

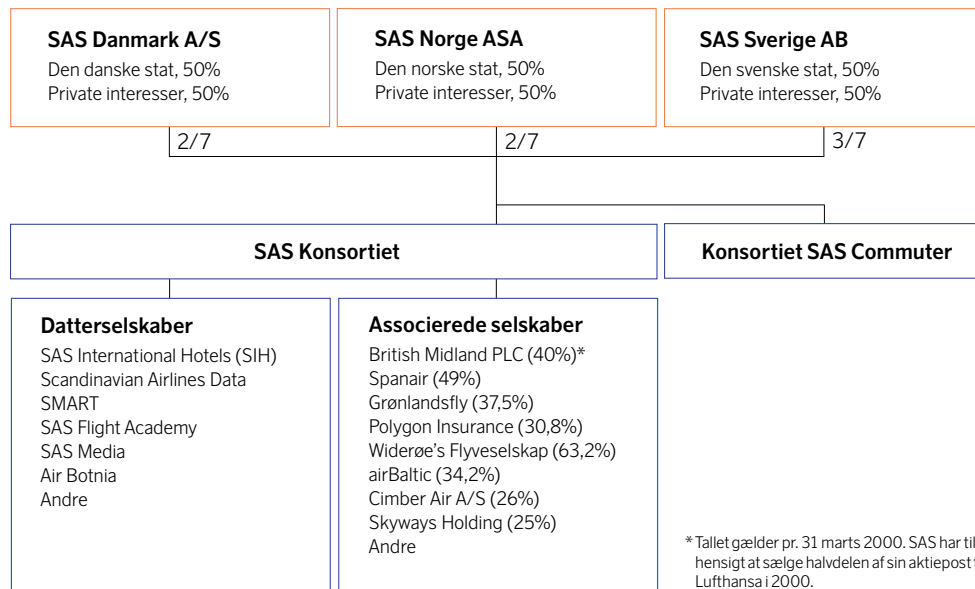


# Delårsrapport 1:2000 januar-marts

SAS Gruppen

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

# Ejerforhold



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB** er moderselskaber, hvis aktier er noterede på børserne 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

SAS Danmark A/S      SAS Norge ASA      SAS Sverige AB

Hovedpunkter i regnskabet pr. 31. marts 2000

- **SAS Gruppens resultat** før skat var –297 (–11) MSEK.
- **Resultatet eksklusive realisationsgevinster** blev –310 (–398) MSEK.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg 5,9%. Trafikken på Business Class steg 5%.
- **Øgede brændstofudgifter** påvirker resultatet negativt med 368 MSEK sammenlignet med året før.
- **Resultat pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S –1,16 (–0,02) SEK, SAS Norge ASA –1,40 (0,22) SEK samt SAS Sverige AB –1,55 (–0,10) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

|                 |      |      |      |
|-----------------|------|------|------|
| SAS Danmark A/S | –48  | (–1) | MDKK |
| SAS Norge ASA   | –63  | (10) | MNOK |
| SAS Sverige AB  | –109 | (–7) | MSEK |
- **Resultat før skat**, eksklusive realisationsgevinster, vurderes at blive ca. 1 000 MSEK for hele 2000. Derudover vurderes realisationsgevinster fra salg af aktier og flytransaktioner at ville udgøre ca. 1 700 MSEK.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på [www.scandinavian.net](http://www.scandinavian.net)

## Vigtige begivenheder i første kvartal

### Januar

- SAS lancerede WAP-tjeneste til bookning af billetter og oplysninger via mobiltelefon.
- SAS blev valgt til bedste indenrigsflyselskab i Norge og fik "Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fik for fjerde år i træk udmærkelsen "The Freddie Award".

### Februar

- SAS vedtog køb af 12 Airbus A321 samt optioner til en værdi af i alt 4,5 milliarder SEK. Planen, som imødekommer høje krav til lavt brændstofforbrug og støjniveau, øger SAS transportkapacitet til/fra flere store byer i Europa og mellem de tre skandinaviske hovedstæder.

### Marts

- SAS Cargo, Lufthansa Cargo og Singapore Airlines styrkede deres planer om samarbejde på flyfragt området.
- SAS, British Midland og Lufthansa indgik en Joint Venture aftale med henblik på trafik på Europa til/fra London Heathrow og Manchester.
- Star Alliance blev udvidet med yderligere to medlemmer, Singapore Airlines og Austrian Airlines Group.
- SAS indgik aftale med Sabre, som er førende i verden på avancerede IT-løsninger inden for rejse- og transportindustrien, om øget distribution af SAS produkter og tjenester.

## Vigtige begivenheder efter 31. marts 2000

- Medlemmerne af Star Alliance meddelte, at man havde til hensigt at etablere flyindustriens første kundestyrede internetbaserede markedsplads for business-to-business handel.
- SAS begyndte som det første flyselskab i Europa at kommunikere interaktivt med kunderne via Digital-TV.

# SAS Gruppen

## Marked og konkurrence

Den økonomiske vækst er stadig kraftig på de fleste af SAS markeder i Europa, Nordamerika og Asien, hvilket påvirker flyindustrien positivt. Det gælder især i Sverige, men også internationalt, især Asien. Den totale øgning i flyrejser vurderes af Association of European Airlines til omkring 6%. Væksten er medvirkende til, at overkapaciteten i branchen falder og dermed også det store pristryk, som prægede andet halvår af 1999. Konkurrencen er dog fortsat intensiv, og den europæiske flyindustri signalerer med nogen undtagelse konsolidering. SAS salg fulgte i første kvartal væksten på markedet og på de fleste markeder øgede salget mere end produktionskapaciteten, hvilket resulterede i en højere kabinefaktor. Den svenske kronens stærke udvikling påvirkede SAS positivt, mens de øgede brændstofomkostninger indebærer en betydelig belastning for SAS og industrien som helhed.

## Økonomisk udvikling

### Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-marts er påvirket af en positiv valutaeffekt på 10 MSEK, der skyldes en stærk udvikling af den svenske krone over for euroen samt over for den norske og danske krone.

### Januar-marts

Air Botnia regnskabsføres fra og med år 2000 som et datterselskab. Foregående års tal er justeret for sammenlignelighedens skyld.

SAS Gruppens omsætning steg med 600 MSEK eller 6,2%. Heraf er 356 MSEK øgede passagerindtægter og 244 MSEK er øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalt passagerkilometer, steg med 5,9% sammenlignet med første kvartal 1999. Enhedsindtægten, yielden, renset for valutaeffekter faldt 0,6%.

Driftsomkostningerne steg med 614 MSEK eller 6,4%. Antallet ansatte i SAS Gruppen øgede med 3,4% og personaleomkostningerne blev 84 MSEK eller 2,4% højere end året før. Øvrige driftsomkostninger steg med 530 MSEK eller 8,6%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 368 MSEK. Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 14 MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 0,7% til 0,5%.

Resultatandele før skat i associerede selskaber udgjorde 65 (41) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 10 (10) MSEK.

I første kvartal 2000 blev en Fokker F28 solgt med en realisationsgevinst på 13 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto udgjorde 9 (-51) MSEK. Rentenettoet blev -31 (-48) MSEK som følge af en lavere gennemsnitlig nettogæld sammenlignet med 1999. Valutaeffekten var 48 (4) MSEK som resultat af den svenske kronens stærke udvikling over for de valutaer, som SAS Gruppens nettogæld er eksponeret mod.

Resultat før skat udgjorde -297 (-11) MSEK.

## Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 1 283 (1 464) MSEK i kvartalet. Flyvirksomheden stod for 1 237 (1 394) MSEK af investeringerne og SAS International Hotels for 46 (70) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 1 078 (1 096) MSEK. Heri indgår investering i fem Boeing 737 og tre deHavilland Q400.

Ved udgangen af marts 2000 udgjorde værdien af faste ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 800 MUSD. I perioden april-december 2000 forventes 15 Boeing 737 og 16 deHavilland Q400 at blive leveret.

### Planlagte investeringer i fly i perioden 2000-2003>

|           | I alt | april-dec<br>2000 | 2001 | 2002 | 2003> |
|-----------|-------|-------------------|------|------|-------|
| MUSD      | 2 800 | 800               | 670  | 650  | 680   |
| Antal fly | 62    | 31                | 11   | 9    | 11    |

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

## Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. marts 2000 udgjorde 5 885 (5 706) MSEK.

Cash flow fra virksomheden udgjorde i perioden -8 (-28) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -680 (-880) MSEK. I første kvartal 2000 var finansieringsunderskuddet -1 643 (-2 584) MSEK.

Soliditeten pr. 31. marts 2000 var 41 (41) % og gældssætningsgraden 0,14 (0,29). Nettogælden udgjorde 2 322 (4 627) MSEK, en stigning siden årsskiftet på 1 648 MSEK.

Beregnet merværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 31. marts 2000 ca. 4 500 (4 800) MSEK.

## Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 28 060 (27 258) heraf 25 000 (24 147) i SAS og 3 018 (3 071) i SAS International Hotels.

## SAS

### Flyvirksomheden

#### Markeds- og konkurrenceforhold

Totalmarkedet for trafik til og fra Skandinavien vokser. I årets første måneder var markedstilvæksten 5% sammenlignet med året før. Hurtigst voksende er trafikken til/fra Sverige med en stigning på 10%.

SAS udenrigstrafik øgede imidlertid mindre end markedet som helhed, hvilket indebærer en vis reduktion af markedsandele. SAS andel af det totale udbud mellem Skandinavien og Europa faldt med 4 procentpoints sammenlignet med januar-marts foregående år.

På den interskandinaviske trafik samt på svensk og norsk indenrigs øgede SAS sine markedsandele.

SAS totale passagertrafik steg 5,9% sammenlignet med foregående år. Den totale vækst i trafikken for SAS og regionale samt europæiske partnere, hvor SAS har væsentlige ejerandele, blev ca. 10%.

Den negative udvikling for trafikken på Business Class som noteredes i hele 1999 viser nu et trendskeft. I første kvartal øgede Business Class trafikken med 5% sammenlignet med samme periode foregående år og Business Class andelen udgjorde 30,9% af det totale antal RPK. Trafikken på Economy Class øgede med 6% sammenlignet med 1999. Kabinefaktoren steg 2 procentpoints til 60,5%. Yielden renset for valutaeffekter blev forringet med 0,6%.

Den interkontinentale trafik øgede med 5,3% sammenlignet med året før. Business Class trafikken var uændret og Economy Class øgede 6%. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 72,9 (68,1) % en stigning på 4,8 procentpoints, hvor især trafikken til Tokyo og Bangkok udviklede sig stærkt. Også trafikken til/fra Chicago og Seattle udviklede sig positivt.

I perioden steg flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa 6%. SAS trafik i Europa, inklusive den interskandinaviske trafik, øgede med 4,2%. AEA-selskaberne øgede totalt produktionen med 9%, mens SAS voksede med 2,4%.

Trafikken på de europæiske ruter steg 5,0%. Business Class trafikken steg 3% og Economy Class 6%. Kabinefaktoren var 0,8% procentpoints højere end samme periode foregående år. Produktionen øgede med 3,6%. Trafikken til/fra Storbritannien udviklede sig godt med vækst på Business Class.

Den interskandinaviske trafik steg 1,2%. Business Class trafikken steg 4% og Economy Class faldt 1%. Belægningen steg 0,6 procentpoints i forhold til året før. Produktionen var uændret og yderligere tilpasset trafikstrømmen.

Trafikken mellem Sverige og Norge havde den største tilvækst sammenlignet med 1999.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget markedsandelen med 9 procentpoints til 77%. Det totale marked øgede med 5% og SAS trafik med 17,9% i forhold til året før. Stigningen på Business Class var 17% og på Economy Class 19%. Kapaciteten steg 17,9% målt i ASK og skyldes først og fremmest overgangen til større fly. Væksten i trafikken til/fra Göteborg og Malmö har været særdeles god efter indførelsen af hurtigtoget Arlanda Express, der forkorter reisetiden væsentligt.

Det norske indenrigsmarked faldt marginalt i første kvartal. I perioden steg Business Class trafikken 10% og Economy Class 1%. Dette bidrog til, at yielden renset for valutaeffekter øgede med 8,4%. Kapaciteten er reduceret med 15% siden november 1999 og var i første kvartal 1% lavere end samme periode foregående år. Kabinefaktoren blev 50,6%, hvilket er 2,7 procentpoints højere end i første kvartal 1999.

Dansk indenrigstrafik faldt 20% på Business Class og steg 5% på Economy Class. Totalt var trafikken 8,3% lavere end året før. Efter gennemførte reduktioner i kapaciteten havde dansk indenrigs en kabinefaktor på 58,4%.

Antallet passagerer var i første kvartal 5,3 (5,0) millioner. Antallet medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. marts 1999 18% højere, 1,9 millioner.

### Fragtvirksomheden

Fragtindtægterne udgjorde i perioden 572 (542) MSEK. Dette indebærer en stigning på knap 2% sammenlignet med foregående år. Fløjtonnage var 7% højere end året før.

Sammen med Lufthansa Cargo og Singapore Airlines Cargo har SAS Cargo vedtaget at etablere et integreret fragtsamarbejde, New Global Cargo. Aftalen blev underskrevet den 26. april 2000. Der vil ske en gradvis optrapning af samarbejdet og det vil tage ca. tre til fire år før integrationen er klar. Første fase vil fokusere på udvikling af fælles produkter, IT-harmonisering samt koordination af salgs- og handlingprocesser.

### Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger udgjorde 9 (23) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet er øget med 2,0 procentpoints sammenlignet med første kvartal 1999.

Produktionen steg i første kvartal 2,4%. For hele 2000 forventes en kapacitetsøgning på ca. 3%.

De totale driftsomkostninger steg i perioden med 584 MSEK eller 6,5%, heraf udgjorde stigningen i brændstofomkostningerne 368 MSEK.

Enhedsomkostningen er i forhold til første kvartal 1999 steget 0,6%. Eksklusiv brændstofprisstigningen faldt enhedsomkostningen med 3,5%.

Personaleomkostningerne steg 2,6% sammenlignet med foregående år. Det gennemsnitlige antal ansatte er steget 3,5%.

# Trafik, produktion og yield

|                                 |        | januar-marts<br>2000 | januar-marts<br>1999 | ændring   |
|---------------------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------|
| <b>SAS Total</b>                |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 5 314                | 5 018                | +5,9%     |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 4 992                | 4 713                | +5,9%     |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 8 253                | 8 062                | +2,4%     |
| Kabinefaktor                    |        | 60,5%                | 58,5%                | +2,0 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | -0,6%     |
| <b>Interkontinentale ruter</b>  |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 264                  | 252                  | +4,7%     |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 1 795                | 1 705                | +5,3%     |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 2 463                | 2 502                | -1,6%     |
| Kabinefaktor                    |        | 72,9%                | 68,1%                | +4,8 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | -0,5%     |
| <b>Europæiske ruter</b>         |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 1 641                | 1 574                | +4,2%     |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 1 647                | 1 568                | +5,0%     |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 3 018                | 2 913                | +3,6%     |
| Kabinefaktor                    |        | 54,6%                | 53,8%                | +0,8 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | -1,6%     |
| <b>Interskandinaviske ruter</b> |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 997                  | 974                  | +2,4%     |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 414                  | 409                  | +1,2%     |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 766                  | 765                  | +0,1%     |
| Kabinfaktor                     |        | 54,1%                | 53,5%                | +0,6 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | +4,0%     |
| <b>Dansk indenrigs</b>          |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 232                  | 266                  | -12,8%    |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 79                   | 87                   | -8,3%     |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 136                  | 154                  | -11,8%    |
| Kabinefaktor                    |        | 58,4%                | 56,2%                | +2,2 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | -5,0%     |
| <b>Norsk indenrigs</b>          |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 901                  | 840                  | +7,2%     |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 440                  | 421                  | +4,6%     |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 870                  | 878                  | -1,0%     |
| Kabinefaktor                    |        | 50,6%                | 47,9%                | +2,7 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | +8,4%     |
| <b>Svensk indenrigs</b>         |        |                      |                      |           |
| Antal passagerer                | (000)  | 1 280                | 1 111                | +15,2%    |
| Passagerkilometer (RPK)         | (mio.) | 617                  | 524                  | +17,9%    |
| Sædekilometer (ASK)             | (mio.) | 1 000                | 849                  | +17,9%    |
| Kabinefaktor                    |        | 61,7%                | 61,7%                | +0,0 p.e. |
| Yield, valutajusteret           |        |                      |                      | -1,7%     |

Prisen på flybrændstof i Europa, hvor SAS anvender størstedelen af sit brændstof, har været ca. 121% højere i første kvartal 2000 sammenlignet med året før. Eftersom SAS løbende prissikrer dele af forventet forbrug på rullende 12-månedersbasis, har en væsentlig del af prisstigningen på flybrændstof kunnet undgås. SAS brændstofomkostning steg 74% sammenlignet med første kvartal foregående år. Heraf udgør prisstigningen på flybrændstof 62% og volumen- og valutaeffekter i alt 12%. Den øgede brændstofomkostning havde en negativ effekt på enhedsomkostningen på 3,9%. Udbud og efterspørgsel på råolie er i god balance især på grund af, at OPEC i høj grad respekterer aftalte produktionskvoter. For flybrændstof er situationen særligt vanskelig i Europa, hvor raffinaderikapaciteten falder, afhængigheden af import øger og nye produktspecifikationer har reduceret produktionen af flybrændstof.

Lavere salgskomkostninger sammenlignet med 1999 reducerer enhedsomkostningen med 0,9%.

Statslige afgifter er med hensyn til valutaeffekter samt volumenændringer 10% lavere end i første kvartal 1999 især på grund af ændrede afgiftsniveauer samt at en større andel af passagerafgifterne udskilles separat i billetprisen.

Øvrige driftsomkostninger steg 5,9%.

Ved udgangen af marts 2000 var der opnået reduktioner i omkostningerne indenfor rammerne af SAS virksomhedsforbedringsprogram på 1 350 MSEK på årsbasis.

En Fokker F28 blev solgt i første kvartal. I perioden blev fem Boeing 737 og tre deHavilland Q400 sat i trafik.

Resultat før skat blev -304 (-149) MSEK.

Det operative resultat udviklede sig positivt ved en stærkere trafik- og indtægtsudvikling, bedre kapacitetsudnyttelse samt en positiv udvikling af enhedsomkostningen. Dette blev modvirket af den kraftige prisstigning på flybrændstof, som ikke har kunnet kompenseres på indtægtssiden.

Resultat eksklusiv realisationsgevinster blev -317 MSEK, hvilket er 69 MSEK bedre end første kvartal 1999.

### SAS International Hotels (SIH)

Hotelmarkedet udvikler sig fortsat positivt på de fleste markeder, hvor Radisson SAS Hotels & Resorts har hoteller. De nordiske lande (med undtagelse af Norge) samt Belgien, Holland, Tyskland og Sydeuropa har haft en god efterspørgsel efter hotelværelser i perioden. Samtlige nyåbnede hoteller har haft en meget positiv udvikling.

## Resultatopgørelse (SIH)

| (MSEK)   | januar-marts |      | april-marts  |              |
|--|--------------|------|--------------|--------------|
|  | 2000         | 1999 | 1999-2000    | 1998-1999    |
| Logiindtægter                                    | 326          | 341  | 1 461        | 1 454        |
| Restaurantindtægter                              | 242          | 237  | 1 025        | 999          |
| Øvrige indtægter                                 | 128          | 97   | 499          | 396          |
| <b>Driftsindtægter</b>                           | <b>696</b>   | 675  | <b>2 985</b> | 2 849        |
| Driftsomkostninger                               | -522         | -497 | -2 066       | -1 962       |
| Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat | -127         | -131 | -460         | -447         |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger</b>          | <b>47</b>    | 47   | <b>459</b>   | 440          |
| Afskrivninger                                    | -41          | -48  | -175         | -165         |
| Resultatandele i associerede selskaber           | 9            | 5    | 30           | 16           |
| Resultat ved salg af aktier i datterselskab      | -            | 150  | 136          | 151          |
| Finansielle poster, netto                        | -6           | -15  | -37          | -86          |
| <b>Resultat før skat</b>                         | <b>9</b>     | 139  | <b>413</b>   | 356          |
|  |              |      | januar-marts | januar-marts |
|  |              |      | 2000         | 1999         |
| EBITDA   |              |      | 57           | 53           |
| Forrentning af investeret kapital (ROCE) *       |              |      | 13,3%        | 12,7%        |
| Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR)     |              |      | 590          | 592          |
| Bruttodækningsgrad                               |              |      | 25,0%        | 26,4%        |

\* 12 måneder rullende



Hotelmarkedet i Norge har imidlertid været svagt. På baggrund af SIH's eksponering på dette marked giver dette en negativ påvirkning.

Indtægterne i perioden udgør 696 (675) MSEK, en stigning på 3%.

I perioden er der åbnet og/eller overtaget fem hoteller.

Management- eller franchise aftaler er indgået for yderligere fire hoteller i det første kvartal.

Resultat før skat udgør 9 (139) MSEK.

### **Udsigter for hele 2000**

Udsigterne for hele 2000 som blev fremlagt den 17. februar 2000 fastholdes. SAS forventer et resultat, som er væsentligt bedre end foregående år.

Indsatsene for at mindske enhedsomkostningen i virksomheden opretholdes og forventes at give en planlagt reduktion af enhedsomkostningen i indeværende år, trods den kraftige stigning i brændstofomkostningerne.

Baseret på nuværende prisniveau og SAS hedgingaftale beregnes brændstofomkostningerne for hele 2000 at blive ca. 3 000 MSEK.

Resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, vurderes at blive ca. 1 000 MSEK for hele 2000. Derudover vurderes realisationsgevinster fra salg af aktier og flytransaktioner at ville udgøre ca. 1 700 MSEK.

Stockholm den 11. maj 2000  
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg  
*Administrerende direktør og koncernchef*

# SAS Gruppen

## Resultat i sammendrag

| (MSEK)  | januar-marts  |        | april-marts    |           |
|---|---------------|--------|----------------|-----------|
|   | 2000          | 1999   | 1999-2000      | 1998-1999 |
| Omsætning   | <b>10 305</b> | 9 705  | <b>42 662</b>  | 41 182    |
| Personaleomkostninger   | <b>-3 570</b> | -3 486 | <b>-14 228</b> | -13 506   |
| Øvrige driftsomkostninger   | <b>-6 680</b> | -6 150 | <b>-25 858</b> | -24 349   |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger</b>                           | <b>55</b>     | 69     | <b>2 576</b>   | 3 327     |
| Afskrivninger   | <b>-439</b>   | -457   | <b>-1 934</b>  | -2 046    |
| Resultatandele i associerede selskaber                            | <b>65</b>     | 41     | <b>34</b>      | 5         |
| Resultat ved salg af aktier i<br>datter- og associerede selskaber | -             | 150    | <b>133</b>     | 151       |
| Resultat ved salg af fly og bygninger                             | <b>13</b>     | 16     | <b>728</b>     | 733       |
| <b>Driftsresultat</b>   | <b>-306</b>   | -181   | <b>1 537</b>   | 2 170     |
| Resultat fra øvrige aktier og andele                              | -             | 221    | <b>196</b>     | 222       |
| Finansnetto   | <b>9</b>      | -51    | <b>-173</b>    | -165      |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>-297</b>   | -11    | <b>1 560</b>   | 2 227     |

## Balance i sammendrag

| (MSEK)                                       | 31. marts<br>2000 | 31. dec<br>1999 | 31. marts<br>1999 |
|--|-------------------|-----------------|-------------------|
| Fly og reservedele                           | 11 935            | 11 302          | 12 201            |
| Øvrige ikke rentebærende aktiver             | 19 473            | 19 601          | 20 042            |
| Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler) | 3 604             | 3 356           | 2 125             |
| Likvide midler                               | 5 885             | 8 368           | 5 706             |
| <b>Aktiver</b>                               | <b>40 897</b>     | 42 627          | 40 074            |
| Egenkapital                                  | 16 637            | 17 061          | 16 016            |
| Minoritetsinteresser                         | 20                | 25              | 20                |
| Driftslån                                    | 755               | 772             | 810               |
| Øvrig rentebærende gæld                      | 11 056            | 11 626          | 11 648            |
| Driftsgæld                                   | 12 429            | 13 143          | 11 580            |
| <b>Egenkapital og gæld</b>                   | <b>40 897</b>     | 46 627          | 40 074            |

### Egenkapital

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| 1. januar 2000                  | 17 061        |
| Ændring af omregningsdifference | -77           |
| Resultat 2000                   | -347          |
| <b>31. marts 2000</b>           | <b>16 637</b> |

## Pengestrømsopgørelse

| (MSEK)  | januar-marts  |               | april-marts  |               |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
|   | 2000          | 1999          | 1999-2000    | 1998-1999     |
| Resultat før skat   | -297          | -11           | 1 560        | 2 227         |
| Afskrivninger   | 439           | 457           | 1 934        | 2 046         |
| Resultat ved salg af anlægsaktiver                                | -13           | -387          | -1 057       | -1 106        |
| Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m. | -137          | -87           | -364         | -160          |
| <b>Cash flow fra virksomheden</b>                                 | <b>-8</b>     | <b>-28</b>    | <b>2 073</b> | <b>3 007</b>  |
| Ændring i driftskapital   | -185          | -719          | 236          | 97            |
| <b>Nettofinansiering fra virksomheden</b>                         | <b>-193</b>   | <b>-747</b>   | <b>2 309</b> | <b>3 104</b>  |
| Investeringer inkl. forskud til flyleverandører                   | -1 283        | -1 464        | -5 689       | -6 498        |
| Salg af anlægsaktiver m.m.  | 603           | 584           | 6 455        | 2 177         |
| Udbytte til moderselskaber  | -770          | -957          | -770         | -2 098        |
| <b>Finansieringsover-/underskud</b>                               | <b>-1 643</b> | <b>-2 584</b> | <b>2 305</b> | <b>-3 315</b> |
| Ekstern finansiering, netto                                       | -840          | 244           | -2 126       | -69           |
| <b>Ændring i de likvide midler ifølge balancen</b>                | <b>-2 483</b> | <b>-2 340</b> | <b>179</b>   | <b>-3 384</b> |

## Nøgletal

|   | 31. marts | 31. december | 31. marts |
|---|-----------|--------------|-----------|
| <b>Finansielle nøgletal</b> (baseret på det officielle regnskab)                        | 2000      | 1999         | 1999      |
| Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)                                   | 8%        | 9%           | 11%       |
| Forrentning af egenkapital*, (12 mdr. rullende)   | 6%        | 8%           | 10%       |
| Soliditet   | 41%       | 41%          | 41%       |
| Nettogæld, MSEK   | 2 322     | 674          | 4 627     |
| Gældsætningsgrad **   | 0,14      | 0,04         | 0,29      |
| Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende)   | 3,5       | 3,7          | 3,8       |
| <b>Markedsværdibaserede nøgletal</b> (baseret på markedsjusteret investeret kapital)*** |           |              |           |
| CFROI, (12 mdr. rullende)   | 14%       | 14%          | 18%       |
| ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)  | 8%        | 9%           | 15%       |

\* Efter beregnet skat

\*\* Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser

\*\*\* Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital

## Resultat pr. virksomhedsområde

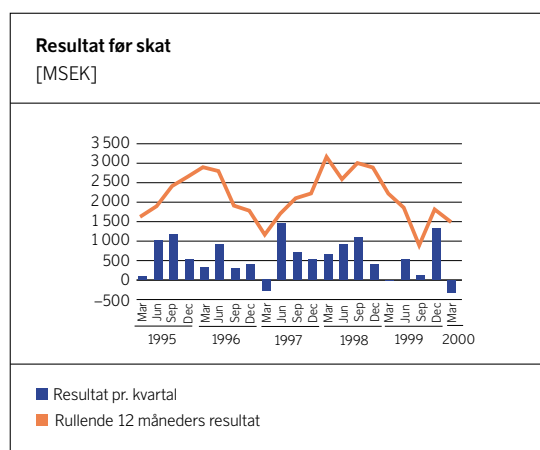
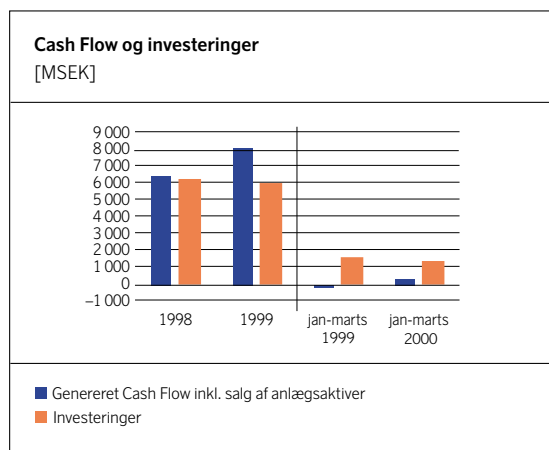
| (MSEK)  | januar-marts  |               | april-marts    |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   | 2000          | 1999          | 1999-2000      | 1998-1999      |
| <b>SAS</b>  |               |               |                |                |
| Passagerindtægter                                   | 7 199         | 6 706         | 29 476         | 28 367         |
| Fragtindtægter                                      | 572           | 542           | 2 358          | 2 227          |
| Øvrige trafikindtægter                              | 283           | 224           | 1 375          | 1 376          |
| Øvrige indtægter                                    | 1 578         | 1 590         | 6 545          | 6 428          |
| <b>Driftsindtægter</b>                              | <b>9 632</b>  | <b>9 062</b>  | <b>39 754</b>  | <b>38 398</b>  |
| Personaleomkostninger                               | -3 302        | -3 219        | -13 135        | -12 449        |
| Leasingomkostninger                                 | -360          | -324          | -1 350         | -1 152         |
| Salgsomkostninger                                   | -474          | -513          | -1 964         | -2 086         |
| Flybrændstof  | -862          | -494          | -2 575         | -2 242         |
| Luftfartsafgifter                                   | -871          | -929          | -3 456         | -3 645         |
| Cateringomkostninger                                | -449          | -402          | -1 773         | -1 622         |
| Håndteringsomkostninger                             | -511          | -462          | -1 941         | -1 734         |
| Teknisk flyvedligehold                              | -574          | -503          | -2 167         | -1 768         |
| Øvrige driftsomkostninger                           | -2 220        | -2 193        | -9 272         | -8 821         |
| <b>Driftsomkostninger</b>                           | <b>-9 623</b> | <b>-9 039</b> | <b>-37 633</b> | <b>-35 519</b> |
| <b>Resultat før afskrivninger</b>                   | <b>9</b>      | <b>23</b>     | <b>2 121</b>   | <b>2 879</b>   |
| Afskrivninger                                       | -397          | -408          | -1 756         | -1 880         |
| Resultatandele i associerede selskaber              | 55            | 36            | 2              | -11            |
| Resultat ved salg af aktier i associerede selskaber | 0             | 0             | -3             | 1              |
| Resultat ved salg af fly og bygninger               | 13            | 16            | 726            | 733            |
| Resultat fra øvrige aktier og andele                | 0             | 221           | 196            | 222            |
| Finansielle poster (netto)                          | 16            | -37           | -134           | -81            |
| <b>SAS – Resultat før skat</b>                      | <b>-304</b>   | <b>-149</b>   | <b>1 152</b>   | <b>1 863</b>   |
| SAS International Hotels                            | 9             | 139           | 414            | 356            |
| Øvrig virksomhed / koncernelimineringer             | -2            | -1            | -6             | 8              |
| <b>Resultat før skat</b>                            | <b>-297</b>   | <b>-11</b>    | <b>1 560</b>   | <b>2 227</b>   |

## Omsætning pr. virksomhedsområde

| (MSEK)                                | januar-marts  |              | april-marts   |               |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                       | 2000          | 1999         | 1999-2000     | 1998-1999     |
| SAS                                   | 9 632         | 9 062        | 39 754        | 38 398        |
| SAS International Hotels              | 696           | 675          | 2 984         | 2 850         |
| Øvrig virksomhed/koncernelimineringer | -23           | -32          | -76           | -66           |
| <b>Total omsætning</b>                | <b>10 305</b> | <b>9 705</b> | <b>42 662</b> | <b>41 182</b> |

## Resultat i sammendrag – opgørelse pr. kvartal

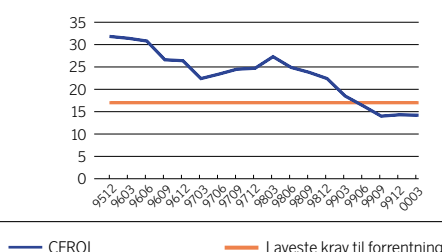
| (MSEK)   | 1998      |          |           |         |               | 1999      |          |           |         |               | 2000          |
|--|-----------|----------|-----------|---------|---------------|-----------|----------|-----------|---------|---------------|---------------|
|  | jan-marts | apr-juni | juli-sept | okt-dec | helår jan-dec | jan-marts | apr-juni | juli-sept | okt-dec | helår jan-dec | jan-marts     |
| Omsætning  | 9 469     | 10 323   | 10 245    | 10 909  | 40 946        | 9 705     | 11 260   | 10 019    | 11 078  | 42 062        | <b>10 305</b> |
| Personaleomkostninger  | -3 060    | -3 194   | -3 231    | -3 595  | -13 080       | -3 486    | -3 711   | -3 445    | -3 502  | -14 144       | <b>-3 570</b> |
| Øvrige driftsomkostninger                                      | -5 552    | -5 749   | -5 947    | -6 503  | -23 751       | -6 150    | -6 625   | -6 044    | -6 509  | -25 328       | <b>-6 680</b> |
| <b>Driftsresultat før afskrivninger</b>                        | 857       | 1 380    | 1 067     | 811     | 4 115         | 69        | 924      | 530       | 1 067   | 2 590         | <b>55</b>     |
| Afskrivninger  | -536      | -530     | -522      | -537    | -2 125        | -457      | -490     | -520      | -485    | -1 952        | <b>-439</b>   |
| Resultatandele i associerede selskaber                         | 16        | 5        | -28       | -13     | -20           | 41        | 47       | 14        | -92     | 10            | <b>65</b>     |
| Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber | 0         | 0        | 0         | 1       | 1             | 150       | 2        | 134       | -3      | 283           | <b>0</b>      |
| Resultat ved salg af fly og bygninger                          | 297       | 2        | 538       | 177     | 1 014         | 16        | 44       | 43        | 628     | 731           | <b>13</b>     |
| <b>Driftsresultat</b>  | 634       | 857      | 1 055     | 439     | 2 985         | -181      | 527      | 201       | 1 115   | 1 662         | <b>-306</b>   |
| Resultat fra øvrige aktier og andele                           | 0         | 0        | 0         | 1       | 1             | 221       | 0        | 0         | 196     | 417           | <b>0</b>      |
| Finansnetto  | -15       | -12      | -40       | -62     | -129          | -51       | -20      | -96       | -66     | -233          | <b>9</b>      |
| <b>Resultat før skat</b>                                       | 619       | 845      | 1 015     | 378     | 2 857         | -11       | 507      | 105       | 1 245   | 1 846         | <b>-297</b>   |



## Resultat- og kapitalbegreb som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

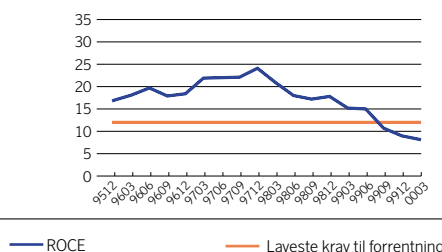
| (MSEK)  | marts 2000    |
|---|---------------|
| <b>Resultat (12 mdr.)</b>                       |               |
| EBIT, Resultat før finansnetto og skat          | 1 733         |
| + Afskrivninger                                 | 1 934         |
| + Goodwill afskrivninger                        | 41            |
| – Realisationsgevinster                         | –1 158        |
| + Omkostninger til operationel flyleasing       | 1 350         |
| <b>EBITDAR (Indgår i CFROI)</b>                 | <b>3 900</b>  |
| <br>  |               |
| EBIT  | 1 733         |
| + Omkostninger til operationel flyleasing       | 1 350         |
| <b>EBITR</b>                                    | <b>3 083</b>  |
| – 40% af operationelle leasingomkostninger      | –540          |
| ± Ændring af merværdi fly                       | –300          |
| <b>EBIT, markedsjusteret</b>                    | <b>2 243</b>  |
| (Indgår i markedsbaseret ROCE)                  |               |
| <br>  |               |
| <b>Justeret investeret kapital (gennemsnit)</b> |               |
| Aktiver totalt                                  | 41 264        |
| + Merværdi fly                                  | 4 597         |
| + Nuværdi af operationelle leasingkontrakter    | 2 648         |
| – Rentebærende aktiver                          | –9 015        |
| – Ikke rentebærende gæld                        | –12 243       |
| <b>Justeret investeret kapital</b>              | <b>27 260</b> |
| (Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)         |               |

**Udvikling af Cash Flow Return on Investments, CFROI [%] (12 måneder rullende)**



CFROI er udtryk for den forrentning, som virksomheden har genereret i form af operativ pengegennemstrømning, eksklusiv realisationsgevinster, sat i relation til markedsjusteret investeret kapital. CFROI blev 14% for perioden april 1999 - marts 2000. Laveste krav til forrentning er sat til 17%.

**Udvikling af markedsbaseret Return on Capital Employed, ROCE [%] (12 måneder rullende)**



SAS Gruppens markedsbaserede ROCE var 8% for perioden april 1999 - marts 2000, beregnet på markedsbaseret EBIT, på 2 243 MSEK i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår. Efter fradrag af realisationsgevinster ved salg af aktier i Equant N.V. på 196 MSEK samt hotelejen-domme på 136 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 1 911 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed en forrentning på 7%, hvilket er 5 procentpoints under fastlagt minimumskrav.

# SAS Moderselskaber

## Regnskabsprincipper

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

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

## Nøgletal

|  | SAS<br>Danmark A/S | SAS<br>Norge ASA | SAS<br>Sverige AB |
|--|--------------------|------------------|-------------------|
| Resultat pr. aktie,<br>lokal valuta    | -1,02              | -1,34            | -1,55             |
| Resultat pr. aktie, SEK                | -1,16              | -1,40            | -1,55             |
| Egenkapital pr. aktie,<br>lokal valuta | 82,38              | 88,17            | 92,40             |
| Egenkapital pr. aktie, SEK             | 91,83              | 90,44            | 92,40             |

## SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør i perioden -74 (-3) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 6 (6) MDKK. Resultat før skat udgør herefter -68 (3) MDKK.

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

Valutakurs pr. 31. marts 2000 var: 100 SEK = 89,79 DKK (1999: 83,64 DKK). Gennemsnitskursen for januar-marts 2000 var: 100 SEK = 87,60 DKK (1999: 82,83 DKK).

Regnskabsprincipperne er uændrede sammenlignet med foregående år.

## Udsigter for hele 2000

Vedrørende udsigter for hele 2000 henvises til oplysninger givet af SAS.

København den 11. maj 2000

Erik Sørensen  
Bestyrelsens formand

Jan Stenberg  
Administrerende direktør

## Resultatopgørelse

| (MDKK)                        | jan-mar<br>2000 | jan-mar<br>1999 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Resultatandel i SAS Gruppen * | -74             | -3              |
| Øvrige driftsomkostninger     | -1              | -1              |
| <b>Driftsresultat</b>         | <b>-75</b>      | <b>-4</b>       |
| Finansielle poster, netto     | 7               | 7               |
| <b>Resultat før skat</b>      | <b>-68</b>      | <b>3</b>        |
| Skat                          | 20              | -4              |
| <b>Resultat efter skat</b>    | <b>-48</b>      | <b>-1</b>       |

\* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

## Balance

| (MDKK)                           | 31. mar<br>2000 | 31. dec<br>1999 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Anlægsaktiver</b>             |                 |                 |
| Andel i SAS Gruppen              | 4 268           | 4 238           |
| <b>Omsætningsaktiver</b>         |                 |                 |
| Kortfristede tilgodehavender     | 809             | 805             |
| <b>AKTIVER I ALT</b>             | <b>5 077</b>    | <b>5 043</b>    |
| Aktiekapital                     | 470             | 470             |
| Overkursfond                     | 411             | 411             |
| Øvrige reserver                  | 2 991           | 2 923           |
| <b>Egenkapital i alt</b>         | <b>3 872</b>    | <b>3 804</b>    |
| Udskudt skat                     | 1 073           | 1 073           |
| Kortfristet gæld                 | 132             | 166             |
| <b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b> | <b>5 077</b>    | <b>5 043</b>    |

## Egenkapital

| (MDKK)                                | 31 mar<br>2000 | 31 dec<br>1999 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Aktiekapital                          | 470            | 470            |
| Overkursfond                          | 411            | 411            |
| <b>Øvrige reserver</b>                |                |                |
| 2000-01-01                            | 2 923          | 2 923          |
| Kursomregning af andele i SAS Gruppen | 116            | -              |
| Overført fra årets resultat           | -48            | -              |
| <b>Egenkapital i alt</b>              | <b>3 872</b>   | <b>3 804</b>   |



## SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde –81 MNOK sammenlignet med –3 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 2000; 94,43 NOK for 100 SEK (1999: 95,79) respektive balancedagskurs pr. 31 marts 2000; 97,48 NOK for 100 SEK (1999: 93,46).

### Udsigter for hele 2000

Vedrørende udsigter for hele 2000 henvises til informationer givet af SAS.

Bærum den 11. maj 2000

Bestyrelsen

| Resultatopgørelse<br>(MNOK)    | jan-mar<br>2000 | jan-mar<br>1999 | jan-dec<br>1999 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultatandele i SAS Gruppen * | -81             | -3              | 497             |
| Øvrige driftsomkostninger      | -1              | -1              | -3              |
| <b>Driftsresultat</b>          | <b>-82</b>      | <b>-4</b>       | <b>494</b>      |
| Finansielle indtægter          | 1               | 1               | 3               |
| <b>Resultat før skat</b>       | <b>-81</b>      | <b>-3</b>       | <b>497</b>      |
| Skat                           | 18              | 13              | -145            |
| <b>Resultat efter skat</b>     | <b>-63</b>      | <b>10</b>       | <b>352</b>      |

\* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

| Balance<br>(MNOK)                | 31. mar<br>2000 | 31. mar<br>1999 | 31. dec<br>1999 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Maskiner og inventar             | 2               | 2               | 2               |
| Andel i SAS Gruppen              | 4634            | 4277            | 4597            |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>       | <b>4636</b>     | <b>4279</b>     | <b>4599</b>     |
| Kortfristede tilgodehavender     | 204             | 250             | 208             |
| Kasse og bank                    | 1               | 1               | 1               |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   | <b>205</b>      | <b>251</b>      | <b>209</b>      |
| <b>AKTIVER I ALT</b>             | <b>4841</b>     | <b>4530</b>     | <b>4808</b>     |
| Egenkapital                      | 4144            | 3859            | 4077            |
| Udskudt skat                     | 521             | 419             | 552             |
| Kortfristet gæld                 | 176             | 252             | 179             |
| <b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b> | <b>4841</b>     | <b>4530</b>     | <b>4808</b>     |

| Egenkapital<br>(MNOK)           | 31. mar<br>2000 | 31. dec<br>1999 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktiekapital                    | 470             | 470             |
| Kapitalandelsfond               | 307             | 307             |
| <b>Øvrige reserver</b>          | <b>3300</b>     | <b>3300</b>     |
| 2000-01-01                      |                 |                 |
| Overført fra årets resultat     | -63             | -               |
| Ændring af omregningsdifference | 130             | -               |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | <b>4144</b>     | <b>4077</b>     |

## SAS Sverige AB

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

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på –121 (–1) MSEK.

Selskabets likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. marts 1 059 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved årets begyndelse.

### Udsigter for hele 2000

Vedrørende udsigter for hele 2000 henvises til informationer givet af SAS.

Stockholm den 11. maj 2000

Jan Stenberg

Administrerende direktør

| Resultatopgørelse<br>(MSEK)    | jan-mar<br>2000 | jan-mar<br>1999 |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Resultatandele i SAS Gruppen * | -127            | -5              |
| Øvrige driftsomkostninger      | -1              | -3              |
| <b>Driftsresultat</b>          | <b>-128</b>     | <b>-8</b>       |
| Finansielle poster, netto      | 7               | 7               |
| <b>Resultat før skat</b>       | <b>-121</b>     | <b>-1</b>       |
| Skat                           | 12              | -6              |
| <b>Resultat efter skat</b>     | <b>-109</b>     | <b>-7</b>       |

\* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

| Balance<br>(MSEK)                | 31. mar<br>2000 | 31. dec<br>1999 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Andel i SAS Gruppen              | 7130            | 7312            |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>       | <b>7130</b>     | <b>7312</b>     |
| Kortfristede tilgodehavender     | 1092            | 1182            |
| Kasse og bank                    | 1               | 1               |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   | <b>1093</b>     | <b>1183</b>     |
| <b>AKTIVER I ALT</b>             | <b>8223</b>     | <b>8495</b>     |
| Egenkapital                      | 6514            | 6656            |
| Udskudt skat                     | 1404            | 1404            |
| Øvrig langfristet gæld           | 22              | 22              |
| Kortfristet gæld                 | 283             | 413             |
| <b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b> | <b>8223</b>     | <b>8495</b>     |

| Egenkapital<br>(MSEK)           | 31. mar<br>2000 | 31. dec<br>1999 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Aktiekapital                    | 705             | 705             |
| Opskrivningsfond                | 179             | 179             |
| Bundne reserver                 | 4561            | 4561            |
| <b>Øvrige reserver</b>          | <b>1211</b>     | <b>1211</b>     |
| 2000-01-01                      |                 |                 |
| Overført fra årets resultat     | -109            | -               |
| Ændring af omregningsdifference | -33             | -               |
| <b>Egenkapital i alt</b>        | <b>6514</b>     | <b>6656</b>     |

# Definitioner

## **ASK, Udbudte sædekilometer**

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

## **AV, Asset Value (markedsjusteret investeret kapital)**

Aktivernes bogførte værdi plus overværdien i fly, plus nuværdien af omkostningen for operationel flyleasing NPV, minus den ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver. Kan også udtrykkes som bogført egenkapital plus overværdien i fly, plus nuværdien af operationel flyleasing NPV, plus netto 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.

## **EBITDA**

Resultat før finansnetto, skatter, afskrivninger, goodwill og realisationsgevinster fra salg af fly.

## **EBITDAR**

Resultat før finansnetto, skatter, afskrivninger, goodwill, 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. vægten 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 29,1% (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 udskudt 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 2000 .....      | 11. august 2000  |
| Delårsrapport 3. januar-september 2000 ..... | 9. november 2000 |
| Regnskabskommuniké 2000 .....                | februar 2001     |
| Årsregnskab 2000 .....                       | marts 2001       |
| Miljøregnskab 2000 .....                     | marts 2001       |

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

Alle rapporter findes på engelsk, dansk, norsk og 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: [www.scandinavian.net](http://www.scandinavian.net)  
e-mail: [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)



