uppgick investeringarna till 626,8 Mkr (47,4) varav 555,1 Mkr har tillförts genom förvärven av Sälens Högfjällshotell och Åre-Vemdalen. Under föregående verksamhetsår har 33,4 Mkr nedlagts som avser stuginvesteringar i Sälens till innevarande säsong. Periodens investeringar avser främst färdigställande av dessa stugor.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Tkr	1 september- 29/28 februari		1 september- 31 augusti
Den löpande verksamheten	1999/00	1998/99	1998/99
Resort cashflow	116 825	61 380	119 625
Finansiellt netto	-12 026	-9 460	-15 363
Betald skatt	-4 765	-4 770	-8 390
Förändring av rörelsekapital	35 296	65 749	23 002
Kassaflöde från den löpande verksamheten	135 330	112 899	118 874
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-146 719	-47 448	-53 502
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	61 467	-60 410	-56 395
Årets kassaflöde	50 078	5 041	8 977
Likvida medel vid periodens början	60 975	51 998	51 998
Likvida medel vid periodens slut	111 053	57 039	60 975

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	1 september- 29/28 februari				1 september- 31 augusti
	1999/00	1998/99	1998/99	1997/98	1998/99
		Proforma			
Rörelsens intäkter	351 402	304 685	173 892	154 527	313 385
Handelsvaror	-31 740	-24 241	-11 579	-9 912	-20 515
Personalkostnader	-99 934	-87 461	-51 187	-44 131	-90 616
Övriga externa kostnader	-102 903	-89 639	-49 746	-42 267	-82 629
Summa rörelsens kostnader	-234 577	-201 341	-112 512	-96 310	-193 760
Resultat före avskrivningar	116 825	103 344	61 380	58 217	119 625
Avskrivningar	-47 063	-38 048	-30 240	-26 580	-50 245
Resultat efter avskrivningar	69 762	65 296	31 140	31 637	69 380
Finansiellt netto	-12 026	-14 287	-9 460	-10 014	-15 363
Resultat före skatt	57 736	51 009	21 680	21 623	54 017
Skatt	-15 991	-14 004	-6 133	-6 172	-10 243
Minoritetsintressen	-1 798	-656	-	-	-
Periodens resultat	39 947	36 349	15 547	15 451	43 774

I **proforma 1998/99** ingår Åre-Vemdalens resultaträkning 1 januari-28 februari 1999, Sälens Högfjällshotells resultaträkning 1 oktober-28 februari 1999 samt intäkter och kostnader från liftsystemen i Klövsjö och Storhogna och centralanläggningarna i Vemdalen och Björnrike vilka har tillkommit i koncernen till innevarande säsong. **Avskrivningar** har periodiserats med 60% av helårsprognos.

RESULTAT FÖRE SKATT, PERIODFÖRDELAT, TKR

	1999/00	1998/99	1997/98
September-november	-42 889	-34 785	-30 793
December-februari	100 625	56 465	52 416
Mars-maj		56 733	40 192
Juni-augusti		-24 396	-19 251

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	29/28 februari				31 augusti
	2000	1999	1999	1998	1999
		Proforma			
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	1 313 769	1 246 020	725 397	713 538	734 011
Omsättningstillgångar	231 449	209 817	88 522	92 522	36 582
SUMMA TILLGÅNGAR	1 545 218	1 455 837	813 919	806 060	770 593
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	561 277	535 580	331 838	302 689	360 075
Konvertibla förlagslån (räntebärande)	-	-	-	12 000	-
Minoritetsintressen	5 440	3 926	-	-	-
Avsättningar (ej räntebärande)	37 527	35 263	58 239	54 272	60 167
Långfristiga skulder					
Räntebärande	618 655	569 272	286 457	302 966	280 375
Ej räntebärande	255	304	304	-	255
Kortfristiga skulder					
Räntebärande	16 675	47 208	8 832	10 962	13 364
Ej räntebärande	305 389	264 284	128 249	123 171	56 357
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 545 218	1 455 837	813 919	806 060	770 593

I **proforma 1999** ingår Åre-Vemdalens och Sälens Högfjällshotells balansräkningar per 28 februari 1999.

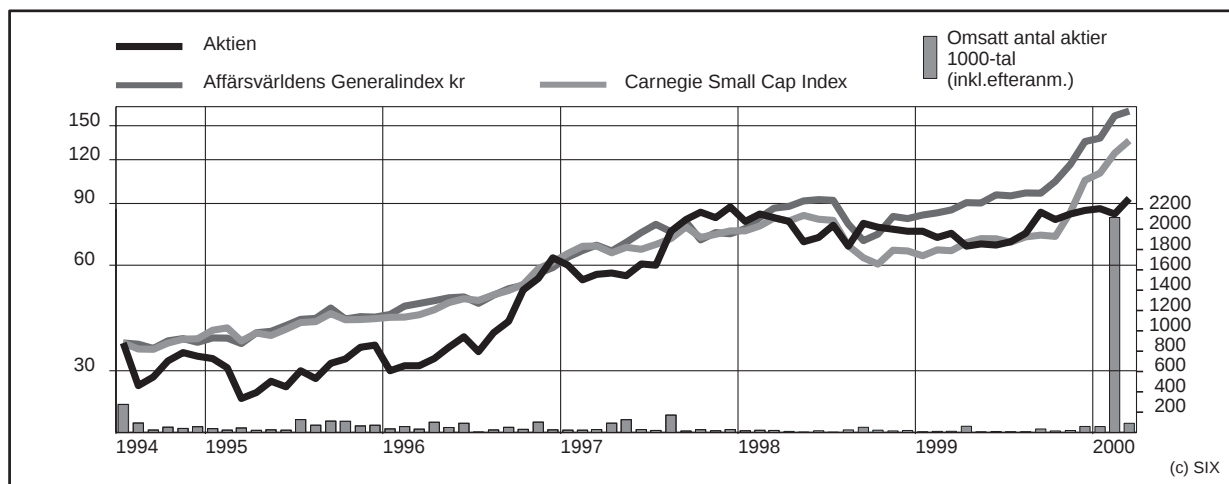
OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september-29/28 februari, mkr. Åre-Vemdalen omfattar perioden 1 januari-29/28 februari.

	Sälen		Åre-Vemdalen	
	1999/00	1998/99	2000	1999
Omsättning	229,5	202,4	121,9	102,3
Kostnader	-162,1	-134,0	-72,5	-67,3
Resultat före avskrivningar	67,4	68,4	49,4	35,0

Redovisningen av Sälen's verksamhetsområden har förändrats efter förvärvet av Åre-Vemdalen. De tidigare redovisade verksamhetsområdena Lindvallen och Tandådalen & Hundfjället har förts samman till verksamhetsområde Sälen tillsammans med det nyligen förvärvade Sälens Högfjällshotell. Åre-Vemdalen redovisas som ett eget verksamhetsområde.

AKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Sälen den 20 mars 2000
Thorvald Sverdrup, verkställande direktör

Granskningsrapport

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

Sälen den 20 mars 2000

Lennart Danielsson	Ola Blumenberg
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lindvallen AB
SE-780 67 Sälen
Org nr 556097-6218
Tel +46-280-860 00
Fax +46-280-217 52

Åre Resort AB
Box 36, SE-830 13 Åre
Org nr 556097-2720
Tel +46-647-133 50
Fax +46-647-133 60

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.salen.com

Tandådalen & Hundfjället AB
SE-780 67 Sälen
Org nr 556104-4925
Tel +46-280-840 00
Fax +46-280-330 80

Vemdalen Lift AB
SE-840 92 Vemdalen
Org nr 556272-3378
Tel +46-684-151 00
Fax +46-684-151 49