

# Delårsrapport 1:1999

## januar-marts

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S • SAS Norge ASA • SAS Sverige AB





# SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

## Hovedpunkter i regnskabet pr. 31. marts 1999

- **SAS Gruppens resultat** før skat blev –22 (613) MSEK.
- **SAS Gruppens omsætning** steg 1,6% til 9 621 MSEK.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg 1,8%. Trafikken i Business Class faldt 7,6%, mens Economy Class steg 6,8%. Antallet af passagerer steg 3,2%.
- **Cash flow** fra virksomheden var –3 (772) MSEK.
- **Realisationsgevinster** ved salg af aktier og øvrige anlægsaktiver udgjorde 387 (297) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S –0,02 (2,51) SEK, SAS Norge ASA 0,22 (2,85) SEK samt SAS Sverige AB –0,10 (2,72) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	–1	(102)	MDKK
SAS Norge ASA	10	(126)	MNOK
SAS Sverige AB	–7	(192)	MSEK
- **Omkostningsudviklingen** i første kvartal var utilfredsstillende, men for hele 1999 forventes en udvikling, hvor enhedsomkostningen ikke bliver højere end den var i 1998.

Bestyrelsens vurdering af resultatet for 1999, der blev givet i forbindelse med årsregnskabet for 1998, fastholdes, at resultatet før skat for 1999 bliver betydeligt lavere end foregående år. I denne vurdering er der nu taget hensyn til ændringen af afskrivningsprincipperne på fly fra den 1. januar 1999.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

## Vigtige begivenheder i første kvartal

### **Januar**

SAS oplever fortsat forstyrrelser som følge af Luftrum 98 samt indkøringsproblemer på Gardermoen i begyndelsen af 1999.

### **Februar**

SAS sælger 30% af sin andel i datanetværksvirksomheden Equant N.V.

### **Marts**

SAS International Hotels sælger hotelejendommen i Amsterdam.

SAS, Lufthansa og Singapore Airlines underskriver en hensigtserklæring (Memorandum of Understanding) der medfører, at de tre selskaber i det kommende år skal undersøge mulighederne for et tættere samarbejde på det internationale flyfragtmarked.

SAS EuroBonus vinder Freddie Award for tredje gang.

SAS kåres som vinder i 1998 af Mercury Award i konkurrence med 250 deltagere inden for fly- og cateringbranchen.

## Vigtige begivenheder efter 31. marts 1999

### **April**

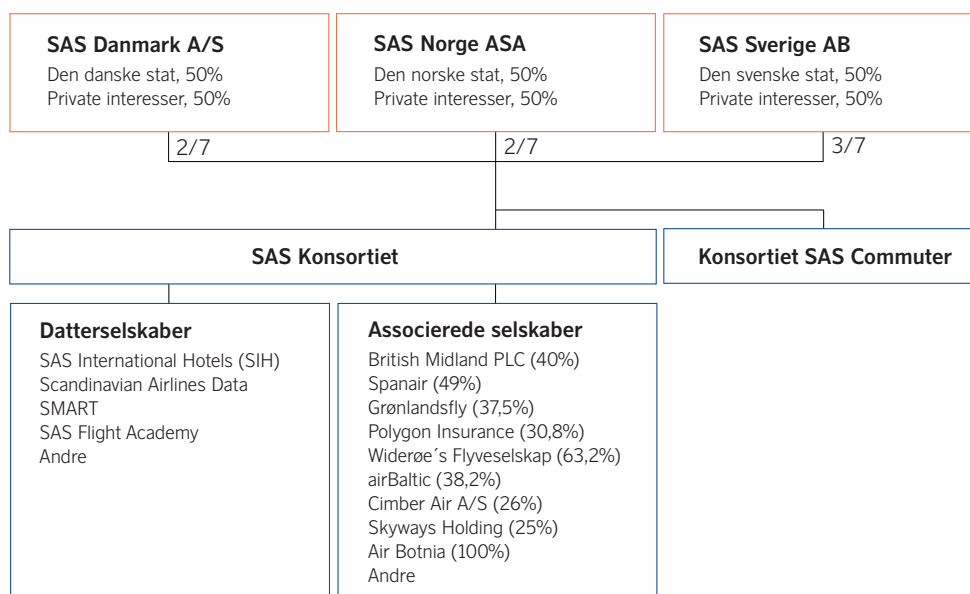
I stærk konkurrence med andre internationale flyfragtselskaber blev SAS Cargo udnævnet til "Cargo Airline of The Year to Europe and Scandinavia".

### **Maj**

SAS og Singapore Airlines starter en strategisk alliance.

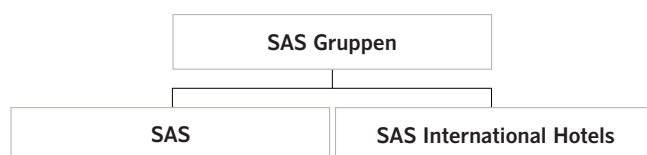
Ændringsprogrammet SAS 2000+ præsenteres for SAS kunder.

## Ejerforhold



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB** er moderselskaber, hvis aktier er noterede på børsene i København, Oslo respektive Stockholm.
- **SAS Konsortiet** omfatter passagertransporter, SAS Cargo (fragt) og SAS Trading (handel med varer ombord og i lufthavne).
- **Konsortiet SAS Commuter** er et produktionsselskab, der udfører flyvninger for SAS i Skandinavien og Nordeuropa.

## Virksomhedsområder



- **SAS Gruppen** omfatter SAS Konsortiet inklusive hel- eller delejede datterselskaber samt associerede selskaber. SAS Gruppen og begge dens virksomhedsområder er opstillet i overensstemmelse med IASC's rekommandationer. Datterselskaber der er ejet med mere end 50% konsolideres i SAS Gruppen. Associerede selskaber der er ejet med mellem 20–50% bogføres efter kapitalandelsmetoden.
- **SAS** omfatter SAS Konsortiet med datter- og associerede selskaber, eksklusivt SAS International Hotels, samt Konsortiet SAS Commuter.
- **SAS International Hotels** omfatter dets hel- og delejede datterselskaber samt associerede selskaber.

# SAS Gruppen

## Ændrede afskrivningsprincipper for fly

En omfattende analyse af den historiske markedsværdireduktion har vist, at den gennemsnitlige årlige værdireduktion er ca. 4%.

SAS har siden 1994 foretaget afskrivninger på fly med 6% årligt, d.v.s. lineært over 15 år med en restværdi på 10%.

Baseret på ovennævnte analyse har SAS besluttet, fra og med 1. januar 1999, at ændre afskrivningerne til 4,5% årligt. Dette medfører en afskrivning over 20 år med en restværdi på 10%. I relation til markedsværdiudviklingen vurderes også denne plan at være konservativ.

De nye afskrivningsprincipper er mere på linje, end de tidligere, med hvad de fleste europæiske og amerikanske flyselskaber har indført.

Ved at tilpasse afskrivningsprincipperne til værdiudviklingen vil opbygningen af den akkumulerede overværdi i flyflåden såvel som fluktuationer i resultatet på grund af realisationsgevinster ved flytransaktioner reduceres.

Den positive resultateffekt for første kvartal, ved ændrede afskrivningsprincipper, udgør 105 MSEK. På helårsbasis vurderes effekten at udgøre ca. 450 MSEK.

Overværdien i SAS flyflåde udgjorde pr. 31. marts 1999 ca. 4 800 MSEK.

## Marked og konkurrence

Den trend der viste sig i den sidste del af 1998 med vigende efterspørgsel i forretningssegmentet er fortsat og har

udviklet sig i første kvartal. Første kvartal er generelt det svageste på grund af sæsonvariationer. Årets første kvartal er påvirket af effekterne af svagere konjunkturer og et ændret rejsemønster. Tilsvarende periode sidste år var imidlertid meget stærk, et af de bedste første kvartaler nogensinde. Konkurrencen er steget på trafikken fra/til Skandinavien samt specielt på det norske marked.

## Økonomisk udvikling

### Valutaeffekter

Resultatet for første kvartal er påvirket af en begrænset negativ valutaeffekt -6 MSEK. SAS indtægter er positivt påvirkede og omkostningerne er negativt påvirkede mest p.g.a. en svagere svensk krone i første kvartal af 1999 sammenlignet med foregående år.

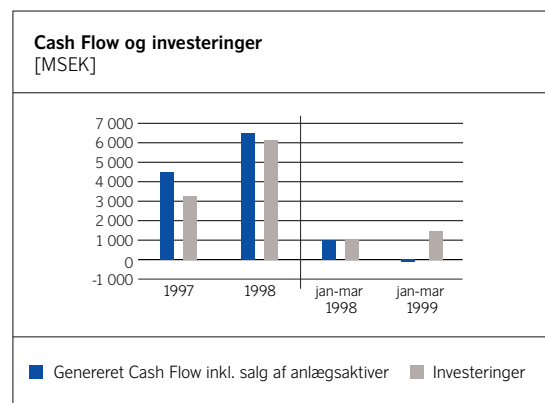
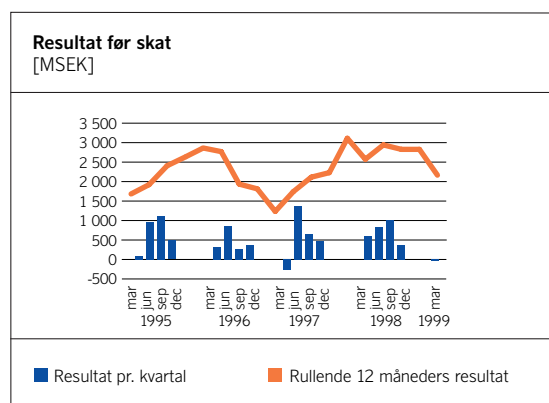
### Januar-marts

SAS Gruppens omsætning steg med 152 MSEK eller 1,6%. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg 1,8% sammenlignet med 1998. Antallet af passagerer var 3,2 % højere end i første kvartal i 1998. Enheds-indtægten, yelden, faldt 1,8%. Justeret for valutaeffekter var faldet 2,5%.

Driftsomkostningerne steg med 915 MSEK eller 10,6%. Justeret for valutaeffekter var stigningen 9,0%.

Driftsresultatet før afskrivninger faldt 763 MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 9,0% til 1,0%.

Afskrivningerne faldt med 81 MSEK til 455 MSEK.



Denne forandring er et nettoresultat af reducerede afskrivninger på grund af ændrede afskrivningsprincipper for fly samt øgede investeringer.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde 3 (10) MSEK. Den største årsag til den negative resultatudvikling er opstartsomkostninger i Air Botnia. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 10 (13) MSEK.

Aktierne i SAS Hotels N.V. blev solgt i marts 1999 med en realisationsgevinst på 150 MSEK. I SAS Hotels N.V. indgår hotelejemdom og drift af Radisson SAS Hotel, Amsterdam.

I perioden er en Fokker F-28 blevet solgt. Realisationsgevinsten var 16 MSEK. Foregående år var realisationsgevinsten fra salg af fly 297 MSEK.

SAS har andele i SITA Foundation, der ejer aktier i data-netværksvirksomheden Equant N.V. Efter beslutning i SITA Foundation om salg af aktier i Equant N.V. til børsen solgte SAS 30% af sin andel, hvilket gav en realisationsgevinst på 221 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto udgjorde -51 (-15) MSEK. Rentenettoet var -47 (-13) MSEK især p.g.a. en højere nettogæld, 4 598 (1 371) MSEK.

Første kvartal startede med et stort fokus omkring introduktionen af Euroen, som fik en positiv modtagelse på de finansielle markeder. Dette bidrog til en tydeligere og mere positiv svensk holdning til den svenske krone indtræden i EMU, hvilket i januar måned bidrog til en kraftig forstærkning af den svenske krone mod Euroen. I februar og marts er den svenske krone dog igen blevet noget svagere. I marts måned har den stigende oliepris samt det relativt høje renteniveau i Norge bidraget til en væsentlig forstærkning af den norske krone både mod Euroen samt den svenske krone.

SAS Gruppens akkumulerede valutaeffekt på finansnettoet pr. 31. marts udgør 4 (5) MSEK.

Resultatet før skat blev -22 (613) MSEK.

## Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 1 464 (1 078) MSEK i kvartalet. Af investeringerne svarede flyvirksomheden for 1 394 (1 001) MSEK og SAS International Hotels for 70 (77) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 1 096 (680) MSEK. Heri indgår investering i seks Boeing 737.

Ved udgangen af marts 1999 udgjorde værdien af faste ordrer 1 350 MUSD. Seks deHavilland Q400 forventes leveret i 1999 og elleve i år 2000.

For hele 1999 udgør faste ordre på fly 490 MUSD. Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

### Planlagte investeringer i år og næste år

	1999 april-december	2000
MUSD	455	745
Antal fly	21	31

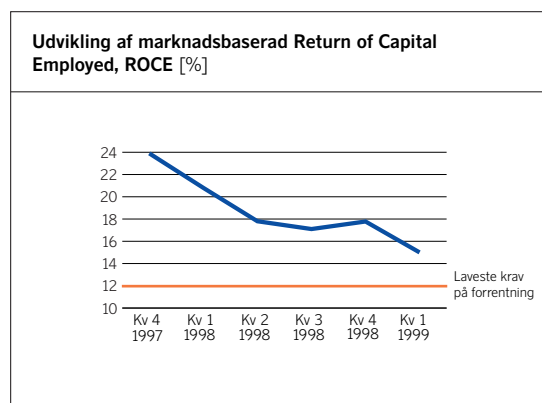
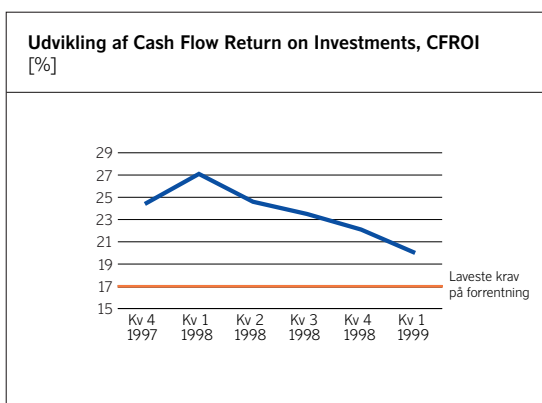
## Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. marts 1999 udgjorde 5 663 (9 055) MSEK.

Likvide midler er planmæssigt reduceret til et niveau på 5 000-6 000 MSEK. Denne likviditet anses for tilstrækkelig og er på linje med de rekommandationer, der er givet på dette område i EU's-direktiv.

Cash flow fra virksomheden udgjorde i perioden -3 (772) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -896 (-311) MSEK. For første kvartal af 1999 var finansieringsunderskuddet -2 519 MSEK, (-25 MSEK).

Soliditeten pr. 31. marts var 41% (39%) og gældsætningsgraden 0,3 (0,1). Nettogælden udgjorde 4 598 MSEK, hvilket er 2 519 MSEK højere end ved årets begyndelse.



# Trafik, produktion og yield

		januar-marts 1999	januar-marts 1998	ændring
<b>SAS Total</b>				
Antal passagerer	(000)	5 017	4 863	+3,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	4 713	4 628	+1,8%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	8 062	7 761	+3,9%
Kabinefaktor		58,5%	59,6%	-1,2 p.e.
Yield, valutajusteret				-2,5%
<b>Interkontinentale ruter</b>				
Antal passagerer	(000)	252	242	+4,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	1 705	1 709	-0,2%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	2 502	2 345	+6,7%
Kabinefaktor		68,1%	72,9%	-4,7 p.e.
Yield, valutajusteret				-10,6%
<b>Europæiske ruter</b>				
Antal passagerer	(000)	1 574	1 581	-0,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	1 568	1 559	+0,6%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	2 913	2 978	-2,2%
Kabinefaktor		53,8%	52,3%	+1,5 p.e.
Yield, valutajusteret				-3,7%
<b>Intraskandinaviske ruter</b>				
Antal passagerer	(000)	973	969	+0,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	409	400	+2,2%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	765	728	+5,1%
Kabinefaktor		53,5%	55,0%	-1,5 p.e.
Yield, valutajusteret				-1,2%
<b>Dansk indenrigs</b>				
Antal passagerer	(000)	266	289	-8,0%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	87	94	-7,9%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	154	171	-9,9%
Kabinefaktor		56,2%	55,0%	+1,2 p.e.
Yield, valutajusteret				-3,4%
<b>Norsk indenrigs</b>				
Antal passagerer	(000)	840	844	-0,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	421	424	-0,8%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	878	736	+19,3%
Kabinefaktor		47,9%	57,6%	-9,7 p.e.
Yield, valutajusteret				-6,4%
<b>Svensk indenrigs</b>				
Antal passagerer	(000)	1 111	938	+18,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	524	442	+18,4%
Sædekilometer (ASK)	(mill)	849	803	+5,7%
Kabinefaktor		61,7%	55,1%	+6,6 p.e.
Yield, valutajusteret				-7,6%



## Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første kvartal af 1999 var 27 110 (24 722) heraf 24 000 (21 919) i SAS og 3 071 (2 768) i SAS International Hotels.

## SAS

### Flyvirksomheden

#### Markeds- og konkurrenceforhold

Begyndelsen af 1999 var fortsat præget af hårdere konkurrence med forskellige lavprissatsninger og prisudspil.

SAS markedsandele i udenrigstrafik eksklusive Skandinavien er bibeholdt i Norge og Sverige, mens andelen er steget noget i Danmark. Der blev i perioden foretaget en omfattende reduktion af produktionen gennem indstillede flyvninger ud fra Norge og Sverige. Specielt i Norge har især konkurrencen fra Amsterdam som hub været mærkbar. På det svenske indenrigsmarked har SAS i perioden øget sin markedsandel med 3 procentenheder.

SAS passagertrafik steg 1,8% sammenlignet med foregående år. Udviklingen er hæmmet af omlægning af luftvejene i Frankrig, flylederstrejke i Finland samt fortsatte trafikforstyrrelser på grund af indkøringsproblemer og brist på flylederkapacitet på Gardermoen.

Trafikken i Business Class har udviklet sig negativt i perioden og var 7,6% lavere end i første kvartal i 1998. Den negative udvikling gælder for samtlige ruteområder bortset fra svensk indenrigs som har haft en stærk udvikling både i forretnings- og privatrejsesegmentet. Den generelle nedgang er en effekt af mindre efterspørgsel på grund af svagere konjunkturer, besparings tiltag i erhvervslivet, især inden for den olierelaterede industri, ændret rejsemønster samt SAS reducerede produktion i Europa på grund af omlægningen af luftruterne over Frankrig.

Business Class-andelen faldt 3 procentenheder til knapt 32% af det totale antal passagerer.

Trafikken i Economy Class er steget 6,8%. Samtlige ruteområder, bortset fra dansk indenrigs, viste tilvækst i dette segment.

Den ovenfor beskrevne mixforskydning er, kombineret med pristryk i lavprissegmentet, årsagen til, at enhedsindtægten er forringet med 2,5%.

Den interkontinentale trafik faldt 0,2% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken faldt 13%, mens Economy Class steg 3%. Belægningen falder på USA-ruterne generelt. Den nyintroducerede rute Stockholm–Chicago svarer dog til forventningerne. Trafikken til Asien og specielt Tokyo har en mindsket andel Business Class passagerer. Ruten til Hongkong blev nedlagt pr. 1. marts.

Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter er fortsat den højeste i SAS, 68,1% (72,9%).

I første kvartal af 1999 steg flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa 6,8%.

SAS trafik i Europa steg 0,9%. Economy Class steg 7% og Business Class trafikken faldt 10%. Kabinefaktoren var 1,5 procentenheder højere end i samme periode foregående år. Trafikken til Tyskland og Finland udvikledes mest positivt. I perioden er ruterne til Venedig, Arkhangelsk og Zagreb blevet nedlagt.

Joint venture-aftalen mellem SAS og Lufthansa dækker al trafik mellem Skandinavien og Tyskland. SAS opererer 35 daglige frekvenser og Lufthansa 27 frekvenser. Trafikken steg i første kvartal 14% og produktionen 11%. Tilvæksten giver udtryk for at SAS og Star Alliance har fremgang i markedet.

Den intraskandinaviske trafik steg 2,2%. Ruten København–Stockholm har tilvækst i begge prissegmenter. Ruten Stockholm–Oslo havde en svagere udvikling specielt i forretningssegmentet. SAS markedsandel på ruten er imidlertid bibeholdt på et uforandret højt niveau. For ruteområdet totalt faldt Business Class 6%, mens Economy Class steg 10%. Belægningen faldt 1,5 procentenheder sammenlignet med foregående år.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget sin markedsandel til 67%. Det samlede marked steg 6% og SAS trafik steg 18% mod foregående år. Det norske indenrigsmarked er steget 4%. SAS trafik faldt 1% og markedsandelen inklusive partner er faldet 1,7%. Dansk indenrigs faldt 8%.

Antallet af passagerer var i første kvartal 5,0 (4,9) millioner. Antallet af medlemmer i SAS Eurobonus steg i perioden med 4,4% til 1,6 millioner.

### Partnere

I slutningen af marts blev Ansett Australia og Air New Zealand medlemmer i Star Alliance.

I oktober 1999 tilkommer også All Nippon Airways. Spanair øgede sin beflyvning til Skandinavien ved at starte operation på strækningen Madrid–Stockholm.

I slutningen af marts startede samarbejdet med Maersk Air, hvilket forstærker SAS trafiksystem ud fra Billund samt med Estonian Air med trafik Tallin–København.

I Sverige har den regionale partner Skyways åbnet ruten Göteborg–Helsingfors og i Norge er der sammen med Widerøe foretaget satsninger på Sandefjord/Torp blandt andet med en ny rute Torp–Stockholm.

### Fragtvirksomheden

Fragtindtægterne for første kvartal udgjorde 542 (555) MSEK, et fald på 2,4%.

SAS Cargo er, af det ansete tidsskrift Air Cargo News, udnævnt til Cargo Airline of the Year to/from Europe/Scandinavia.

SAS Cargo har startet et forstudie sammen med Lufthansas og Singapore Airlines fragtvirksomheder der skal udrede om de tre selskaber kan skabe et fælles fragtselskab der dækker hele verden. Selskabet bliver verdens største flyfragtselskab, hvis planerne realiseres.

Virksomheden blev i første kvartal ramt af indkørings-

problemer i de nye fragtterminaler i Oslo og København, men efter 3 måneder er kvalitetsniveauet oppe på samme niveau som i de gamle terminaler.

Fra og med 1. april 1999 ophører leasingaftalen af en Boeing 747F med Atlas. SAS Cargo leaser nu 1/3 af en Boeing 747F fra Lufthansa til/fra Osaka og en MD11F til/fra Hongkong. Den samlede kapacitet på disse destinationer er i princippet uforandret.

### Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger for perioden januar-marts udgjorde 48 (788) MSEK.

Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet er, sammenlignet med første kvartal i 1998, faldet 1,2 procentenheder.

Produktionen steg i første kvartal 3,9%. Produktionen blev, på grund af luftruteomlægningen i Frankrig, flylederstrejken i Finland samt operative brister reduceret. For hele 1999 er der planlagt en kapacitetsstigning på ca. 6%.

Enhedsomkostningen er sammenlignet med første kvartal i 1998 steget, justeret for valutaeffekter, med 4,4%.

De samlede driftsomkostninger steg i januar-marts med 843 MSEK eller 10,4%. Efter at der er taget hensyn til valutaeffekter var stigningen 8,7%. Personalemkostningerne steg 13,5% sammenlignet med foregående år. Det gennemsnitlige antal ansatte er steget 9,7%.

Oliepriserne var fortsat fordelagtige i første kvartal. SAS brændstofomkostning er 8,5% lavere end i samme periode foregående år.

Den igangværende omstrukturering inden for distributionsområdet medfører også reducerede salgskostninger i form af lavere agentkommissioner sammenlignet med første kvartal i 1998.

Omkostninger til leasing af fly stiger på grund af sale and lease back transaktioner der er gennemført i 1998. Tidligere blev disse kapacitetsomkostninger bogført som afskrivninger og renter og har således ingen effekt på nettoresultatet.

SAS har underskrevet en aftale om udfasning af syv Fokker F-28, hvoraf et blev solgt i marts.

I første kvartal blev der leveret seks Boeing 737-600 fly. Resultatet før skat blev -161 (598) MSEK.

### SAS International Hotels (SIH)

Markedssituationen er fortsat positiv for hotelkæden Radisson SAS Hotels (RSH), med undtagelse af England og Norge, hvor der er konstateret en væsentlig forringelse i efterspørgslen.

Indtægterne for første kvartal udgør 675 (611) MSEK. Stigningen, sammenlignet med foregående år, kan henføres til flere hoteller og især de nye lufthavnshoteller ved Gardermoen og Manchester.

Otte hoteller er overtaget i perioden og indgår nu i RSH-kæden. Desuden er der indgået fem nye kontrakter.

I marts blev hotellet i Amsterdam solgt, hvilket udløste en realisationsgevinst på 150 MSEK. RSH skal fortsat stå for driften af hotellet gennem en managementaftale.

Resultatet før skat udgør 139 (16) MSEK.

### Udsigter for hele 1999

Der er fortsat stor usikkerhed om forudsætningerne for trafik- og indtægtsudviklingen i 1999.

Omkostningsudviklingen i første kvartal var utilfredsstillende, men for hele 1999 forventes en udvikling, hvor enhedsomkostningen ikke bliver højere end den var i 1998.

Bestyrelsens vurdering af resultatet for 1999, der blev givet i forbindelse med årsregnskabet for 1998, fastholdes, at resultatet før skat for 1999 bliver betydeligt lavere end foregående år. I denne vurdering er der nu taget hensyn til ændringen af afskrivningsprincipperne på fly fra den 1. januar 1999.

Stockholm, den 6. maj 1999  
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg  
Administrerende direktør og Koncernchef

# SAS Gruppen

## Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-marts 1999	januar-marts 1998
Omsætning	9 621	9 469
Personaleomkostninger	-3 469	-3 060
Øvrige driftsomkostninger	-6 058	-5 552
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>94</b>	<b>857</b>
Afskrivninger	-455	-536
Resultatandele i associerede selskaber	3	10
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	150	-
Resultat ved salg af fly og bygninger	16	297
<b>Driftsresultat</b>	<b>-192</b>	<b>628</b>
Resultat fra øvrige aktier og andele	221	-
Finansnetto	-51	-15
<b>Resultat før skat</b>	<b>-22</b>	<b>613</b>
Datterselskabers skat	-9	-13
Minoritetsandele	-2	-1
<b>Resultat efter datterselskabernes skatter</b>	<b>-33</b>	<b>599</b>

## Balance i sammendrag

(MSEK)	31. marts 1999	31. december 1998
Fly og reservedele	12 201	11 339
Øvrige ikke rentebærende aktiver	19 960	19 330
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	2 195	1 769
Likvide midler	5 663	8 011
<b>Aktiver</b>	<b>40 019</b>	<b>40 449</b>
Egenkapital	16 016	16 043
Minoritetsinteresser	20	19
Driftslån	810	854
Rentebærende gæld	11 646	11 005
Driftsgæld	11 527	12 528
<b>Egenkapital og gæld</b>	<b>40 019</b>	<b>40 449</b>

## Finansieringsanalyse

(MSEK)	januar-marts 1999	januar-marts 1998
Resultat før skat	-22	613
Afskrivninger	455	536
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-387	-297
Justering for poster der ikke indgår i cash flow m.m.	-49	-80
<b>Cash flow fra virksomheden</b>	<b>-3</b>	<b>772</b>
Ændring i driftskapital	-663	-486
<b>Nettofinansiering fra virksomheden</b>	<b>-666</b>	<b>286</b>
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-1 464	-1 078
Salg af anlægsaktiver m.m.	568	767
Udbytte til moderselskaber	-957	-
<b>Finansieringsunderskud</b>	<b>-2 519</b>	<b>-25</b>
Ekstern finansiering, netto	171	-737
<b>Forandring af likvide midler ifølge balancen</b>	<b>-2 348</b>	<b>-762</b>

## Nøgletal

	31. marts 1999	31. december 1998	31. marts 1998
Forrentning af investeret kapital (12 mdr. rullende)	11%	13%	15%
Forrentning af egenkapital *) (12 mdr. rullende)	10%	13%	16%
Soliditet	41%	40%	39%
Nettogæld, MSEK	4 598	2 079	1 371
Gældsætningsgrad	0,3	0,1	0,1
Rentedækningsgrad (12 mdr. rullende)	3,8	4,7	5,2

\*) Efter beregnet skat.

### Markedsmæssige nøgletal

CFROI (12 mdr. rullende)	20%	22%	27%
ROCE, markedsbaseret (12 mdr. rullende)	15%	18%	21%

## Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	januar-marts 1999	januar-marts 1998
<b>SAS</b>		
Passagerindtægter	6 613	6 579
Fragtindtægter	542	555
Øvrige trafikindtægter	224	255
Øvrige indtægter	1 599	1 486
<b>Driftsindtægter</b>	<b>8 978</b>	8 875
Personaleomkostninger	-3 202	-2 821
Leasingomkostninger	-319	-231
Salgsomkostninger	-430	-499
Flybrændstof	-492	-574
Luftfartsafgifter	-927	-842
Cateringomkostninger	-401	-376
Håndteringsomkostninger	-458	-428
Teknisk flyvedligehold	-497	-467
Øvrige driftsomkostninger	-2 204	-1 849
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>-8 930</b>	-8 087
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>48</b>	788
Afskrivninger	-406	-502
Resultatandele i associerede selskaber	-3	6
Resultat ved salg af fly og bygninger	16	297
Resultat fra øvrige aktier og andele	221	-
Finansielle poster (netto)	-37	9
<b>SAS – Resultat før skat</b>	<b>-161</b>	598
SAS International Hotels	139	16
Øvrig virksomhed / koncernelimineringer	0	-1
<b>Resultat før skat</b>	<b>-22</b>	613

## Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	januar-marts 1999	januar-marts 1998
SAS	8 978	8 875
SAS International Hotels	675	611
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-32	-17
<b>Total omsætning</b>	<b>9 621</b>	9 469

# Regnskabsprincipper

SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet er overgået til at aflægge regnskab efter IAS, hvilket medfører, at datter- og associerede selskaber bogføres efter indre værdis metode, hvorefter resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene side og SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet på den anden side stemmer overens med hinanden.

I sidste regnskabsår blev regnskabsprincipperne for moderselskaberne ændret således, at disse nu inkluderer deres respektive andele af resultat og egenkapital i SAS Gruppen i deres regnskaber.

Sammenligningstal i såvel resultatopgørelser som balancer er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Skatter vedrører både beregnet betalbar skat og stigning i udskudt skat, medens negativ skat medfører en modpost til tidligere bogført skattegæld alternativt et skattetilgodehavende at modregne i skat på kommende overskud.

## Nøgletal

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	-0,02	0,21	-0,10
Resultat pr. aktie, SEK	-0,02	0,22	-0,10
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	75,17	82,11	89,30
Egenkapital pr. aktie, SEK	90,39	87,86	89,30

# SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S resultatandel for perioden udgør -8 (151) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 6 (4) MDKK. Resultatet før skat udgør herefter -2 (155) MDKK.

Virksomheden i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 af resultatet i SAS Gruppen.

Valutakursen pr. 31. marts 1999 var: 100 SEK = 83,64 DKK (1998: 88,40). Gennemsnitskurs for januar-marts 1999 var: 100 SEK = 82,83 DKK (1998: 86,45).

Fra regnskabsåret 1998 gælder ændrede regnskabsprincipper for SAS Danmark A/S. Andelen af værdien i SAS Gruppen (2/7) er medtaget i selskabet efter indre

værdis metode. Sammenligningstal for 1998 er justeret i overensstemmelse hermed.

## Udsigter for hele 1999

Vedrørende udsigter for hele 1999 henvises til de oplysninger, der er givet af SAS.

København, den 6. maj 1999

Hugo Schrøder  
Bestyrelsens formand

Jan Stenberg  
Administrerende direktør

## Resultatopgørelse

(MDKK)	jan-marts 1999	jan-marts 1998
Resultatandel i SAS Gruppen *)	-8	151
Øvrige driftsomkostninger	-1	-1
<b>Driftsresultat</b>	<b>-9</b>	150
Finansielle poster, netto	7	5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2</b>	155
Skat	1	-53
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-1</b>	102

\*) Andel i SAS Gruppen efter datterselskabers skatter.

## Egenkapital

(MDKK)	31. marts 1999	31. dec 1998
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver 01-01-99	2 437	2 437
Kursomregning af andele i SAS Gruppen	216	-
Overført fra årets resultat	-1	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3 533</b>	3 318

## Balance

(MDKK)	31. marts 1999	31. dec 1998
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andel i SAS Gruppen	3 827	3 619
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Kortfristede tilgodehavender	698	692
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4 525</b>	4 311
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	2 652	2 437
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3 533</b>	3 318
Udskudt skat	844	844
Kortfristet gæld	148	149
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>4 525</b>	4 311

# SAS Norge ASA

Resultatet før skat udgjorde -9 MNOK sammenlignet med 160 MNOK for samme periode foregående år.

Virksomheden i SAS Norge ASA omfatter administration samt forvaltning af selskabets 2/7 af resultatet i SAS Gruppen.

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurs for perioden januar - marts 1999: 95,79 NOK for 100 SEK (1998: 94,04) respektive balancedagskurs pr. 31. marts 1999: 93,46 NOK for 100 SEK (1998: 95,42).

Fra regnskabsåret 1998 gælder ændrede regnskabsprincipper for SAS Norge ASA. Andelen af værdien i SAS

Gruppen (2/7) er optaget i selskabet efter den indre værdis metode. Sammenligningstallene for 1998 er justeret i overensstemmelse hermed.

## Udsigter for hele 1999

Vedrørende udsigter for hele 1999 henvises til den information, der er givet af SAS.

Bærum, den 6. maj 1999

Bestyrelsen

## Resultatopgørelse

(MNOK)	jan-marts		jan-dec
	1999	1998	1998
Resultatandele i SAS Gruppen *)	-9	161	736
Øvrige driftsomkostninger	-1	-1	-3
<b>Driftsresultat</b>	<b>-10</b>	160	733
Finansielle indtægter	1	-	3
<b>Resultat efter finansielle poster</b>	<b>-9</b>	160	736
Skat	19	-34	-195
<b>Resultat efter skat</b>	<b>10</b>	126	541

\*) Andel i SAS Gruppen efter datterselskabernes skatter.

## Balance

(MNOK)	31. marts	31. marts	31. dec
	1999	1998	1998
<b>Anlægsaktiver</b>			
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 277	4 053	4 290
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4 279</b>	4 055	4 292
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Kortfristede tilgodehavender	250	300	276
Kasse og bank	1	0	1
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>251</b>	300	277
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4 530</b>	4 355	4 569
Egenkapital	3 859	3 684	3 852
Udskudt skat	419	334	438
Kortfristet gæld	252	337	279
<b>GÆLD OG EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>4 530</b>	4 355	4 569



# SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegørelse for virksomheden i SAS Sverige AB med 3/7 af SAS Gruppen.

Selskabets likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. marts 1 145 MSEK sammenlignet med 970 MSEK ved årets begyndelse.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat efter finansielle poster på -10 (266) MSEK.

Fra virksomhedsåret 1998 er der, for at øge sammenligneligheden mellem SAS Sverige AB og de to andre moderselskaber, opstillet resultatopgørelse og balance baseret på 3/7 af resultat og egenkapital i SAS Gruppen.

Sammenligningstal for 1998 er justeret i overensstemmelse hermed.

## Udsigter for hele 1999

Vedrørende udsigter for hele 1999 henvises til information, der er givet af SAS.

Stockholm, den 6. maj 1999

Jan Stenberg  
Administrerende direktør

## Resultatopgørelse

(MSEK)	jan-marts 1999	jan-marts 1998
Resultatandele i SAS Gruppen *)	-14	257
Øvrige driftsomkostninger	-3	-2
<b>Driftsresultat</b>	<b>-17</b>	<b>255</b>
Finansielle poster, netto	7	11
<b>Resultat efter finansielle poster</b>	<b>-10</b>	<b>266</b>
Skat	3	-74
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-7</b>	<b>192</b>

\*) Andel i SAS Gruppen efter datterselskabernes skatter.

## Balance

(MSEK)	31. marts 1999	31. dec 1998
<b>Anlægsaktiver</b>		
Maskiner og inventar	0	0
Andel i SAS Gruppen	6 864	6 903
Udskudt skattetilgodehavende	76	73
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6 940</b>	<b>6 976</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Kortfristede tilgodehavender	1 137	1 383
Kasse og bank	9	3
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1 146</b>	<b>1 386</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>8 086</b>	<b>8 362</b>
Egenkapital	6 296	6 329
Udskudt skat	1 478	1 478
Anden langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	290	533
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>8 086</b>	<b>8 362</b>

# Definitioner

## **ASK, Udbudte sædekilometer**

Antallet af tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

## **AV**

Aktivernes bogførte værdi plus overværdien i fly, nuværdien af omkostningen for operationel flyleasing NPV minus den ikke rentebærende gæld.

## **Betalte passagerkilometer (RPK)**

Se RPK.

## **Bruttodækningsgrad**

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

## **Cash flow fra virksomheden**

Internt tilførte midler inklusive driftskapitalforandringer.

## **CFROI**

EBITDAR i relation til AV.

## **EBITDAR**

Resultat før finansnetto, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster fra salg af fly og omkostning for operationel flyleasing.

## **Enhedsindtægt (yield)**

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

## **Enhedsomkostning**

Flyvirksomhedens samlede driftsomkostninger reduceret med ikke trafikrelaterede indtægter pr. vægtet ASK/RPK.

## **Forrentning af egenkapitalen**

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital. Skat af SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en skabelonskattesats på 29,7% (vejet gennemsnitlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

## **Forrentning af den investerede kapital (ROCE)**

Resultatet efter afskrivninger m.m. med tillæg af finansielle indtægter i forhold til den gennemsnitligt investerede kapital. Med investeret kapital menes den samlede kapital ifølge balancen, fratrukket den rentefri gæld.

## **Forrentning af den investerede kapital (ROCE) markedsbaseret**

EBITR minus afskrivningsdelen af omkostningen for operationel flyleasing plus ændring i overværdien (fly) i relation til AV.

## **Kabinefaktor passagerer**

Forholdet mellem RPK og ASK i %. Beskriver udnyttelsesgraden af de tilgængelige sæder. Kaldes også belægning.

## **Kapitalandelsmetoden**

Andele i associerede selskaber bogføres med SAS andel af egenkapitalen under hensyn til over- respektive underværdier.

## **Nettogæld**

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

## **Gældsætningsgrad**

Rentebærende gæld fratrukket rentebærende aktiver i forhold til egenkapitalen og minoritetsinteresser.

## **Resultat pr. aktie**

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

## **Soliditet**

Egenkapital plus latent skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

## **Rentedækningsgrad**

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

## **RPK, Betalte passagerkilometer**

Antallet af betalende passagerer multipliceret med den strækning i km som disse flyves.

## **Yield**

Se Enhedsindtægt.

# Informationer

Delårsrapport 2, januar-juni 1999 .....	11. august 1999
Delårsrapport 3, januar-september 1999 .....	11. november 1999
Regnskabskommuniké 1999 .....	februar 2000
Årsregnskab 1999 .....	marts 2000
Miljøregnskab 1999 .....	marts 2000

SAS månedlige trafik- og produktionsstatistik udkommer den 6. arbejdsdag i hver måned.

Alle rapporter findes på engelsk, dansk, norsk, svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De findes også tilgængelige og kan bestilles på Internet: <http://www.sas.se/investor>

SAS Investor Relations på Internet  
<http://www.sas.se/investor>  
e-mail: [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)



Produktion: SAS og Wildeco.  
Tryk: Arne Löfgren Offset 1999.  
Papir: Lessebo Linné naturvit.

