

Niomånadersrapport

1 september 1999 – 31 maj 2000

- ❄ Omsättningen ökade till 673,0 Mkr (304,3 Mkr och proforma 596,8) och resultatet före skatt steg till 153,1 Mkr (78,4 Mkr och proforma 149,0).
- ❄ Norges näst största skidanläggning Hemsedal Skisenter AS ingår i koncernen sedan den 1 april 2000.
- ❄ Förvärvet av Hemsedal Skisenter AS innebär p g a säsongeffekter en omräkning av årets resultatprognos till 85-90 Mkr.
- ❄ Resort cashflow förväntas uppgå till ca 200 Mkr (119,6) under 1999/00.
- ❄ Åre-Vemdalen, som ingår i koncernen sedan den 1 januari 2000, har utvecklats mycket väl.
- ❄ Koncernens marknadsandel (inklusive Åre-Vemdalen) av liftkortsförsäljningen i Sverige ökade under säsongen 1999/00 med ca 1,7%-enheter till 53,4 %.

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)

1 september 1999 – 31 maj 2000

Detta är SälenStjärnan AB ("Sälen*")

Sälen* äger och driver skidanläggningarna Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället i Sälen, Åre och Duved i Åre, Björnrike och Vemdalskalet i Vemdalen samt den norska skidanläggningen Hemsedal. Inom koncernen ägs och förmedlas stugor och lägenheter med närmare 14 000 bäddar i Sälen, 5 000 bäddar i Åre och Vemdalen samt 1 100 bäddar i Hemsedal (genom intressebolag).

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 huvudsakliga intäktskällan är försäljning av liftkort. Marknadsandelen av liftkorts-försäljningen i Sverige uppgår till 53% och i Norge till 14%.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under perioden till 673,0 Mkr (304,3 och proforma 596,8). Koncernens resultat före skatt uppgick till 153,1 Mkr (78,4 och proforma 149,0). Omsättningens och kostnadernas fördelning framgår av nedanstående tabell. Åre-Vemdalen ingår i koncernen sedan den 1 januari 2000 och har påverkat omsättningen med 261,0 Mkr (proforma 230,4) och vinsten före skatt med 73,2 Mkr (proforma 64,1). Hemsedal Skisenter ingår i koncernen sedan den 1 april 2000 och har påverkat omsättningen med 15,7 Mkr (proforma 16,6) och vinsten före skatt med 1,0 Mkr (proforma 3,5). Sä lens Högfjällshotell ingår i koncernen från 1 oktober 1999 och påverkar periodens omsättning med 52,7 Mkr (proforma 45,5) och vinsten före skatt med 7,2 Mkr (proforma 6,0). 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 under mitten av oktober 2000. Av försiktighetsskäl har fulla sociala avgifter för perioden januari – maj 2000 belastat periodens resultat, vilket inneburit en merkostnad på 9,4 Mkr. Under perioden har fordringar på 4,3 Mkr avseende koncernens del av överskottsmedel från SPP reducerat personalkostnaderna.

Marknadsutveckling

Enligt branschorganisationen SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) har liftkortsförsäljningen i Sverige ökat med 6% till ca 620 Mkr jämfört med säsongen 1998/99. Av omsättningsökningen kan ca 2%-enheter härledas till volymökning.

Verksamheten

Under verksamhetsåret har Sälen* förvärvat två skidortsföretag, dels Åre-Vemdalen och dels norska Hemsedal. Förvärvet av Åre-Vemdalen slutfördes under december 1999 och bolaget ingår i koncernen sedan den 1 januari 2000. Förvärvspriset uppgick till 253 Mkr och likviden utgjordes av 2 450 000 nyemitterade B-aktier samt 70 Mkr kontant. Den del av köpeskillingen som översteg Åre-Vemdalens egna kapital per förvärvsdatum har hänförs till latent skattefordran på ej utnyttjade förlustavdrag samt till mark. Norges näst största skidanläggning Hemsedal Skisenter förvärvades under april 2000 och ingår i koncernen sedan den 1 april 2000. Förvärvspriset uppgick till 112 Mkr varav 103 Mkr kontant och 100 073 nyemitterade B-aktier. Den delen av köpeskillingen som översteg Hemsedals egna kapital per förvärvsdatum har till övervägande del hänförs till mark. Genom förvärven av Åre-Vemdalen och Hemsedal, samt de tidigare förvärven av Tandådalen & Hundfjället och Sälenfjällen Bokning 1997, har koncernen nu vuxit till en internationellt stark koncern inom vinterturism. Förvärven medför samordnings- och stordriftsförde-

OMSÄTTNINGENS OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING

Omsättningens fördelning, Mkr	1 september-31 maj		1999/00 Del av koncernens omsättning,%
	1999/00	1998/99	
Lift	331,8	165,2	49
Logi	122,3	48,4	18
Sportbutiker	68,0	47,9	10
Aktiviteter	29,8	17,9	5
Fastighet	21,2	16,8	3
Övrigt ¹⁾	99,9	8,1	15
Summa	673,0	304,3	100

1) I övriga intäkter 1999/00 redovisas intäkter från restauranger i Åre-Vemdalen, Hemsedal och Sä lens Högfjällshotell.

Kostnadernas fördelning, Mkr	1 september-31 maj		1999/00 Del av koncernens omsättning,%
	1999/00	1998/99	
Varukostnader	63,3	19,7	15
Personalkostnader	181,1	79,2	43
Reklamkostnader	41,5	17,5	10
Fastighetskostnader	35,1	19,5	8
Övriga kostnader	104,5	32,0	24
Summa	425,5	167,9	100

Under 1999/00 har Sä lens Högfjällshotell tillkommit från 1 oktober 1999, Åre-Vemdalen från 1 januari 2000 och Hemsedal från 1 april 2000.

lar inom bl a försäljning, marknadsföring, inköp och finansiering. Förvärven medför även en geografisk riskspridning.

Efter en sen säsongstart och en svag försäljningsvolym under jul och nyårshelgerna har försäljningen utvecklats positivt. Den sena påsken i kombination med en tidig vår medverkade dock till att gästantalet i Sälen, Hemsedal och Vemdalen var lägre än beräknat under slutet av säsongen. Ackumulerat har liftkortsförsäljningen för jämförbara enheter ökat med 9% till 317 Mkr inklusive Åre-Vemdalen från den 1 januari 2000 och Hemsedal från den 1 april 2000. Av intäktsökningen avser 8%-enheter pris, varav 2%-enheter kan hänföras till sänkt ålder för knattekort i Åre, och 1%-enhet av ökningen avser volym.

Sälen och dess skidanläggningar Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället har en stark familjeprägel. Liftkortsförsäljningen i Sälenanläggningarna ökade med 6% till 172 Mkr varav 5% kan hänföras till prisökning. Beläggingsgraden på egna och förmedlade stugor ökade under säsongen (julhelgen-1 maj) med 4%-enheter till 88%. Det innebär att beläggingsgraden under de tre senaste säsongerna ökat från 70% till 88%. Sälenanläggningarna uppvisar även en kraftig volymökning på skiduthyrning och skidskola under de tre senaste åren. Volymen uthyrda skidutrustningar har under de tre senaste åren ökat med 60-70% och antalet elever i skidskolorna har under samma period ökat med 40-50%.

Åre-Vemdalen ingår i koncernen sedan den 1 januari 2000 och har sedan tillträdet utvecklats mycket positivt. Åre har en mer ungdomlig och tuff profil än Sälen medan Vemdalen till stor del är en familjeanläggning. Liftkortsförsäljningen i Åre-Vemdalen ökade med 15% till 134 Mkr. En lyckad pris- och marknadsstrategi, ett fint snöläge i främst Åre och ökad konsumtion i landet, är bidragande orsaker till den gynsamma utvecklingen. Från innevarande säsong har

åldersgränsen för gratis knattekort sänkts från 10 år till 7 år, vilket har givit ökade volymer sålda liftkort. Beläggingsgraden i egna stugor och lägenheter i Åre under säsongen 1999/00 (julhelgen-1 maj) uppgick till 75% (72).

Hemsedal, som ingår i koncernen från 1 april 2000, uppvisar under perioden en något lägre nivå för liftkortsförsäljningen som uppgick till 11 Mkr (12) p g a en sen och försäljningsmässigt svag påskvecka. Hemsedal har en hög andel utländska gäster och en profil som attraherar både ungdomar och familjer.

Nordens skidportal

Arbetet med att utveckla nordens största skidportal fortskrider som planerat. Här skall gästerna direkt över internet kunna boka och betala logi, liftkort, skidhyra och skidskola. Sedan hösten 1999 har Lindvallens och Högfjällets gäster genom www.salen.com kunnat boka sin vistelse över internet och Tandådalen och Hundfjällets gäster har kunnat boka allt utom logi. Till nästkommande säsong kommer samtliga anläggningar i Sälen och Åre att vara bokningsbara fullt ut och en mindre volym logi samt skidskola och liftkort kommer att vara bokningsbart i Hemsedal. Den nya övergripande och gemensamma portaladressen kommer att offentliggöras i höst. Antalet besökare på portalen bedöms uppgå till ca 200 000 i månaden under pe-

rioden oktober-mars och inom två år bedöms 50% av koncernens försäljning ske genom skidportalen.

Kassaflöde

Resort Cashflow, vilket definieras som intäkter minus kostnader hänförliga till skidverksamheten, uppgick under perioden till 247,5 Mkr (136,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 176,9 Mkr (142,2) och periodens kassaflöde efter investerings- och finansieringsverksamheterna uppgick till 26,5 Mkr (22,3).

Investeringar

Under perioden uppgick koncernens totala investeringar till 843,3 Mkr (55,4) varav 768,1 Mkr avser förvärven av Sälen Högfjällshotell, Åre-Vemdalen och Hemsedal Skisenter. Under föregående verksamhetsår investerades 33,4 Mkr i stugor i Sälen till säsongen 1999/00. Periodens investeringar avser främst färdigställande av dessa stugor.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 87,4 Mkr (74,3). Den räntebärande nettoskulden har under perioden ökat med 464,8 Mkr till 720,8 Mkr. Genom förvärvade bolag har räntebärande skulder på 374,6 Mkr tillförts. Genomsnittlig räntekostnad (finansnetto/genomsnittlig nettoskuld) uppgick till 6,1% (6,9). Förvärvet av Åre-Vemdalen har finansierats ge-

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Tkr	1 september- 31 maj	1 september- 31 augusti
Den löpande verksamheten	1999/00	1998/99
Resort cashflow	247 462	136 420
Finansiellt netto	-21 020	-12 467
Betald skatt	-33 674	-11 210
Förändring av rörelsekapital	-15 868	29 469
Kassaflöde från den löpande verksamheten	176 900	142 212
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-253 629	-55 368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	103 182	-64 503
Årets kassaflöde	26 453	22 341
Likvida medel vid periodens början	60 975	51 998
Likvida medel vid periodens slut	87 428	74 339

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	1 september- 31 maj				1 september- 31 augusti
	1999/00	1998/99	1998/99	1997/98	1998/99
		Proforma			
Rörelsens intäkter	673 000	596 842	304 336	266 280	313 385
Handelsvaror	-63 302	-47 669	-19 707	-17 529	-20 515
Personalkostnader	-181 476	-160 306	-79 220	-71 072	-90 616
Övriga externa kostnader	-180 760	-152 441	-68 989	-61 007	-82 629
Summa rörelsens kostnader	-425 538	-360 446	-167 916	-149 608	-193 760
Resultat före avskrivningar	247 462	236 396	136 420	116 678	119 625
Avskrivningar	-73 378	-64 735	-45 540	-39 482	-50 245
Resultat efter avskrivningar	174 084	171 661	90 880	77 196	69 380
Finansiellt netto	-21 020	-22 634	-12 467	-15 381	-15 363
Resultat före skatt	153 064	149 027	78 413	61 815	54 017
Skatt	-45 918	-44 446	-24 300	-19 101	-10 243
Minoritetsintressen	-2 624	-1 805	-	-	-
Periodens resultat	104 522	102 776	54 113	42 714	43 774

I **proforma 1998/99** ingår Åre-Vemdalens resultaträkning 1 januari-31 maj 1999, Sälens Högfjällshotells resultaträkning 1 oktober-31 maj 1999, Hemsedals resultaträkning 1 april-31 maj 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 90% 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	95 328	56 733	40 192
Juni-augusti		-24 396	-19 251

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	31 maj				31 augusti
	2000	1999	1999	1998	1999
		Proforma			
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	1 503 905	1 456 239	718 017	703 966	734 011
Omsättningstillgångar	134 967	115 957	20 095	15 970	36 582
SUMMA TILLGÅNGAR	1 638 872	1 572 196	738 112	719 936	770 593
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	633 260	610 113	370 404	335 953	360 075
Konvertibla förlagslån (räntebärande)	-	-	-	6 000	-
Minoritetsintressen	7 187	5 075	-	-	-
Avsättningar (ej räntebärande)	38 867	36 707	58 239	54 272	60 167
Långfristiga skulder					
Räntebärande	771 814	770 238	249 758	274 829	280 375
Ej räntebärande	255	304	304	755	255
Kortfristiga skulder					
Räntebärande	16 675	17 111	8 832	9 859	13 364
Ej räntebärande	170 814	132 648	50 575	38 268	56 357
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 638 872	1 572 196	738 112	719 936	770 593

I **proforma 1999** ingår Åre-Vemdalens, Sälens Högfjällshotells och Hemsedals balansräkningar per 31 maj 1999.

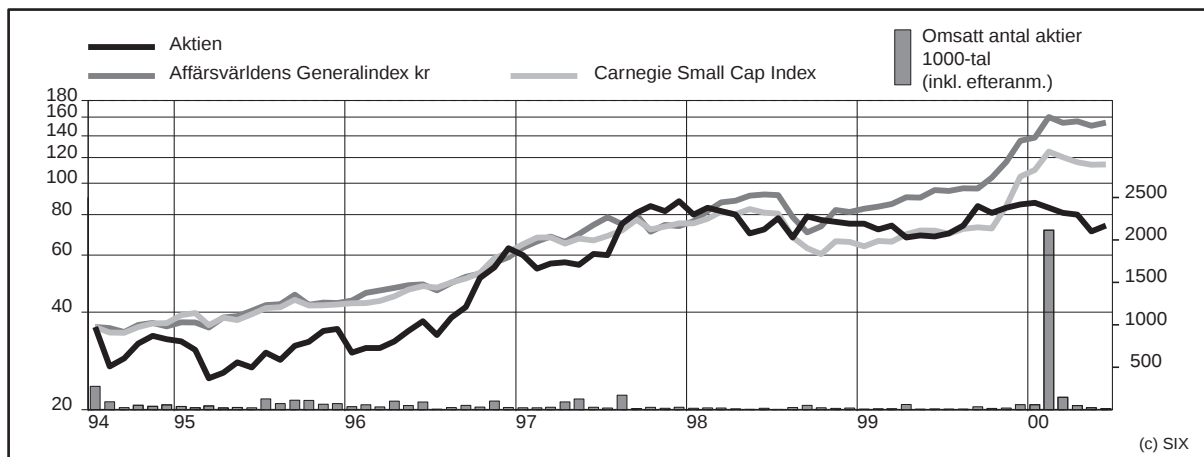
OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

Omsättning och resultat per verksamhetsområde 1 september-31 maj, mkr. Åre-Vemdalen omfattar perioden 1 januari-31 maj och Hemsedal omfattar perioden 1 april-31 maj.

	Sälen		Åre-Vemdalen		Hemsedal	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Omsättning	396,4	349,8	261,0	230,4	15,6	16,5
Kostnader	-251,3	-203,8	-162,7	-146,5	-11,6	-10,1
Resultat före avskrivningar	145,1	146,0	98,3	83,9	4,0	6,4

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

AKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Sälen den 20 juni 2000
Thorvald Sverdrup, verkställande direktör

Granskningsrapport

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

Sälen den 20 juni 2000
Lennart Danielsson
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ola Blumenberg
Auktoriserad revisor
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

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

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

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

Hemsedal Skisenter AS
Boks 43, NO-3561 Hemsedal
Org nr NO 912615707 MVA
Tel +47-32 05 53 00
Fax +47-32 05 53 01

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