



# Årsregnskapskommuniké 1998

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 regnskapet per 31. december 1998:

- **SAS Gruppens resultat** før skatter ble 2 829 (2 231) MSEK.
- **SAS Gruppens omsetning** økte med 5,2% til 40 946 MSEK.
- **Kontantstrømmen** fra virksomheten var 3 807(3 954) MSEK.
- **Gevinst** ved salg av fly og bygninger utgjorde 1 014 (83) MSEK.
- **Resultat per aksje** ble for SAS Danmark A/S 13,78 (9,57) SEK, SAS Norge ASA 12,13 (10,11) SEK samt SAS Sverige AB 12,77 (10,13) SEK.
- **Rapportert resultat etter skatt i SAS morselskap** ble:

SAS Danmark A/S	545	(389)	MDKK
SAS Norge ASA	541	(440)	MNOK
SAS Sverige AB	900	(714)	MSEK
- **Styret forventer et resultat** før skatt for 1999 som er betydelig svakere enn for 1998.

SAS Gruppens årsrapport vil foreligge den 17. mars 1999.

## Viktige hendelser i fjerde kvartal

### Oktober

SAS gjennomfører sin siste regulære flyging fra Oslo, Fornebu.

Gardermoen åpner for regulær trafikk. Dette var en milepæl både for norsk luftfart og SAS virksomhet i Norge.

Nye luftkorridorer i Norden innføres som første skritt i "Airspace98". SAS tilpasser sitt trafikkprogram i den vanskelige innkjøringsfasen med store trafikkavviklingsproblemer.

SAS og Mærsk inngår avtale om samarbeid.

SAS og Singapore Airlines inngår samarbeidsavtale.

All Nippon Airways tas inn som kommende nytt medlem i Star Alliance.

SAS åpner ny flyrute mellom Stockholm og Chicago.

### Oktober–desember

SAS opplever store problemer med forsinkelser og innstilte flygninger på grunn av innkjøringsproblemer på Oslo Gardermoen samt introduksjon av nye luftkorridorer i Skandinavia.

### Desember

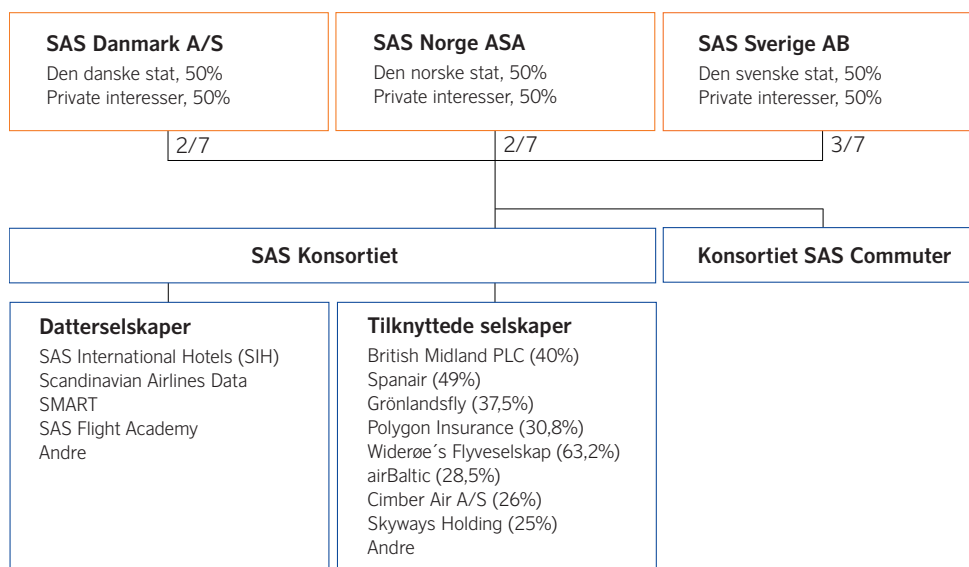
SAS og All Nippon Airways inngår samarbeidsavtale.

SAS åpner nye ruter på Kristiansand og Ålesund.

SAS og Air Canada gjør avtale om rute København–Toronto fra og med 1999.

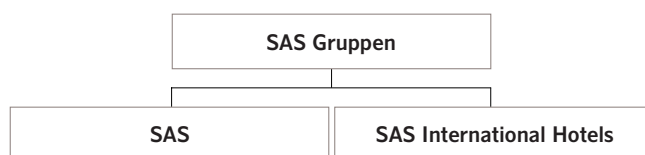
SAS kjøper ytterligere 34,3% av aksjene i det norske flyselskapet Widerøe's Flyveselskap ASA. Totalt innehar SAS nå 63,2% av aksjene i selskapet.

## Eierstruktur



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA, SAS Sverige AB** er morselskaper hvis aksjer er notert på børsene i København, Oslo og Stockholm.
- **SAS Konsortiet** omfatter passasjertransport, SAS Cargo (frakt) og SAS Trading (tax-free salg m.m.).
- **Konsortiet SAS Commuter** er et produksjonsselskap som utfører flyvninger for SAS i Skandinavia og i det nordlige Europa.

## Virksomhetsområder



- **SAS Gruppen** omfatter SAS Konsortiet inklusive hel- og deleide datterselskaper samt tilknyttede selskaper. SAS Gruppen og dens to virksomhetsområder rapporteres i samsvar med IASCs anbefalinger. Datterselskaper som er eid med mer enn 50% konsolideres i SAS Gruppen. Tilknyttede selskaper som er eid med 20–50% vises i samsvar med egenkapitalmetoden.
- **SAS** omfatter SAS Konsortiet inklusive datter- og tilknyttede selskaper, men eksklusive SAS International Hotels. I tillegg inngår Konsortiet SAS Commuter med datterselskaper.
- **SAS International Hotels** omfatter dets hel- og deleide datterselskaper samt tilknyttede selskaper.

# SAS Gruppen

## Marked og konkurranse

Den økonomiske krisen i Asia, Russland og senere også Sydamerika skapte uro og usikkerhet i industri og næringsliv over hele verden. Flyindustrien er konjunkturfølsom og SAS har i løpet av 1998, i likhet med hele den internasjonale flybransjen, opplevet et turbulent år. Det kan konstateres at det skjedde et trendbrudd med svakere etterspørsel etter forretningsreiser i løpet av høsten 1998. Dette har fortsatt inn i 1999.

## Økonomisk utvikling

### Negative valutaeffekter

Resultatet for både fjerde kvartal og året 1998 er påvirket av negative valutaeffekter. For fjerde kvartal var valutaeffekten -12 MSEK og for hele året -349 MSEK. SAS' inntekter er negativt påvirket i hovedsak av en svakere norsk krone samt devalueringen av flertallet av de sørøstasiatiske valutaer. Kostnadssiden er negativt påvirket av høy US-dollarkurs samt en generelt svakere svensk krone i relasjon til europeiske valutaer.

### Fjerde kvartal

Driftresultatet før avskrivninger var 14,6% lavere enn i samme periode foregående år, 851 (996) MSEK. Virksomheten var i fjerde kvartal hardt belastet av trafikkforstyrrelser i forbindelse med innføringen av nye flykorridorer i Skandinavia. Dessuten har flyttingen fra Fornebu

til Gardermoen medført betydelige forstyrrelser i trafikkutviklingen. Tilsammen har disse omstendighetene belastet resultatet med cirka 200 MSEK. I perioden er det gjennomført salg av fly som har gitt salgsgevinster på 177 (13) MSEK.

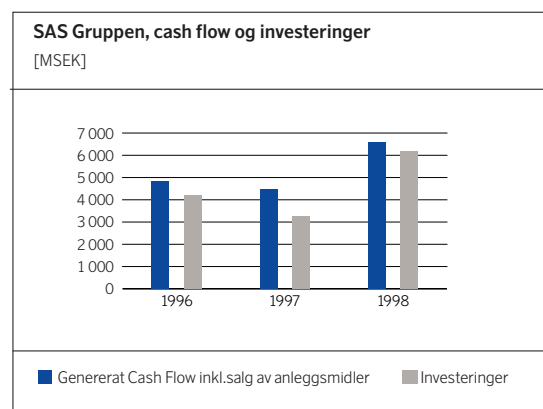
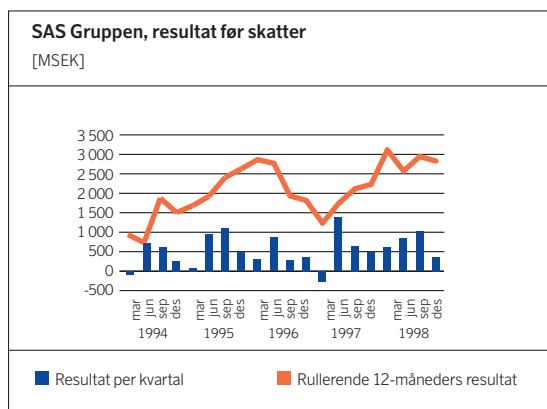
### Januar-desember

SAS Gruppens omsetning økte med 2 018 MSEK eller 5,2%. Derav er 981 MSEK økte passasjerinntekter, 203 MSEK øvrige trafikkinntekter og resterende 834 MSEK er økte volumer innen andre virksomhetsområder. SAS passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 2,7% sammenlignet med 1997. Enhetsinntekten, yielden, økte med 0,8%. Renset for valutaeffekter var økningen 0,7%.

Driftskostnadene økte med 2 021 MSEK eller 5,8%.

Driftsresultatet før avskrivninger er redusert med 3 MSEK. Endrede valutakurser har påvirket resultatet med -336 MSEK. Brutto driftsmargin er redusert fra 10,6% til 10,0%.

Som tidligere meddelt i 1998, ble resultatet påvirket av flere omstendigheter i form av arbeidsmarkedskonflikter som rammet lufttrafikken samt andre midlertidige driftsforstyrrelser som medførte kostnader av engangskaraktér. Totalt vurderes resultatet for 1998 å ha blitt belastet med ca 800 MSEK av denne type engangseffekter.



Avskrivningerne økte med 245 MSEK til 2 125 MSEK. Økningen kommer hovedsakelig av høyere investeringsnivå i 1997 og 1998.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper utgjorde -48 (61) MSEK. Hovedsaken til den negative resultatandelen er underskudd som følge av oppstartskostnader i Air Botnia OY som ble kjøpt i januar 1998. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 43 (32) MSEK.

Gevinst ved salg av fly og bygninger 1 014 (83) MSEK inkluderer salg i 1998 av en MD-83, 33 MSEK, en Boeing 737, 62 MSEK, en Boeing 767, 136 MSEK samt sale and leaseback av to Boeing 767, 400 MSEK og 24 stk. DC-9, 378 MSEK. Utover dette er bygninger solgt med en gevinst på 5 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto, utgjorde -129 (-167) MSEK.

Utviklingen på de finansielle markedene har vært turbulent i 1998. Først og fremst er det usikkerheten rundt de kommende års globale økonomiske vekst som bidrar til et meget skiftende valuta-, rente- og aksjemarked i verden. I forsøk på å stabilisere de finansielle markedene samt å stimulere den økonomiske utviklingen har det i løpet av høsten vært gjennomført flere nedsettelse av de offisielle styrerentene både innen Europa og i USA. Disse rentenedsettelsene har bidratt til å stabilisere utviklingen på slutten av året. SAS Gruppens rentenetto er derfor, til tross for en høyere nettogjeld, lavere enn foregående år -80 (-142) MSEK.

Uklarheten rundt Sveriges Euro-strategi har bidratt til en svak utvikling for den svenske kronen i 1998. Totalt har den svenske kronen i 1998 blitt svekket 10% sammenlignet med SEK-indeks. SAS valutaindeks, det vil si valuta-sammensetning av nettogjelden, har allikevel hatt en mer stabil utvikling i løpet av året, først og fremst som følge av en stor andel norske kroner, en valuta som på samme måte som den svenske kronen, har hatt en meget svak utvikling i 1998.

Totalt rapporteres en negativ valutaeffekt i SAS Gruppens finansnetto på -14 (-1) MSEK.

Resultat før skatter ble 2 829 (2 231) MSEK.

### Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddsbetalinger beløp seg til 6 112 (3 256) MSEK i løpet av året. Av investeringene står flyvirksomheten for 5 554 (2 938) MSEK og SAS International Hotels for 557 (318) MSEK. Investeringer i fly og annet flymaterieell var 2 962 (1 660) MSEK. Her inngår også leveranse av 8 Boeing 737-600. Blant andre investeringer inngår i hovedsak Gardermoen samt investeringer i datter- og tilknyttede selskaper.

### Finansiell stiling

SAS Gruppens likvide midler per 31. desember 1998 beløp seg til 8 011 (9 817) MSEK.

Cash flow fra virksomheten beløp seg til 3 807 (3 954) MSEK i 1998. Investeringer samt salg av anleggsmidler

utgjorde netto -3 752 (-3 004) MSEK. I løpet av andre kvartal ble det foretatt overføringer til morselskapene med 1 141 (844) MSEK. Deretter oppstod et finansieringsunderskudd på 756 MSEK. For året 1997 var finansieringsoverskuddet 408 MSEK.

Etter at foreslått overføring til SAS' morselskaper på 957 MSEK er bokført som gjeld er soliditeten per 31. desember 40% (38%) og gjeldsgraden 0,1. Nettogjelden var 2 079 (1 345) MSEK.

### Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen i 1998 var 27 071 (25 057) hvorav 23 992 (22 524) i SAS og 3 041 (2 494) i SAS International Hotels.

### SAS

#### Flyvirksomheten

##### Markeds- og konkurranseforhold

SAS passasjertrafikk har i fjerde kvartal økt med 3% sammenlignet med foregående år. Økningen i passasjertrafikken var sterkest på svensk innenriks med 15%. Den internasjonale trafikken økte med cirka 3%. Dansk innenriks noterte en nedgang på 5% sammenlignet med fjerde kvartal. Fullpristrafikken gikk ned med 4 % i fjerde kvartal, mens den rabatterte trafikken økte med 7%. Kun svensk innenriks økte i fullprissegmentet i fjerde kvartal. Produksjonen var 4,4% høyere enn foregående år som ga som resultat at kapasitetsutnyttelsen i fjerde kvartal noe lavere enn foregående år 62,7% (63,6%).

1998 har vært preget av et konkurransemessig hardere klima med aggressive prisutspill samt lavprissatsinger med ny konkurranse på Skandinavia fra europeiske operatører. Også med asiatiske flyselskaper konkurrerer med prisvåpenet ettersom de er presset på sitt hjemmemarked av lavere etterspørsel. Konkurransen innenfor Skandinavia har blitt intensivert fra Finnair, Braathens og Maersk Air. På det interkontinentale området har Delta introdusert en daglig rute Stockholm-New York. SAS har åpnet en ny rute Stockholm-Chicago og kuttet ned produksjonen til Asia. Samarbeidet innen Star Alliance og spesielt samarbeidet med Lufthansa har bidratt positivt.

SAS' trafikk i 1998 har utviklet seg relativt svakt. Passasjertrafikken økte 2,7% sammenlignet med foregående år. Utviklingen i første kvartal var sterk mens utviklingen i resten av året ble dempet av arbeidsmarkedskonflikter, konsekvensen av omlegging av luftkorridorer i Skandinavia, flyttingen fra Fornebu til Gardermoen, samt i en viss grad leveranseforsinkelser av nye fly.

Trafikken i Business Class har utviklet seg negativt i den siste delen av året. Fra september måned har Business Class trafikken vært lavere enn foregående år og fjerde kvartal lå 4% under 1997 års nivå. På helårsbasis økte Business Class trafikken med 0,6%. Utviklingen i forretningssegmentet er en effekt av svakere etterspørsel. SAS' markedsandel er i prinsippet uforandret. Der-

## Trafik, produksjon og yield

		oktober–desember			januari–desember		
		1998	1997	endring	1998	1997	endring
<b>Totalt SAS</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>5 431</b>	5 211	4,2%	<b>21 499</b>	20 608	4,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>5 089</b>	4 940	3,0%	<b>20 821</b>	20 265	2,7%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>8 116</b>	7 771	4,4%	<b>31 704</b>	31 257	1,4%
Kabinfaktor		<b>62,7%</b>	63,6%	-0,9 p.e.	<b>65,7%</b>	64,8%	0,9 p.e.
Yield, valutajustert				0,2%			0,7%
<b>Interkontinentale linjer</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>266</b>	259	2,7%	<b>1 076</b>	1 063	1,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>1 820</b>	1 806	0,8%	<b>7 475</b>	7 437	0,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>2 491</b>	2 345	6,2%	<b>9 620</b>	9 380	2,6%
Kabinfaktor		<b>73,1%</b>	77,0%	-3,9 p.e.	<b>77,7%</b>	79,3%	-1,6 p.e.
Yield, valutajustert				-4,0%			-2,0%
<b>Europeiske linjer</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>1 754</b>	1 701	3,1%	<b>7 233</b>	6 892	4,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>1 733</b>	1 689	2,6%	<b>7 229</b>	6 996	3,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>3 044</b>	2 992	1,7%	<b>12 211</b>	12 200	0,1%
Kabinfaktor		<b>56,9%</b>	56,5%	0,5 p.e.	<b>59,2%</b>	57,3%	1,9 p.e.
Yield, valutajustert				5,0%			3,1%
<b>Intraskandinaviske linjer</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>1 047</b>	1 032	1,4%	<b>4 166</b>	4 049	2,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>437</b>	427	2,3%	<b>1 751</b>	1 723	1,6%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>776</b>	731	6,1%	<b>2 956</b>	2 877	2,7%
Kabinfaktor		<b>56,3%</b>	58,4%	-2,2 p.e.	<b>59,2%</b>	59,9%	-0,6 p.e.
Yield, valutajustert				0,0%			-0,5%
<b>Dansk innenrikes</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>294</b>	313	-6,2%	<b>1 152</b>	1 292	-10,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>90</b>	94	-4,6%	<b>422</b>	464	-9,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>154</b>	169	-9,0%	<b>674</b>	789	-14,5%
Kabinfaktor		<b>58,6%</b>	56,0%	2,5 p.e.	<b>62,5%</b>	58,8%	3,7 p.e.
Yield, valutajustert				-8,7%			-8,8%
<b>Norsk innenrikes</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>883</b>	872	1,3%	<b>3 607</b>	3 472	3,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>450</b>	438	2,8%	<b>1 911</b>	1 827	4,6%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>787</b>	734	7,2%	<b>3 049</b>	2 993	1,9%
Kabinfaktor		<b>57,2%</b>	59,7%	-2,4 p.e.	<b>62,7%</b>	61,0%	1,7 p.e.
Yield, valutajustert				-6,8%			2,3%
<b>Svensk innenrikes</b>							
Antall passasjerer	(000)	<b>1 187</b>	1 034	14,8%	<b>4 265</b>	3 840	11,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	<b>559</b>	485	15,3%	<b>2 033</b>	1 818	11,8%
Setekilometer (ASK)	(mill)	<b>864</b>	799	8,2%	<b>3 194</b>	3 018	5,8%
Kabinfaktor		<b>64,6%</b>	60,6%	4,0 p.e.	<b>63,6%</b>	60,2%	3,4 p.e.
Yield, valutajustert				-6,6%			-6,7%



imot har trafikken i Economy Class økt på samtlige ruteområder, utenom dansk innenriks, med opptil 20%. I fjerde kvartal var økningen 7% og for hele året 3,8%. Til tross for dette har det lyktes å beholde enhetsinntekten på samme nivå.

Den interkontinentale trafikken økte med 0,5% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken hadde en nedgang på 2% mens Economy Class økte med 1,2%. I 1998 ble etterspørselen på reiser samt prisnivået til Asia påvirket av den økonomiske krisesituasjonen i regionen. SAS har på grunn av et sviktende trafikkgrunnlag besluttet å legge ned ruten til Hongkong. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene er den høyeste i SAS, 77,7% (79,3%).

I 1998 økte flytrafikken innen Association of European Airlines, AEA, i Europa med 8%. SAS' trafikktilvekst i Europa var 3,3%.

Economy Class stod for den største økningen med 4,3%. Kabinfaktoren økte med 1,9 prosentenheter til 59,2%. Utviklingen var sterkest på trafikken til Tyskland, Frankrike, Belgia og Finland.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 1,6%. Det var svak vekst i trafikken i begge prissegmentene.

På svensk innenriks har SAS inklusive partnere i løpet av året økt sin markedsandel til 64% (61%). Det totale markedet økte med 6% og SAS' trafikk med 12% mot foregående år. Det norske innenriksmarkedet har økt med knapt 5%. SAS' trafikk økte med 4% og markedsandelen inklusive partner er uforandret fra foregående år, 48,5%. Dansk innenriks hadde en nedgang på 9%.

Den danske arbeidsmarkedskonflikten i vår samt en norsk arbeidsmarkedskonflikt som berørte flygelederne innebar en negativ effekt med 3% på trafikken. I slutten av året har dessuten den nye flyplassen i Oslo samt omleggingen av luftkorridorene i Skandinavia i oktober/november skapt store trafikkforstyrrelser og mange innstilte flygninger.

Strategien som ble påbegynt i 1997, med å forsterke posisjonen på de skandinaviske hjemmemarkedene gjennom samarbeide med regionale partnere, ble avsluttet i 1998. I januar ble samtlige aksjer kjøpt i Oy Air Botnia Ab, Finland. 25% av aksjene i Skyways Holding AB ble kjøpt i april og avtale ble slutført om oppkjøp av 26% i Cimber Air A/S, Danmark. I løpet av året har en ervervet totalt 63% av aksjene i Widerøe's Flyveselskap ASA, Norge.

### Fraktvirksomheten

Fraktinntektene for året 1998 beløp seg til 2 053 (2 028) MSEK, en økning på 1,2%.

Veksten på det internasjonale luftfraktmarkedet var svakere enn tidligere år, hvilket har medført overkapasitet og skjerpet konkurranse med pressede priser.

I løpet av året er det gjort store investeringer i nye fraktterminaler: Newark, Gardermoen samt København.

### Resultatutvikling

Driftsresultatet før avskrivninger for 1998 ble 3 644 (3 772) MSEK.

Driftsresultatet for fjerde kvartal var lavere enn i samme periode foregående år, 688 (892) MSEK.

Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet har på årsbasis økt med 0,9 prosentenheter. For perioden til og med september var økningen 1,4 prosentenheter mens i fjerde kvartal ble det notert en nedgang med 0,9 prosentenheter mot foregående år.

Den gjennomsnittlige inntekten per passasjerkilometer (yield) har økt med 0,8% sammenlignet med foregående år. Renset for valutaeffekt har yelden økt med 0,7%. I fjerde kvartal var yelden 0,2% høyere enn samme periode i 1997.

Produksjonen økte i fjerde kvartal med 4,4% og for hele året med 1,4%. Det produksjonsfrfall som oppstod i andre kvartal på grunn av arbeidsmarkedskonflikter bidro til at enhetskostnaden økte i denne perioden. For hele perioden januar-desember har enhetskostnadene økt med 0,4%.

De totale driftskostnadene økte i januar-desember med 1 363 MSEK eller 4,4%.

Personalkostnadene økte 10% sammenlignet med foregående år. Gjennomsnittlig antall ansatte har økt med 6,5%. En stor del av engangskostnadene i 1998 er et resultat av ekstra bemanning, spesielt i andre halvår.

Oljeprisene har vært fordelaktige i 1998. SAS drivstoffkostnad er 5% lavere enn samme periode foregående år.

Omleggingen av håndteringen av passasjeravgifter har medført en betydelig reduksjon av kostnadsførte luftfartsavgifter. Omstrukturering innen distribusjonsområdet innebærer også reduserte salgsomkostninger i form av lavere agentprovisjoner sammenlignet med 1997.

Det konstateres at ambisjonen om en redusert enhetskostnad i 1998 ikke ble realisert. Dertil har produktiviteten sunket med 3,7%. Ekstraordinære strukturforandringer og trafikkforstyrrelser, som forårsaket kostnader av engangskaraktar, har vært medvirkende årsaker.

Med bakgrunn i en stagnerende enhetsinntekt og en utilfredsstillende kostnadsutvikling har SAS tatt beslutning om et resultatforbedringsprogram som skal føre til en markert nedgang av enhetskostnadene over en toårsperiode (1999-2000). Programmet skal forsterke konkurransekraften i alle deler av virksomheten. Blant annet fortsetter omstruktureringen innen distribusjons- og salgskanalene. Resultatforbedringstiltakene skal i løpet av perioden løfte lønnsomhetsnivået med 3 prosentenheter på brutto driftsmarginen og skal øke avkastningen til et nivå som bedømmes nødvendig og dermed konkurransekraftig.

Gevinst ved salg av fly og bygninger beløp seg til 1 014 (83) MSEK.

SAS har nå, i og med salget av 20 stk. DC-9-41, solgt alle DC-9-fly og leier tilbake flyene på to til tre år. Dessuten

har to Boeing 767-300 blitt solgt med avtale om å leie de tilbake i fire år, samt rett til forlengelse av leieavtalen. Avsetninger er gjort for fremtidige merkostnader ved leasing av disse flyene. De betydelige salgsgevinstene i flytransaksjonene reflekterer at SAS' avskrivningsnivåer markant overstiger den faktiske verdinedgangen i flyflåten. Overvurderingen i flyflåten er per 31. desember 1998 beregnet til cirka 4 500 MSEK og avskrivninger beregnes årlig å overstige verdireduksjonen med cirka 400–500 MSEK.

Resultat før skatter ble 2 588 (2 067) MSEK.

### **SAS International Hotels (SIH)**

SIH har fortsatt en positiv utvikling i 1998. Resultat før skatter ble 233 (160) MSEK og driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) utgjorde 477 (349) MSEK, en økning på 37%.

I fjerde kvartal ble det åpnet to nye hoteller, Radisson SAS Hotel Manchester Airport samt Radisson SAS Hotel Gardermoen. Hotellet i Manchester er en investering i egen regi mens hotellet på Gardermoen er en lease. Oppstartskostnader og naturlige effekter i forbindelse med åpningen av de nye hotellene forklarer resultatavviket mot fjerde kvartal foregående år.

SIH har i løpet av året fortsatt sin ekspansjon og på slutten av 1998 inngikk 113 hoteller i kjeden. Markedssituasjonen har stadig blitt bedre i de fleste av de land der SIH opererer. Da antall hotell har økt sterkt de siste årene er også kjedens navn vel innarbeidet på markedet.

Omsetningen for 1998 ble 2 786 (2 304) MSEK. Økningen kan først og fremst henføres til åpningen av flere hoteller, men også til høyere rompriser og økt volum på de andre hotellene.

Investeringsnivået har i 1998 vært høy, 557 (318) MSEK, først og fremst på grunn av innredning av eiendommen på Radisson SAS Hotel Manchester Airport.

Prisen per tilgjengelig rom økte med 7% til 565 SEK, og bruttodriftsmarginen til 32,9% (31,6%).

### **Overføring til morselskaper**

Styret og administrerende direktør foreslår for SAS Representantskap at et beløp på 957 MSEK overføres til morselskapene. Beløpet er ført som gjeld i SAS Gruppens balanse per 31. desember 1998.

### **Utsikter for året 1999**

Det råder stor usikkerhet rundt forutsetningene for trafikk- og inntektsutviklingen for 1999.

SAS har i andre halvår 1998 notert en generelt svakere konjunktur og sviktende etterspørsel blant forretningsreisende. Trenden fortsetter i 1999 og setter press på inntektsutviklingen.

SAS driver et omstrukturings- og forbedringsprogram med målsetning å styrke lønnsomheten med 3 prosentenheter på brutto driftsmargin. Forbedringsprogrammet skal over en toårsperiode (1999 og 2000) gi som resultat en kostnadsreduksjon på 3 000 MSEK.

På tross av dette venter styret et resultat før skatt for 1999 som er betydelig svakere enn for 1998.

Stockholm 18. februar 1999  
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg  
*Administrerende direktør og konsernsjef*

# SAS Gruppen

## Resultat i sammendrag

MSEK	oktober–desember		januar–desember	
	1998	1997	1998	1997
Omsetning	10 909	10 196	40 946	38 928
Personalkostnader	-3 595	-2 976	-13 080	-11 739
Andre driftskostnader	-6 503	-6 224	-23 751	-23 071
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>811</b>	996	<b>4 115</b>	4 118
Avskrivninger	-537	-491	-2 125	-1 880
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-27	15	-48	61
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1	-1	1	1
Gevinst ved salg av fly og bygninger	177	13	1 014	83
<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>425</b>	532	<b>2 957</b>	2 383
Resultat ved salg av andre aksjer	1	0	1	15
Finansnetto	-62	-54	-129	-167
<b>Resultat før skatt</b>	<b>364</b>	478	<b>2 829</b>	2 231

## Balanse i sammendrag

MSEK	31. desember	31. desember
	1998	1997
Fly og reservedeler	11 339	12 248
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	19 330	14 618
Rentebærende omløpsmidler	1 769	946
Likvide midler	8 011	9 817
<b>Eiendeler</b>	<b>40 449</b>	37 629
Egenkapital	16 110	14 241
Min oritetsinteresser	19	19
Ansvarlig lån	854	784
Rentebærende gjeld	11 005	11 324
Kortsiktig gjeld	12 461	11 261
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>40 449</b>	37 629

## Finansieringsanalyse

MSEK	oktober–desember		januai–desember	
	1998	1997	1998	1997
Resultat før skatter	364	478	2 829	2 231
Avskrivninger	537	491	2 125	1 880
Gevinst ved salg av anleggsmidler	-179	-13	-1 016	-100
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmen m.m	-25	-5	-131	-57
Kontantstrøm fra virksomheten	697	951	3 807	3 954
Endring av arbeidskapital	1 155	1 032	330	302
Nettofinansiering fra virksomheten	1 852	1 983	4 137	4 137
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 625	-1 381	-6 112	-3 256
Salg av anleggsmidler m.m.	455	39	2 360	252
Utbytte til morselskaper	-	-	-1 141	-844
Finansieringsunder-/overskudd	-318	641	-756	408
Ekstern finansiering, netto	886	-438	-1 050	-1 641
Endring av likvide midler ifølge balansen	568	203	-1 806	-1 233

## Nøkkeltall

	31. desember	31. desember
	1998	1997
Avkastning på anvendt kapital	13%	12%
Avkastning på egenkapital <sup>*)</sup>	13%	11%
Soliditet, etter klasifisering av overføring til morselskaper som gjeld	40%	38%
Nettogjeld, MSEK	2 079	1 345
Gjeldsgrad	0,1	0,1
Rentedekningsgrad	4,7	3,7

<sup>\*)</sup> etter sjablongberegnet skatt

## Resultat per virksomhetsområde

MSEK	oktober–december		januari–december	
	1998	1997	1998	1997
<b>SAS</b>				
Passasjerinntekter	7 281	6 908	28 240	27 258
Fraktinntekter	641	632	2 240	2 212
Andre trafikkinntekter	475	357	1 407	1 232
Andre inntekter	1 715	1 597	6 324	6 066
<b>Driftsinntekter</b>	<b>10 112</b>	<b>9 494</b>	<b>38 211</b>	<b>36 768</b>
Personalkostnader	-3 296	-2 684	-12 051	-10 937
Leasingkostnader	-291	-225	-1 059	-859
Salgskostnader	-529	-523	-2 072	-2 209
Flydrivstoff	-647	-604	-2 322	-2 440
Lufftartsavgifter	-960	-993	-3 558	-3 969
Måltidskostnader	-431	-375	-1 596	-1 482
Håndteringskostnader	-448	-388	-1 700	-1 546
Teknisk flyvedlikehold	-423	-488	-1 732	-1 773
Andre driftskostnader	-2 399	-2 322	-8 477	-7 781
<b>Driftskostnader</b>	<b>-9 424</b>	<b>-8 602</b>	<b>-34 567</b>	<b>-32 996</b>
<b>Resultat før avskrivninger</b>	<b>688</b>	<b>892</b>	<b>3 644</b>	<b>3 772</b>
Avskrivninger	-490	-460	-1 974	-1 755
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-31	11	-63	49
Resultat ved salg av aksjer i tilknyttede selskaper	1	0	1	2
Resultat ved salg av fly og bygninger	177	13	1 014	83
Resultat ved salg av andre aksjer	1	0	1	15
Finansielle poster (netto)	-32	-36	-35	-99
<b>SAS – Resultat før skatter</b>	<b>314</b>	<b>420</b>	<b>2 588</b>	<b>2 067</b>
SAS International Hotels	48	55	233	160
Annen virksomhet/konsernelimineringer	2	3	8	4
<b>Resultat før skatter</b>	<b>364</b>	<b>478</b>	<b>2 829</b>	<b>2 231</b>

## Omsetning per virksomhetsområde

MSEK	oktober–desember		januar–desember	
	1998	1997	1998	1997
SAS	10 112	9 494	38 211	36 768
SAS International Hotels	807	710	2 786	2 304
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-10	-8	-51	-144
<b>Total omsetning</b>	<b>10 909</b>	<b>10 196</b>	<b>40 946</b>	<b>38 928</b>

# Endrede regnskapsprinsipper

SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet har gått over til å rapportere ifølge IAS, noe som innebærer at datter- og tilknyttede selskaper rapporterer ifølge kapitalandelsmetoden hvor resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene siden og SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet på den andre siden er i overensstemmelse med hverandre.

I regnskapsåret har regnskapsprinsippene for morselskapene blitt endret slik at disse inkluderer sin respektive andel av resultat og egenkapital i SAS Gruppen i sine regnskaper.

Sammenligningstallene i såvel resultat som balanse er korrigert i samsvar med dette.

## Nøkkeltall

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat per aksje, lokal valuta	11,60	11,51	12,77
Resultat per aksje, SEK	13,78	12,13	12,77
Egenkapital per aksje, lokal valuta	70,62	81,96	89,77
Egenkapital per aksje, SEK	90,11	87,94	89,77

# SAS Danmark A/S

Resultat før skatt utgjorde 672 MDKK sammenlignet med 548 MDKK for samme periode foregående år.

Virksomheten i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Resultat fra SAS Danmark A/S øvrige virksomhet ble 18 (15) MDKK.

Valutakurs per 31. desember 1998 var: 100 SEK = 78,62 DKK (1997: 86,31 DKK). Gjennomsnittskurs for januar–desember 1998 var: 100 SEK=84,23 DKK (1997: 86,54 DKK).

Fra og med virksomhetsåret 1998 gjelder endrede regnskapsprinsipper for SAS Danmark A/S. Andelen av verdien i SAS Gruppen (2/7) er inkludert i selskapet ifølge egenkapitalmetoden. Sammenligningstallene for 1997 er justert i overensstemmelse med dette.

Under forutsetning av at SAS Representantskap godkjenner SAS Gruppens årsregnskap og den fordeling av overskuddet som styret i SAS Konsortiet foreslår, anbefaler styret i SAS Danmark A/S for generalfor-

samlingen, at selskapets resultat etter skatt på 545 MDKK disponeres slik:

Utbytte	148 MDKK
Øverføres i ny regning	397 MDKK
Sum disponert	545 MDKK

Foreslått utbytte per aksje er 3,15 DKK. Førrige år var utbyttet 3,50 DKK.

Ordinær generalforsamling avholdes den 13. april 1999 kl. 16.00 på Radisson SAS Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

## Utsikter for året 1999

Når det gjelder utsikter for året 1999, henvises til informasjon som gis av SAS.

København, 18. februar 1999

Hugo Schrøder	Jan Stenberg
Styreformann	Administrerende direktør

## Resultat

MDKK	1998	1997
Resultatandelar i SAS Gruppen	654	533
<b>Totale inntekter</b>	<b>654</b>	533
Personalkostnader	-2	-2
Andre driftskostnader	-2	-2
<b>Driftsresultat</b>	<b>650</b>	529
Finansielle inntekter	24	23
Finansielle kostnader	-2	-4
<b>Resultat etter finansielle poster</b>	<b>672</b>	548
Skatter	-127	-159
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>545</b>	389

## Balanse

MDKK	31. desember	
	1998	1997
<b>Anleggsmidler</b>		
Andel i SAS Gruppen	3 600	3 512
<b>Omløsmidler</b>		
Kortsiktige fordringer	712	734
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 312</b>	4 246
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	2 419	2 289
<b>Total egenkapital</b>	<b>3 300</b>	3 170
Utsatt skatt	844	911
Kortsiktig gjeld	168	165
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 312</b>	4 246

## Egenkapital

MDKK	31. desember			
	1998		1997	
Aksjekapital	470		470	
Overkursfond	411		411	
<i>Andre reserver</i>				
1. jan før endring av regnskapsprinsipp	2 103		1 891	
Effekt av endret regnskapsprinsipp	186		177	
1. jan etter endring av regnskapsprinsipp	2 289	2 289	2 068	2 068
Kursomregning av andeler i SAS Gruppen	-333		-3	
Kursomregning av utsatt skatt	85		0	
Overført fra årets resultat	378		224	
<b>Total egenkapital</b>	<b>3 300</b>		3 170	

# SAS Norge ASA

Resultat før skatter utgjorde 736 MNOK sammenlignet med 570 MNOK for samme periode foregående år.

Virksomheten i SAS Norge ASA omfatter administrasjon samt forvaltning av selskapets 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Ved omregning av resultat og balanse benyttes gjennomsnittskurs for perioden januar – desember 1998; 94,89 NOK for 100 SEK (1997: 92,59) respektive balansedagskurs per 31. desember 1998; 93,20 NOK for 100 SEK (1997: 93,28).

Fra og med virksomhetsåret 1998 gjelder endrede regnskapsprinsipper for SAS Norge ASA. Andelen av verdien i SAS Gruppen (2/7) er inkludert i selskapet ifølge egenkapitalmetoden. Sammenligningstallene for 1997 er justert i overensstemmelse med dette.

Under forutsetning av at SAS Representantskap godkjenner SAS Gruppens årsregnskap og den fordeling av overskuddet som styret i SAS Konsortiet foreslår anbefaler styret i SAS Norge ASA for generalforsamlingen, at

selskapets resultat etter skatt på 541 MNOK disponeres slik:

Ubytte	174 MNOK
Overføres egenkapital	367 MNOK
Sum disponert	541 MNOK

Foreslått utbytte per aksje er 3,70 NOK. Foregående år var utbyttet også 3.70 NOK.

Ordinær generalforsamling avholdes den 12. april 1999 kl 10.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel Oslo.

## Utsikter for året 1999

Når det gjelder utsikter for året 1999, henvises til informasjon som gis av SAS.

Bærum, 18. februar 1999

Styret

## Resultat

MNOK	1998	1997
Resultatandeler i SAS Gruppen	736	571
Andre driftskostnader	-3	-4
<b>Driftsresultat</b>	<b>733</b>	<b>567</b>
Finansielle inntekter	3	3
<b>Resultat etter finansielle poster</b>	<b>736</b>	<b>570</b>
Skatter	-195	-130
<b>Resultat etter skatter</b>	<b>541</b>	<b>440</b>

## Balanse

MNOK	31. desember	
	1998	1997
<b>Anleggsmidler</b>		
Maskiner og inventar	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 291	3 795
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>4 293</b>	<b>3 797</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
Kortsiktige fordringer	275	304
KLasse og bank	1	5
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>276</b>	<b>309</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 569</b>	<b>4 106</b>
Egenkapital	3 852	3 473
Utsatt skatt	438	334
Kortsiktig gjeld	279	299
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 569</b>	<b>4 106</b>



# SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegjørelse for virksomheten i SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Gruppen.

Tilgjengelig likviditet inklusive kortsiktige fordringer for SAS Sverige AB utgjorde ved årets slutt 970 MSEK sammenlignet med 1 020 MSEK ved årets begynnelse.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat etter finansielle poster på 1 205 (966) MSEK.

Fra og med virksomhetsåret 1998 har det, for å øke sammenligningen mellom SAS Sverige AB og de to andre morselskapene, blitt opprettet resultat og balanse basert på 3/7 av resultat og egenkapital i SAS Gruppen. Sammenligningstall for 1997 er justert i overensstemmelse med dette.

Under forutsetning av at SAS Representantskap godkjenner SAS Gruppens årsregnskap samt den av SAS

Konsortiets styre foreslåtte fordeling av overskuddet, foreslår styret i SAS Sverige AB for generalforsamlingen, et utbytte på 4,00 (4,00) SEK per aksje eller totalt 282 (282) MSEK.

Generalforsamling avholdes den 12. april 1999 kl. 16.00 i Uppropssalen, Stockholms Fondbörs.

## Utsikter for året 1999

Når det gjelder utsikter for året 1999, henvises til informasjon som gis av SAS.

Stockholm, 18. februar 1999

Jan Stenberg  
Administrerende direktør

## Resultat

MSEK	1998	1997
Resultatandeler i SAS Gruppen	1 164	927
Andre driftsinntekter	1	1
<b>Totale inntekter</b>	<b>1 165</b>	<b>928</b>
Personalkostnader	-5	-5
Andre driftskostnader	-2	-4
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 158</b>	<b>919</b>
Finansielle inntekter	47	47
Finansielle kostnader	0	0
<b>Resultat etter finansielle poster</b>	<b>1 205</b>	<b>966</b>
Skatter	-305	-252
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>900</b>	<b>714</b>

## Balanse

MSEK	31. desember	
	1998	1997
<b>Anleggsmidler</b>		
Maskiner og inventar	0	1
Andel i SAS Gruppen	6 903	6 103
Utsatt skattefordring	73	73
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>6 976</b>	<b>6 177</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
Kortsiktige fordringer	1 383	1 510
Kasse og bank	3	1
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 386</b>	<b>1 511</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>8 362</b>	<b>7 688</b>
Egenkapital	6 329	5 665
Utsatt skatt	1 478	1 418
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	533	583
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>8 362</b>	<b>7 688</b>

# Definisjoner

## **ASK, Tilbudte setekilometer**

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

## **Avkastning på egenkapital**

Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital. Skatt på SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes i denne sammenheng med en sjablongskattesats på 29,7% (veid gjennomsnittlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

## **Avkastning på anvendt kapital (ROCE)**

Driftsresultat pluss finansinntekter i forhold til gjennomsnittlig anvendt kapital. Med anvendt kapital forstås total kapital ifølge balansen fratrukket rentefri gjeld.

## **Betalte passasjerkilometer (RPK)**

Se RPK.

## **Brutto driftsmargin**

Driftsresultat før avskrivninger m.m. i forhold til omsetning.

## **Kontantstrøm**

Kontantstrøm fra den løpende virksomhet eksklusiv endring i arbeidskapital.

## **Enhetsinntekt (yield)**

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

## **Enhetskostnad**

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterte inntekter pr. vektet ASK/RPK.

## **Egenkapitalmetoden**

Andeler i tilknyttede selskaper balanseføres til SAS' andel av egenkapitalen hensyntatt over-/underpris ved kjøp.

## **Gjeldsgrad**

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eien-deler i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

## **Kabinfaktor passasjerer**

Forholdet mellom RPK og ASK i %. Beskriver utnyttel-sesgraden av tilbudte seteplasser. Kalles også belegg.

## **Nettogjeld**

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eien-deler.

## **Rentedekningsgrad**

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

## **RPK, Betalte passasjer kilometer**

Antall betalende passasjerer multiplisert med den strekning i kilometer som disse flys.

## **Soliditet**

Egenkapital pluss utsatt skattegjeld og minoritetsinte-resser i forhold til totalbalansen.

## **Resultat per aksje**

Resultat etter skatt dividert på antall aksjer.

## **Yield**

Se Enhetsinntekt.

# Informasjon

Årsregnskap 1998 .....	17. mars 1999	Delårsrapport 2, jan–jun 1999 .....	11. aug 1999
Miljørapport 1998 .....	april 1999	Delårsrapport 3, jan–sep 1999 .....	11. nov 1999
Generalforsamling SAS Danmark A/S. .	13. april 1999	Årsregnskapskommuniké 1999 .....	feb. 2000
Generalforsamling SAS Norge ASA ....	12. april 1999	Årsregnskap 1999 .....	mars 2000
Generalforsamling SAS Sverige AB ....	12. april 1999	Miljørapport 1999 .....	april 2000
Delårsrapport 1, jan–mar 1999 .....	6. maj 1999		

SAS månedlige trafikk- og produksjonsstatistikk kommer ut den sjettede arbeidsdagen i hver måned.

Alle rapporter finnes 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. Rapportene er også tilgjengelige på Internet:  
<http://www.sas.se>

Påmelding til generalforsamlingen i SAS Danmark A/S og SAS Sverige AB kan gjøres på Internet  
<http://www.sas.se/investor>

e-mail: [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)



**Produksjon:** SAS og Wildeco.  
**Trykk:** Arne Löfgren Offset 1999.  
**Papir:** Lessebo Linné naturvit.

