

Bokslutsrapport

1 september 1999 – 31 augusti 2000

- ❄ Omsättningen ökade till 692 Mkr (313 Mkr och proforma 613 Mkr) och resultatet före skatt steg till 80 Mkr (54 Mkr och proforma 83 Mkr), vilket är under tidigare lämnad prognos.
- ❄ Styrelsen föreslår oförändrad utdelning, 3,00 kr per aktie.
- ❄ Under verksamhetsåret har två stora företagsförvärv genomförts. Åre-Vemdalen AB förvärvades 1 januari 2000 och Norges näst största skidanläggning, Hemsedal Skisenter AS, förvärvades den 1 april 2000.
- ❄ Resort cashflow uppgick till 193 Mkr (120), en ökning med 61%.
- ❄ Vinsten per aktie efter skatt uppgick till 5,19 kr (6,19).
- ❄ En mycket stark bokningsingång och en uppgång för privatkonsumtionen i Norden skapar goda förutsättningar för en stark utveckling.
- ❄ Genom Sälen*s nya internetportal www.iskion.com kan nu både Sälen och Åre bokas online på internet.

Eventuella frågor besvaras av:
Thorvald Sverdrup, verkställande direktör, tel 0280-880 80,
Magnus Sjöholm, koncerncontroller, tel 0280-880 90

Sälen ❄

www.iskion.com

SälenStjärnan AB (publ)

1 september 1999 – 31 augusti 2000

Detta är SälenStjärnan AB ("Sälen*")

Sälen* äger och driver skidanläggningarna Lindvallen, Högfjället, Tandådalen och Hundfjället i Sälen, Åre och Duved i Åre, Vemdalskalet och Björnrike i Vemdalen samt den norska skidanläggningen Hemsedal Skisenter i Hemsedal, 22 mil norr om Oslo. Inom koncernen ägs och förmedlas stugor och lägenheter med närmare 14 000 bäddar i Sälen, ca 7 000 bäddar i Åre, ca 2 700 bäddar i Vemdalen samt ca 1 100 bäddar i Hemsedal (genom intressebolag).

Kärnverksamheten är alpin skidåkning med gästens skidupplevelse i centrum. Stödjande verksamheter är logiförmedling, skidskola och skiduthyrning. Respektive skidanläggnings varumärke skall utvecklas och stärkas. Det är därför av stor vikt att kontrollera skidorternas marknadsföring och genom den egna försäljningsorganisationen via internet eller per telefon erbjuda gästerna en stor volym boende.

Förvärvsstrategin innebär att utvalda skidanläggningar med stor potential förvärfvas och sedan utvecklas med hög lönsamhet som mål.

Marknadsandelen av liftkortsförsäljningen i Sverige uppgår till 53%, i Norge till 14% och totalt i Skandinavien till 37%.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick under verksamhetsåret till 692 Mkr (313 och proforma 613 Mkr). Koncernens resultat före skatt uppgick till 80 Mkr (54 och proforma 83 Mkr). På grund av en något svagare sommarsäsong samt belastning av engångskostnader på 4 Mkr under sommaren 2000 har tidigare lämnad prognos med ett resultat på 85-90 Mkr inte uppnåtts. Engångskostnaderna består främst av reservering för en skattetvist från 1994, där Kamarrätten har dömt till skattemyndighetens fördel. Omsättningens- och kostnadernas fördelning framgår av vidstående tabell.

Åre-Vemdalen ingår i koncernen

sedan den 1 januari 2000 och har påverkat omsättningen med 266 Mkr (proforma 235 och vinsten före skatt med 48 Mkr (proforma 39). Hemsedal Skisenter ingår i koncernen sedan den 1 april 2000 och har påverkat omsättningen med 17 Mkr (proforma 16) och vinsten före skatt med -9 Mkr (proforma -8). Sälens Högfjällshotell ingår i koncernen sedan 1 oktober 1999 och har påverkat omsättningen med 55 Mkr (proforma 49) och vinsten före skatt med 2 Mkr (proforma 2).

Det riksdagsbeslut avseende regional nedsättning av sociala avgifter om 8%-enheter som gäller till den 31 december 2000 har ännu inte godkänts av EU. Ett beslut från EU väntas preliminärt under mitten av oktober 2000 och kan även innebära en fortsättning av den regionala nedsättningen av sociala avgifter även efter år 2000. Av försiktighetsskäl har fulla sociala avgifter för perioden januari – augusti 2000 belastat periodens resultat, vilket inneburit en merkostnad på 11 Mkr. Under verksamhetsåret

har fordringar på 4 Mkr avseende koncernens del av överskottsmedel från SPP reducerat personalkostnaderna. Ett beräknat 12 månaders resultat före skatt för koncernens verksamheter proforma uppgår till 65 Mkr.

Marknadsutveckling

Enligt branschorganisationen SLAO (Svenska Liftanläggningars Organisation) har liftkortsförsäljningen i Sverige ökat med 6% till ca 620 Mkr jämfört med föregående säsong. Av försäljningsökningen kan ca 2% härledas till volymökning.

Verksamheten

Under verksamhetsåret har Sälen* genomfört två stora företagsförvärv, Åre-Vemdalen AB förvärvades den 1 januari 2000 från Investment AB Bure och den norska skidanläggningen Hemsedal Skisenter AS förvärvades den 1 april 2000. Genom de båda företagsförvärven har Sälen* uppnått en marknadsledande ställning inom alpin skidåkning i Skandinavien med en marknadsandel på 37% av den

OMSÄTTNINGENS OCH KOSTNADERNAS FÖRDELNING

Omsättningens fördelning, mkr			
	1 september-31 augusti		
	1999/00	1998/99	1999/00
			Del av koncernens omsättning, %
Lift	333,8	165,9	48
Logi	126,8	50,3	18
Sportbutiker	69,7	49,0	10
Aktiviteter	29,1	18,3	4
Fastighet	24,9	19,1	4
Övrigt	107,5	10,8	16
Summa	691,8	313,4	100
I övriga intäkter 1999/00 redovisas intäkter från restauranger i Åre-Vemdalen, Hemsedal och Sälens Högfjällshotell.			
Kostnadernas fördelning, mkr			
	1 september-31 augusti		
	1999/00	1998/99	1999/00
			Del av koncernens kostnader, %
Varukostnader	65,0	20,5	13
Personalkostnader	213,0	90,6	43
Reklamkostnader	45,8	19,1	9
Fastighetskostnader	46,3	23,8	9
Övriga kostnader	128,6	39,8	26
Summa	498,7	193,8	100
Under 1999/00 har Sälens Högfjällshotell tillkommit från 1 oktober 1999, Åre-Vemdalen från 1 januari 2000 och Hemsedal från 1 april 2000.			

totala liftkortsförsäljningen. Förvärven medför samordnings- och stor-driftsfördelar på flera områden, bl a inom försäljning, marknadsföring, inköp och finansiering. Förvärven medför även en riskspridning såväl geografiskt som vad gäller gästkategorier. Åre-Vemdalen förvärvades för köpeskillingen 253 Mkr och likviden utgjordes av 2 450 000 nyemitterade B-aktier samt 70 Mkr kontant. Förvärvspriset för Hemsedal Skisenter uppgick till 117 Mkr varav 108 Mkr kontant och 100 073 nyemitterade B-aktier. Under våren 2000 har resterande 18% av aktierna i Sälens Högfjällshotell förvärvats varefter Högfjällshotellet är ett helägt dotterbolag.

Vintersäsongen 1999/00 fick en svag start i Sälen. Under perioden januari-mars var försäljningen emellertid mycket stark i Sälen och även i Åre inklusive Vemdalen. Den sena påsken i slutet av april i kombination med den tidiga våren medverkade till att gästantalet i Sälen, Vemdalen och Hemsedal var lägre än beräknat.

Liftkortsförsäljningen för jämförbara enheter ökade med 9% till 317 Mkr inklusive Åre-Vemdalen från 1 januari 2000 och Hemsedal från 1 april 2000. Av intäktsökningen avser 8%-enheter pris och 1%-enhet av ökningen avser volymtillväxt. Koncernens marknadsandel av liftkortsförsäljningen i Sverige ökade under säsongen 1999/00 med 1,7%-enheter till 53,4%.

Verksamhetsområde Sälen ökade liftkortsförsäljningen med 6% till 172 Mkr jämfört med året innan. Beläggningsgraden på egna och förmedlade stugor ökade under säsongen (juli-helgen – 1 maj) med 4%-enheter till 88%. Skidanläggningarna i Sälen uppvisar även en kraftig omsättningsökning på 32% för skiduthyrning och skidskola.

Verksamhetsområde Åre-Vemdalen ökade liftkortsförsäljningen från 1 januari 2000 med 15% till 135 Mkr jämfört med motsvarande period året innan. En väl genomförd pris- och marknadsstrategi, ett fint snöläge i

Åre samt ökad konsumtion i landet är bidragande orsaker till den gynnsamma utvecklingen. Beläggningsgraden i egna stugor och lägenheter i Åre förbättrades under säsongen 1999/00 (juli-helgen - 1 maj) till 75% (72).

Verksamhetsområde Hemsedal minskade liftkortsintäkterna något under april 2000 till 11 Mkr (12) p g a en sen och försäljningsmässigt svag påskvecka.

www.iskion.com

Under september 2000 har första utgåvan av Sälens egna skidportal lanserats. Adressen är www.iskion.com. Genom portalen kan gästerna nå hemsidorna för Sälen, Åre, Vemdalen och Hemsedal. Gästerna kan även boka boende, liftkort, skidskola och skidhyra online i Sälen och Åre. Senare under hösten 2000 ska delar av boendet samt skidskola och liftkort vara bokningsbara online även i Hemsedal.

Kassaflöde

Resort cashflow, vilket definieras som skidrelaterade intäkter minus dito kostnader, uppgick under perioden till 193 Mkr (120). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 86 Mkr (117) och periodens kassaflöde efter investerings- och finan-

sieringsverksamheterna uppgick till -1 Mkr (9).

Investeringar

Under verksamhetsåret uppgick koncernens investeringar till 868 Mkr (76) varav 768 Mkr avser förvärven av Sälens Högfjällshotell, Åre-Vemdalen och Hemsedal Skisenter. Övriga investeringar avser främst byggnation av nya stugor i Lindvallen och Hundfjället i Sälen.

Likviditet och finansiering

Koncernens likvida medel uppgick till 60 Mkr (61). Den räntebärande nettoskulden har under året ökat med 607 Mkr till 863 Mkr. Genom förvärvade bolag har räntebärande skulder på 375 Mkr tillförts. Förvärvet av Åre-Vemdalen har finansierats genom nyemission av 2 450 000 B-aktier till kurs 74,50 kr per aktie och 70 Mkr kontant. Förvärvet av Hemsedal Skisenter har finansierats genom nyemission av 100 073 B-aktier till kurs 85,15 kr per aktie och 108 Mkr kontant. Som vederlag för 68% av aktierna i Sälens Högfjällshotell har erlagts 7 Mkr kontant.

Personal

Medelantalet anställda i Sälen uppgick under verksamhetsåret till 455 vilket är en ökning med 108 perso-

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Tkr	1999/00	1998/99	1997/98
Den löpande verksamheten			
Resort cashflow	193 033	119 625	105 541
Finansiellt netto	-31 519	-15 363	-19 108
Betald skatt	-7 648	-8 390	-9 261
Förändring av rörelsekapital	-67 398	21 261	4 821
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86 468	117 133	81 993
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-281 586	-76 067	-84 122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	194 421	-32 089	26 827
Årets kassaflöde	-697	8 977	24 698
Likvida medel vid årets början	60 975	51 998	27 300
Likvida medel vid årets slut	60 278	60 975	51 998

ner jämfört med motsvarande period föregående år. Genom förvärvet av Sälens Högfjällshotell har 70 anställda tillförts.

Medelantalet anställda i Åre-Vemdalen under perioden 1 januari – 31 augusti 2000 uppgick till 445 personer, vilket var en ökning med 97 personer jämfört med motsvarande period föregående år. Den kraftiga ökningen är en effekt av att liftsystemen i Storhogna och Klövsjö samt centralanläggningarna i Vemdalen och Björnrike har tillkommit. Medelantalet anställda i Hemsedal perioden 1 april - 31 augusti 2000 uppgick till 55 personer, vilket var en ökning med 2 personer jämfört med ifjol.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 46 Mkr (20) varav 40 Mkr (18) från dotterbolag. Resultatet efter finansnetto uppgick till -5 Mkr (7) inklusive fusionsförlust på -20 Mkr och utdelning från dotterbolag med 21 Mkr (10).

Aktien

SälensStjärnans B-aktie är noterad på OM Stockholmsbörsens O-lista (tidigare OTC-listan) sedan 1994. Antalet aktier uppgår till 9 639 823 st varav 456 000 utgör A-aktier med tio röster per aktie och 9 183 823 st utgör B-aktier med en röst per aktie. Under verksamhetsåret har antalet aktier ökat med 2 550 073 st genom riktade nyemissioner till ägarna av de förvärvade bolagen Åre-Vemdalen AB (2 450 000 st B-aktier) och Hemsedal Skisenter AS (100 073 B-aktier). Därutöver har 1 794 000 A-aktier stämplats om till B-aktier. Antalet aktieägare uppgick per den 31 augusti 2000 till 2 801 st vilket innebär att antalet aktieägare under det senaste året har ökat med 987 st (54%).

Utsikter för 2000/01

Några förändringar som sker inför kommande säsong är bl a;
-Åre har skrivit förmedlingsavtal på ytterligare 350 bäddar varefter anta-

let bäddar som förmedlas av koncernen i Åre uppgår till nära 7 000 st.
-I Hemsedal tillkommer genom externa investorer ca 500 nya turistbäddar vilket breddar basen ytterligare för liftkortsförsäljningen i området.
-För att renodla verksamheten arrenderas Sälens Högfjällshotell ut från den 1 september 2000.

-Samtliga backrestauranger i Åre arrenderas ut till en extern aktör till kommande vintersäsong.

Totalt genomförs investeringar på ca 85 Mkr till kommande säsong. Investeringarna är till övervägande delen att betrakta som ersättningsinvesteringar såsom modernisering av stugor och lägenheter och utbyte av maskiner och inventarier. I slutet av september 2000 hade logibokningarna i koncernens skidanläggningar ökat med 20% jämfört med året innan.

En stark privatkonsumtion i Norden talar för att antalet gäster i koncernens skidanläggningar kommer att stiga under säsongen 2000/01 jämfört med ifjol. Genom hög efterfrågan har priserna höjts på väsentliga delar av produktutbudet vilket förväntas medverka till ett förbättrat resultat.

Förslag till utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning lämnas med 3,00 kr (3,00) per aktie. Sammanlagt

uppgår föreslagen utdelning till 29 Mkr (21), vilket utgör 58% (49) av resultatet efter skatt. Som avstämningsdag för att erhålla utdelning föreslås den 13 december 2000. Utdelningen beräknas utbetalas genom VPC:s försorg den 18 december 2000.

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls lördagen den 9 december 2000 kl 11.00 på Högfjällshotellet i Sälen. Årsredovisning för verksamhetsåret 1999/00 kommer att distribueras till aktieägarna under slutet av november 2000, och finns då även tillgänglig på bolagets kontor i Sälen.

Finansiell information

På Sälens hemsida med adressen www.iskion.com läggs all officiell finansiell information ut så snart denna offentliggörs. Delårsrapporter under räkenskapsåret 2000/01 offentliggörs enligt följande:

-tremånadersrapport

1 september – 30 november 2000, den 22 december 2000,

-halvårsrapport

1 september 2000 – 28 februari 2001, den 23 mars 2000,

-niomånadersrapport

1 september 2000 – 31 maj 2001, den 21 juni 2000.

Bokslutsrapporten för verksamhetsåret 2000/01 offentliggörs den 2 oktober 2001.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

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

	Sälen		Åre-Vemdalen		Hemsedal	
	1999/00	1998/99	2000	1999	2000	1999
Omsättning	408,6	362,2	266,0	234,7	17,2	16,4
Kostnader	-291,8	-233,5	-187,1	-166,1	-19,8	-18,0
Resultat före avskrivningar	116,8	128,7	78,9	68,6	-2,6	-1,6

Redovisningen av Sälens verksamhetsområden har förändrats efter förvärven 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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	1 september- 31 augusti			
	1999/00	1998/99 proforma	1998/99	1997/98
Rörelsens intäkter	691 775	613 363	313 385	273 487
Handelsvaror	-65 026	-49 574	-20 515	-18 199
Personalkostnader	-213 015	-183 553	-90 616	-79 327
Övriga externa kostnader	-220 700	-184 537	-82 629	-70 420
Summa rörelsens kostnader	-498 741	-417 664	-193 760	-167 946
Resultat före avskrivningar	193 034	195 699	119 625	105 541
Avskrivningar	-81 508	-79 836	-50 245	-43 869
Resultat efter avskrivningar	111 526	115 863	69 380	61 672
Finansiellt netto	-31 519	-32 379	-15 363	-19 108
Resultat före skatt	80 007	83 484	54 017	42 564
Minoritetsintressen	-1 738	-491	-1 853	-3 897
Skatt not 1	-28 248	-20 489	-8 390	-9 261
Årets nettoresultat	50 021	62 504	43 774	29 406

I proforma 1998/99 ingår Åre-Vemdalens resultaträkning 1 januari-31 augusti 1999, Sälens Högfjällshotells resultaträkning 1 oktober 1998-31 augusti 1999, Hemsedals resultaträkning 1 april-31 augusti 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.

Not 1 Den höga skattebelastningen är en följd av det negativa resultatet i Hemsedal. Föregående år är skattebelastningen låg p g a ett nyttjat skattemässigt förlustavdrag om 20,4 Mkr.

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	-73 057	-24 396	-19 251

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG, TKR

	31 augusti			
	2000	1999 proforma	1999	1998
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar	1 520 174	1 491 562	734 011	708 189
Omsättningstillgångar	93 762	119 822	36 582	27 713
SUMMA TILLGÅNGAR	1 613 936	1 611 384	770 593	735 902
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	583 052	574 694	360 075	323 981
Konvertibla förlagslån (räntebärande)	-	-	-	6 000
Minoritetsintressen	2 229	1 257	-	-
Avsättningar (ej räntebärande)	53 806	48 898	60 167	58 081
Långfristiga skulder				
Räntebärande	849 203	828 615	280 375	308 019
Ej räntebärande	230	255	255	230
Kortfristiga skulder				
Räntebärande	48 940	36 497	13 364	10 209
Ej räntebärande	76 476	121 168	56 357	29 382
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 613 936	1 611 384	770 593	735 902

I proforma 1999 ingår Åre-Vemdalens, Hemsedals och Sälens Högfjällshotells balansräkning per 31 augusti 1999.

DATA PER AKTIE

	31 augusti			
	2000	1999 proforma	1999	1998
Börskurs, kr	80,00	80,00	74,00	68,00
Antal aktier, st	9 639 823	9 639 823	7 089 750	6 839 750
Vinst efter full skatt, kr	5,19	6,48	6,19	4,22 ¹⁾
P/e-tal, ggr	15,4	12,3	12,0	15,5
Resort cashflow, kr	20,0	20,3	16,9	15,4
Kurs/resort cashflow, ggr	4,0	3,9	4,4	4,4
Utdelning, kr	3,00	-	3,00	2,00
Direktavkastning, %	3,8	-	4,1	2,9
Eget kapital, kr	60	60	51	48 ¹⁾
Börskurs/eget kapital, %	133	133	145	142 ¹⁾

I proforma 1998/99 ingår Åre-Vemdalens resultaträkning 1 januari-31 maj 1999, Sälens Högfjällshotells resultaträkning 1 oktober 1998-31 maj 1999, Hemsedals resultaträkning 1 april-31 augusti 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.

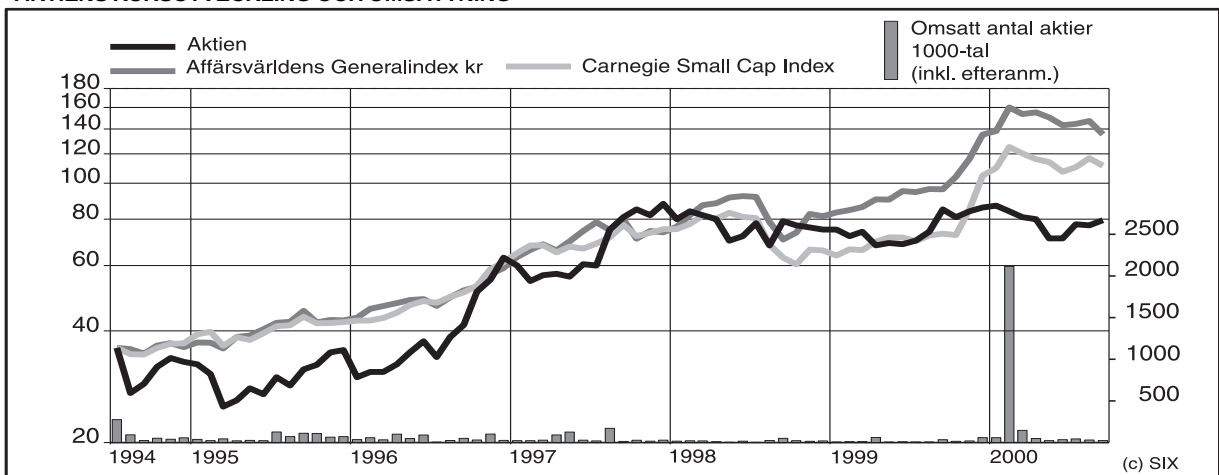
1) Avser efter full konvertering av då utestående konvertibla skuldebrev.

På grund av den ojämnna säsongintjänningen beräknas vinsten per aktie proforma 1999 och 2000 utifrån fulla antalet aktier 9 639 823 st, trots att intjänningen på de nyemitterade 2 550 073 aktierna endast omfattar del av perioden.

NYCKELTAL

	1 september-31 augusti			
	1999/00	1998/99 proforma	1998/99	1997/98
Nyckeltal				
Avkastning på				
-sysselsatt kapital, %	11	11	11	10
-eget kapital, %	12	13	11	10
-totalt kapital, %	10	10	10	9
Bruttomarginal, %	28	32	38	39
Rörelsemarginal, %	16	19	22	23
Nettomarginal, %	12	14	17	16
Soliditet, %	36	36	47	44

AKTIENS KURSUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



Sälens den 29 september 2000
Styrelsen

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

SälensStjärnan AB (publ)
SE-780 67 Sälens
Org nr 556093-6949
Tel +46-280-880 50
Fax +46-280-218 50
E-post: info@salen.com
Internet: www.iskion.com

Tandådalen & Hundfjället AB
SE-780 67 Sälens
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