

Delårsrapport 2:1999 januar-juni

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. 30. juni 1999:

- **SAS Gruppens omsætning** steg med 4,8% til 20 735 MSEK.
- **SAS Gruppens resultat** før skat var 473 (1 450) MSEK, hovedsagelig en effekt af en utilfredsstillende udvikling i enhedsindtægter og enhedsomkostninger. Andet kvartal blev 495 (837) MSEK.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg med 4,0%. Trafikken på Business Class faldt 3,5%, mens Economy Class steg 7,7%. Antallet af passagerer steg 4,9%.
- **Cash flow** fra virksomheden var 900 (2 122) MSEK.
- **Realisationsgevinster** ved salg af aktier og øvrige anlægsaktiver udgjorde 433 (299) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S 2,00 (5,91) SEK, SAS Norge ASA 2,49 (6,55) SEK samt SAS Sverige AB 2,09 (6,55) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| SAS Danmark A/S | 78 (238) | MDKK |
| SAS Norge ASA | 110 (297) | MNOK |
| SAS Sverige AB | 147 (453) | MSEK |
- **Bestyrelsen fastholder vurderingen**, at resultatet før skat for hele 1999 bliver betydeligt svagere end foregående år. Denne vurdering forudsætter, at ingen yderligere realisationsgevinster tilkommer i andet halvår.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Vigtige begivenheder i andet kvartal

April

SAS Cargo blev valgt til "Cargo Airline of the Year".

Maj

SAS og Singapore Airlines indleder en strategisk alliance.

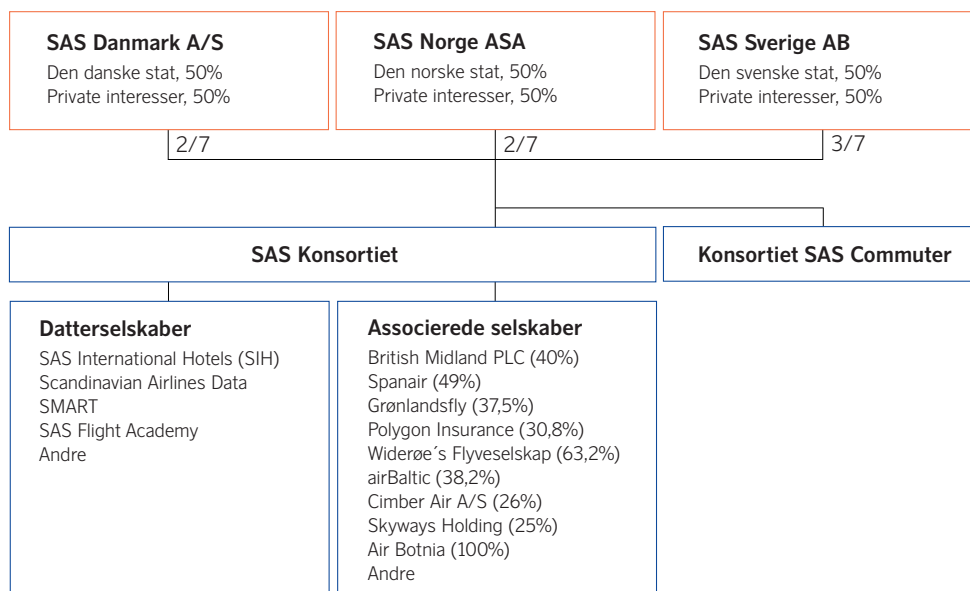
Air New Zealand og Ansett Australia går med i Star Alliance.

Ændringsprogrammet, SAS 2000+, præsenteres for kunder den 7. maj.

Juni

SAS bestiller yderligere fem deHavilland Q400.

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

Marked og konkurrence

Mindre efterspørgsel i forretningssegmentet og totalt vigende belægning har præget udviklingen på flyrejse-markedet i første halvår af 1999. Dette er et resultat af svagere konjunkturer på visse markeder samt et ændret rejsemønster. Flyindustrien er nu præget af overkapacitet, der medfører lavere kapacitetsudnyttelse samt betydeligt pristryk. Konkurrencen er fortsat med at stige på trafikken fra/til Skandinavien samt specielt på det norske marked.

SAS oplever i lighed med store dele af flyindustrien en kraftig nedgang i driftsresultatet. Andet kvartal 1999 var driftsresultatet i SAS Gruppen 516 MSEK, hvilket er 39% lavere end samme periode foregående år.

Økonomisk udvikling

Valutaeffekter

Resultatet for første halvår er påvirket af en meget begrænset negativ valutaeffekt på 1 MSEK. I andet kvartal var den tilsvarende effekt 7 MSEK. SAS indtægter er positivt påvirkede og omkostningerne er negativt påvirkede mest p.g.a. en svagere svensk krone sammenlignet med foregående år.

Andet kvartal

Resultatudviklingen i andet kvartal var svagere end i samme periode foregående år.

Resultat før afskrivninger blev 966 (1 380) MSEK.

Arbejdsmarkedskonflikter i andet kvartal 1998 vurderedes endog at have medført et resultatbortfald på 350 MSEK.

I andet kvartal er der kommet en realisationsgevinst i forbindelse med sale and leaseback af en Boeing 737-600 på 44 MSEK.

Resultat før skat blev 495 (837) MSEK.

Januar-juni

SAS Gruppens omsætning steg med 943 MSEK eller 4,8%. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg 4,0% sammenlignet med 1998. Antallet af passagerer var 4,9% højere end i første halvår 1998. Enhedsindtægten, yielden, steg 0,1%. Justeret for valutaeffekter faldt yielden 2,3%.

Driftsomkostningerne steg med 2 120 MSEK eller 12,1%. Justeret for valutaeffekter var stigningen 9,3%.

EU-domstolen gav i juni flyselskaberne ret med hensyn til den svenske miljøafgift som blev pålagt i 1995 og 1996. 140 MSEK er derfor taget til indtægt svarende til betalte afgifter 1995 inklusive påløbende renter.

Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 1 177 MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 11,3% til 5,1%.

Afskrivningerne faldt med 123 MSEK til 943 MSEK. Denne forandring er et nettoresultat af reducerede afskrivninger på grund af ændrede afskrivningsprincipper for fly, hvilket påvirker årets resultat med 210 MSEK, samt afskrivninger på nyinvesteringer.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -5 (7) MSEK. Den væsentligste årsag til den negative resultatudvikling er fortsat opstartomkostninger i Air Botnia. Afskrivning af goodwill indgår med totalt 21 (25) MSEK.

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

I halvåret er en Fokker F-28 blevet solgt samt sale and leaseback gennemført for en Boeing 737-600. Realisationsgevinsten var totalt 60 MSEK. Foregående år var realisationsgevinsten fra salg af fly 299 MSEK.

SAS har andele i SITA Foundation, der ejer aktier i data-netværksvirksomheden Equant N.V. 30% af SAS andel blev solgt i februar, hvilket gav en realisationsgevinst på 221 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto udgjorde -72 (-27) MSEK. Rentenettoet blev -101 (-30) MSEK især p.g.a. en højere nettogæld, 4 526 (1 790) MSEK. En væsentlig del af SAS Gruppens nettogæld er til fast rente, hvor fastlæggelsen af renten er foretaget før den seneste tids rentestigninger.

En øget tillid til Sveriges økonomiske vækst bidrog hen mod slutningen af perioden til en styrkelse af den svenske krone mod Euroen, hvilket påvirkede finansnettoet positivt. SAS Gruppens akkumulerede valutaeffekt på finansnettoet pr. 30. juni udgør dermed 19 (19) MSEK.

Resultat før skat blev 473 (1 450) MSEK.

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 3 003 (2 249) MSEK i perioden. Af investeringerne svarede flyvirksomheden for 2 908 (2 010) MSEK og SAS International Hotels for 95 (239) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 2 365 (1 015) MSEK. Heri indgår investering i tolv Boeing 737.

Ved udgangen af juni 1999 udgjorde værdien af faste ordrer på fly 1 300 MUSD. To deHavilland Q400 og elve Boeing 737 forventes leveret i 1999 samt tyve af hver flytype i år 2000.

Fem nye faste ordrer på deHavilland Q400 er kommet til i kvartalet. Endvidere er der opstået visse forsinkelser i leverancerne, således at kun to fly levereres i indværende år, sammenlignet med seks planlagte.

Planlagte investeringer i fly i år og næste år

| | juli-december 1999 | 2000 |
|-----------|-----------------------|------|
| MUSD | 300 | 840 |
| Antal fly | 13 | 40 |

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på års-basis.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 30. juni 1999 udgjorde 5 425 (8 783) MSEK.

Likvide midler er planmæssigt reduceret til et niveau på 5 000-6 000 MSEK.

Cash flow fra virksomheden udgjorde i perioden 900 (2 122) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -2 147 (-1 483) MSEK. For de første seks måneder af 1999 var finansieringsunderskuddet -2 451 (-467) MSEK.

Soliditeten pr. 30. juni var 41% (40%) og gældsætningsgraden 0,3 (0,1).

Nettogælden udgjorde 4 526 MSEK, hvilket er 2 447 højere end ved årets begyndelse.

Mervædien i SAS flyflåde udgjorde pr. 30 juni ca. 5 200 MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første halvår af 1999 var 27 408 (24 948) heraf 24 271 (22 070) i SAS og 3 098 (2 850) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheden

Markeds- og konkurrenceforhold

Første halvår 1999 var præget af mindre trafik på Business Class, lavere belægning samt øget etablering af SAS konkurrenter i Skandinavien. På det skandinaviske marked har SAS konkurrenter på international trafik ekspanderet betydeligt mere end SAS og der er totalt set overkapacitet på de fleste ruteområder.

SAS passagertrafik steg 4,0% sammenlignet med første halvår foregående år. For perioden april-juni øgede trafikken med 5,9%. Under hensyntagen til reduceret tra-

fik i samme periode 1998 på grund af arbejdsmarkeds-konflikter er stigningen 3,3%.

Trafikken på Business Class har udviklet sig negativt i perioden og var 3% lavere end i første halvår 1998. Den generelle nedgang er en effekt af mindre efterspørgsel på grund af svagere konjunkturer, besparelser i erhvervslivet, især inden for den olierelaterede industri.

Business Class-andelen faldt 2,5 procentenheder til knapt 30,5% af det totale antal passagerer. SAS har den største andel Business Class passagerer blandt de europæiske flyselskaber og mærker derfor tydeligt den mindre efterspørgsel i segmentet for forretningsrejsende.

Trafikken på Economy Class er steget 8%. Den ovenfor beskrevne mixforskydning er kombineret med pristryk i lavprissegmentet, hovedårsagen til, at enhedsindtægten renset for valutaeffekter er forringet med 2,3%.

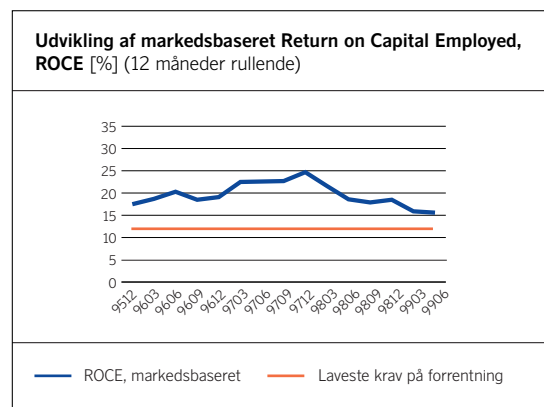
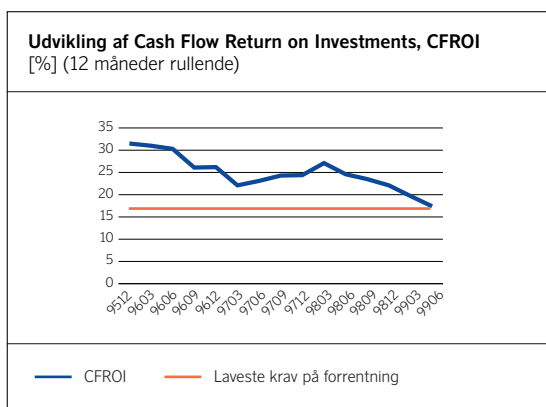
SAS og partners markedandsede i udenrigstrafik eksklusive den intraskandinaviske trafik er reduceret i Norge og Sverige, mens positionen er uændret i Danmark. I Norge har konkurrencen fra Amsterdam som hub været mærkbar og især på Business Class. På det svenske marked mistede SAS og partnere markedandel i begge prissegmenter. Med den nye rute Stockholm-Chicago er markedet på Nordamerika dog steget. På Asien markedet er SAS og partners markedandsede uændrede.

Den interkontinentale trafik steg 4,1% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken faldt 6%, mens Economy Class steg 7%. Belægningen falder på USA-ruterne generelt. Trafikken til Asien og især Tokyo har en mindsket andel Business Class passagerer, mens trafikken totalt set er øget. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter er fortsat høj, 72% (75,7%).

I første halvår 1999 steg flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa 5%. SAS trafik i Europa, inklusive Skandinavien, steg 3%.

De europæiske ruter steg 1,3%. Economy Class steg 6% og Business Class trafikken faldt 7%. Kabinefaktoren var 0,3 procentenheder lavere end samme periode foregående år. Trafikken til Tyskland, Finland og Storbritannien udviklede sig mest positivt.

Joint venture-aftalen mellem SAS og Lufthansa dækker al trafik mellem Skandinavien og Tyskland. Trafikken steg i første halvår 8% og produktionen 12%.



Trafik, produktion og yield

| | | april-juni 1999 | april-juni 1998 | ændring | januar-juni 1999 | januar-juni 1998 | ændring |
|---------------------------------|--------|--------------------|--------------------|-----------|---------------------|---------------------|-----------|
| SAS Total | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 5 850 | 5 499 | +6,4% | 10 867 | 10 363 | +4,9% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 5 571 | 5 260 | +5,9% | 10 283 | 9 888 | +4,0% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 8 466 | 7 545 | +12,2% | 16 528 | 15 306 | +8,0% |
| Kabinefaktor | | 65,8% | 69,7% | -3,9 p.e | 62,2% | 64,6% | -2,4 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | -2,1% | | | -2,3% |
| Interkontinentale ruter | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 287 | 256 | +12,1% | 540 | 499 | +8,2% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 1 933 | 1 785 | +8,3% | 3 637 | 3 494 | +4,1% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 2 547 | 2 268 | +12,3% | 5 049 | 4 613 | +9,5% |
| Kabinefaktor | | 75,9% | 78,7% | -2,8 p.e | 72,0% | 75,7% | -3,7 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | -7,2% | | | -8,6% |
| Europæiske ruter | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 1 936 | 1 900 | +1,9% | 3 510 | 3 481 | +0,8% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 1 956 | 1 920 | +1,8% | 3 523 | 3 479 | +1,3% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 3 115 | 2 949 | +5,7% | 6 028 | 5 927 | +1,7% |
| Kabinefaktor | | 62,8% | 65,1% | -2,4 p.e | 58,4% | 58,7% | -0,3 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | -3,1% | | | -3,4% |
| Intraskandinaviske ruter | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 1 156 | 1 025 | +12,8% | 2 129 | 1 994 | +6,8% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 494 | 427 | +15,6% | 903 | 828 | +9,1% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 839 | 678 | +23,8% | 1 604 | 1 406 | +14,1% |
| Kabinefaktor | | 58,9% | 63,1% | -4,2 p.e | 56,3% | 58,9% | -2,6 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | +1,9% | | | +0,3% |
| Dansk indenrigs | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 273 | 285 | -4,2% | 539 | 574 | -6,1% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 101 | 105 | -3,8% | 187 | 199 | -5,7% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 145 | 155 | -6,0% | 300 | 326 | -8,1% |
| Kabinefaktor | | 69,3% | 67,6% | +1,6 p.e | 62,5% | 61,0% | +1,5 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | +1,1% | | | -1,4% |
| Norsk indenrigs | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 975 | 910 | +7,1% | 1 815 | 1 753 | +3,5% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 507 | 484 | +4,7% | 928 | 908 | +2,1% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 929 | 711 | +30,7% | 1 808 | 1 447 | +24,9% |
| Kabinefaktor | | 54,6% | 68,1% | -13,6 p.e | 51,3% | 62,8% | -11,5 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | -3,2% | | | -4,7% |
| Svensk indenrigs | | | | | | | |
| Antal passagerer | (000) | 1 223 | 1 124 | +8,8% | 2 334 | 2 061 | +13,2% |
| Passagerkilometer (RPK) | (mill) | 581 | 538 | +7,9% | 1 104 | 980 | +12,6% |
| Sædeskilometer (ASK) | (mill) | 890 | 785 | +13,4% | 1 739 | 1 588 | +9,5% |
| Kabinefaktor | | 65,2% | 68,6% | -3,3 p.e | 63,5% | 61,8% | +1,8 p.e |
| Yield, valutajusteret | | | | +0,0% | | | -3,6% |

Den intraskandinaviske trafik steg 9,1%. Business Class trafikken svigter især på ruterne til og fra Oslo. For ruteområdet totalt steg Business Class 3% og Economy Class 14%. Belægningen faldt 2,6 procentenheder sammenlignet med foregående år.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget sin markedsandel med 6 procentenheder til 67%. Det samlede marked steg 5% og SAS trafik 12,6% sammenlignet med foregående år. Væksten på Business Class var 7% og på Economy Class 18%.

Det norske indenrigsmarked er steget 6,5%, men der fortsat betydelig overkapacitet. Mens den nye operatør, Color Air, har taget 4% af markedet, har SAS med en trafikøgning på 2% i første halvår haft en bedre markedsudvikling end hovedkonkurrenten. I første halvår faldt Business Class trafikken 8% mens Economy Class steg 10%.

Dansk indenrigstrafik faldt i begge prissegmenter og totalt var trafikken 5,7% lavere end foregående år.

Antallet af passagerer var i første halvår 10,9 (10,4) millioner. Antallet af medlemmer i SAS Eurobonus steg sammenlignet med samme periode foregående år med 19% til 1,7 millioner.

Fragtvirksomheden

Fragtindtægter for første halvår udgjorde 1 087 (1 087) MSEK. Dette må betragtes som tilfredsstillende, da konkurrencen på flyfragtmarkedet er øget, primært på grund af overkapacitet i branchen. SAS Cargo har styrket sin markedsposition i Skandinavien sammenlignet med 1998. Den øgede konkurrence kan især mærkes på USA- og Tysklandsruterne.

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

Samarbejdet med Lufthansa Cargo er styrket inden for salget i Skandinavien og Europa. SAS og Lufthansa arbejder med at integrere deres salgsafdelinger i 1999-2000.

Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger for andet kvartal udgjorde 828 (1 231) MSEK. På baggrund af et resultatbortfald i andet kvartal 1998 på 350 MSEK på grund af arbejdsmarkedskonflikter er årets resultat 48% lavere. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet er, sammenlignet med andet kvartal 1998, faldet 3,9 procentenheder og enhedsindtægten faldt 2,1%.

Driftsresultatet før afskrivninger udgjorde for første halvår 876 (2 019) MSEK, en nedgang på 57%.

Produktionen steg i første halvår 8,0%. Produktionen var i første kvartal reduceret blandt andet på grund af omlægning af luftkorridorerne i Frankrig. I andet kvartal var stigningen i produktionen sammenlignet med foregående år 12,2%. For hele 1999 er der planlagt en kapacitetsstigning på ca. 6%.

Enhedsomkostningen er sammenlignet med andet kvartal 1998 faldet, justeret for valutaeffekter, med 2,4%. For perioden januar-juni steg enhedsomkostningen 0,8%.

De samlede driftsomkostninger steg i januar-juni med

1 949 MSEK eller 11,8%. Under hensyntagen til valutaeffekter var stigningen 8,8%. Personaleomkostningerne steg 14,6% sammenlignet med foregående år hvoraf valutaeffekten var 2,7%. Det gennemsnitlige antal ansatte er steget 9,9%.

Oliepriserne var fortsat fordelagtige i første halvår. SAS brændstofomkostning er med hensyn til volumen og valuta 16% lavere end samme periode foregående år, hvilket havde en positiv indflydelse på enhedsomkostningen med 1,4%. SAS policy med hensyn til prissikring af fremtidige brændstofleverancer indebærer, at 40-60% af forbruget sikres et år frem.

Reducerede salgsomkostninger i form af lavere agentkommissioner sammenlignet med første halvår 1998 nedsætter enhedsomkostningen med 1,9%.

Refusion af miljøafgifter fra 1995 påvirkede statsafgifterne positivt med 140 MSEK, hvilket giver en positiv enhedsomkostningseffekt på 0,8%.

Øvrige driftsomkostninger steg 9,4%. Heri indgår blandt andet omkostninger til SAS 2000+, et program med blandt andet nyt design og nyt servicekoncept, som blev lanceret i maj 1999.

Omkostninger til flyleasing stiger 38% på grund af sale and leaseback transaktioner gennemført i 1998. Tidligere blev disse kapacitetsomkostninger bogført som afskrivninger og renter og har således ingen indflydelse på nettoresultatet.

SAS har underskrevet en aftale om udfasning af syv Fokker F-28, hvoraf et blev solgt i marts. I første halvår blev der leveret tolv Boeing 737-600, heraf seks i andet kvartal.

Resultat før skat blev 254 (1 330) MSEK.

Forbedringsprogram

Resultatet i første halvår viser tydeligt, at der er behov for hurtigt at gennemføre det forbedringsprogram, som har til hensigt at reducere omkostningsniveauet med 3 000 MSEK, som tidligere meddelt i år.

SAS forbedringsprogram indeholder en lang række tiltag, som vedrører såvel generelle besparelser som strukturelle ændringer. Eksempler på vedtaget eller gennemførte tiltag er reducerede agentprovisioner i Skandinavien, øgning af elektroniske salgskanaler, udskiftning af cateringleverandør i Skandinavien samt bedre planlægning af besætning.

Dele af programmet er gennemført og et stort antal tiltag er ved at blive implementeret. Visse dele af programmet kræver forhandlingsløsninger med SAS faglige organisationer og har taget længere tid end forventet ved planlægningen. SAS ledelse vil i samarbejde med de faglige organisationer sætte kraftigt fokus på en hurtig gennemførelse af forbedringsprogrammet.

Større ændringer af strukturel karakter er nødvendige og der er en række områder, som kræver faglige forhandlinger. Blandt andet kan nævnes forstudier af partnerskab angående Ground Handling og Cargo Handling, etablering af et flyfragtselskab sammen med Lufthansa og Singapore Airlines, effektivisering af Call Center virksomheden samt ny struktur for IT-support.

Forbedringsprogrammet som blandt andet indeholder omkostningsreduktioner på 3 milliarder SEK har som mål at forbedre SAS bruttodækningsgrad med 3 procentenheder fra 1998 års niveau.

Dette bedømmes nødvendigt for at opnå en langsigtet lønsomhed, som giver en tilstrækkelig forrentning af kapitalen i overensstemmelse med de mål, der er sat.

I 1999 forventes 1 200 MSEK være realiseret og de resterende 1 800 MSEK før udgangen af 2000.

SAS International Hotels (SIH)

Markedssituationen er stort set fortsat positiv for hotelkæden Radisson SAS Hotels (RSH) i Europa og Mellemøsten. Dette gælder især Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Benelux-landene samt Frankrig. Udviklingen i Norge og England har været mindre positiv.

Indtægterne for første halvår udgjorde 1 462 (1 293) MSEK, en stigning på 13%. Stigningen, sammenlignet med foregående år, kan henføres til flere hoteller og især de nye lufthavnshoteller ved Gardermoen og Manchester.

I perioden er 13 hoteller åbnet og/eller overtaget og indgår nu i RSH-kæden.

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

Resultatet før skat udgjorde 229 (116) MSEK.

Større investeringer i de senere år, først og fremmest i ejendom i Manchester, har påvirket resultatet negativt i første halvår 1999. I resten af året forventes en stærkere udvikling i driftsresultatet, hvorfor resultatet for hele 1999 forventes at blive bedre end foregående år.

Resultatopgørelse

| (MSEK) | apr-juni 1999 | apr-juni 1998 | jan-juni 1999 | jan-juni 1998 |
|--|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Logiindtægter | 414 | 356 | 754 | 669 |
| Restaurantindtægter | 261 | 227 | 498 | 440 |
| Øvrige indtægter | 112 | 99 | 210 | 184 |
| Driftsindtægter | 787 | 682 | 1 462 | 1 293 |
| Driftsormkostninger | -528 | -446 | -1 024 | -881 |
| Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat | -112 | -92 | -244 | -199 |
| Driftsresultat før afskrivninger | 147 | 144 | 194 | 213 |
| Afskrivninger | -50 | -33 | -99 | -67 |
| Resultatandele i associerede selskaber | 8 | 2 | 13 | 6 |
| Resultat ved salg af aktier i datterselskaber | 2 | 0 | 152 | 0 |
| Finansielle poster, netto | -16 | -13 | -31 | -36 |
| Resultat før skat | 91 | 100 | 229 | 116 |
| | 30. juni 1999 | 31. dec 1998 | 30. juni 1998 | |
| EBITDA, MSEK | 207 | 477 | 219 | |
| Forrentning af investeret kapital (ROCE) *) | 11,6% | 14,5% | 13,8% | |
| Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR), SEK | 647 | 644 | 636 | |
| Bruttodækningsgrad | 29,9% | 31,8% | 31,8% | |

*) 12 måneder rullende.

Udsigter for hele 1999

Der er fortsat lav vækst i efterspørgslen på de fleste markeder og udviklingen på Business Class er svag.

Selvom der på flere delmarkeder er positive indikationer med hensyn til makroøkonomiske faktorer, indbærer konkurrencesituationen i flyindustrien med overkapacitet og pristryk stor usikkerhed, når det gælder udviklingen i indtjeningen.

Omkostningsudviklingen forventes, som tidligere meddelt efter første kvartal 1999, at medføre en enhedsomkostning, som for hele 1999 ikke overstiger niveauet for 1998.

Bestyrelsen fastholder derfor vurderingen, at resultatet før skat for hele 1999 bliver betydeligt svagere end foregående år. Denne vurdering er baseret på, at ingen yderligere realisationsgevinster tilkommer i andet halvår.

Stockholm, den 11. august 1999
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg
Administrerende direktør og Koncernchef

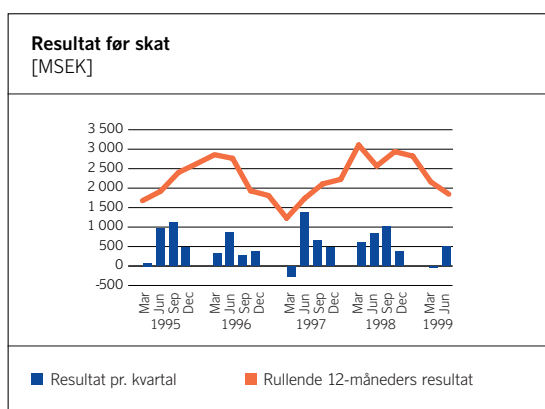
SAS Gruppen

Resultat i sammendrag

| (MSEK) | april-juni 1999 | april-juni 1998 | januar-juni 1999 | januar-juni 1998 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Omsætning | 11 114 | 10 323 | 20 735 | 19 792 |
| Personaleomkostninger | -3 690 | -3 194 | -7 159 | -6 254 |
| Øvrige driftsomkostninger | -6 458 | -5 749 | -12 516 | -11 301 |
| Driftsresultat før afskrivninger | 966 | 1 380 | 1 060 | 2 237 |
| Afskrivninger | -488 | -530 | -943 | -1 066 |
| Resultatandele i associerede selskaber | -8 | -3 | -5 | 7 |
| Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber | 2 | 0 | 152 | 0 |
| Resultat ved salg af fly og bygninger | 44 | 2 | 60 | 299 |
| Driftsresultat | 516 | 849 | 324 | 1 477 |
| Resultat fra øvrige aktier og andele | 0 | 0 | 221 | 0 |
| Finansnetto | -21 | -12 | -72 | -27 |
| Resultat før skat | 495 | 837 | 473 | 1 450 |
| Datterselskabers skat | -15 | -13 | -24 | -27 |
| Minoritetsandele | 1 | -1 | -1 | -2 |
| Resultat efter datterselskabernes skatter | 481 | 823 | 448 | 1 421 |

Balance i sammendrag

| (MSEK) | 30. juni 1999 | 31. december 1998 |
|--|------------------|----------------------|
| Fly og reservedele | 13 001 | 11 339 |
| Øvrige ikke rentebærende aktiver | 20 350 | 19 330 |
| Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler) | 2 223 | 1 769 |
| Likvida medel | 5 425 | 8 011 |
| Aktiver | 40 999 | 40 449 |
| Egenkapital | 16 465 | 16 043 |
| Minoritetsinteresser | 25 | 19 |
| Driftslån | 788 | 854 |
| Rentebærende gæld | 11 386 | 11 005 |
| Driftsgæld | 12 335 | 12 528 |
| Egenkapital og gæld | 40 999 | 40 449 |



Finansieringsanalyse

| (MSEK) | april-juni 1999 | april-juni 1998 | januar-juni 1999 | januar-juni 1998 |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Resultat før skat | 495 | 837 | 473 | 1 450 |
| Afskrivninger | 488 | 530 | 943 | 1 066 |
| Resultat ved salg af anlægsaktiver | -46 | -2 | -433 | -299 |
| Justering for poster der ikke indgår i cash flow m.m. | -34 | -15 | -83 | -95 |
| Cash flow fra virksomheden | 903 | 1 350 | 900 | 2 122 |
| Ændring i driftskapital | 416 | 521 | -247 | 35 |
| Nettofinansiering fra virksomheden | 1 319 | 1 871 | 653 | 2 157 |
| Investeringer inklusive forskud til flyleverandører | -1 539 | -1 171 | -3 003 | -2 249 |
| Salg af anlægsaktiver m.m. | 288 | -1 | 856 | 766 |
| Udbytte til moderselskaber | 0 | -1 141 | -957 | -1 141 |
| Finansieringsunderskud | 68 | -442 | -2 451 | -467 |
| Ekstern finansiering, netto | -306 | 170 | -135 | -567 |
| Forandring af likvide midler ifølge balancen | -238 | -272 | -2 586 | -1 034 |

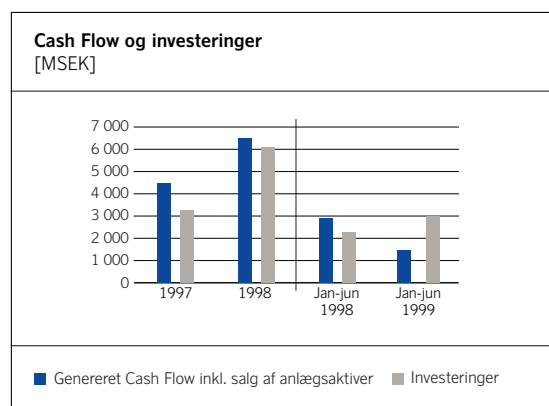
Nøgletal

| | 30. juni 1999 | 31. december 1998 | 30. juni 1998 |
|--|------------------|----------------------|------------------|
| Forrentning af investeret kapital (12 mdr. rullende) | 9% | 13% | 12% |
| Forrentning af egenkapital *) (12 mdr. rullende) | 8% | 13% | 15% |
| Soliditet | 41% | 40% | 40% |
| Nettogæld, MSEK | 4 526 | 2 079 | 1 790 |
| Gældsætningsgrad | 0,3 | 0,1 | 0,1 |
| Rentedækningsgrad (12 mdr. rullende) | 3,6 | 4,7 | 4,6 |

*) Efter beregnet skat.

Markedsmæssige nøgletal

| | | | |
|---|-----|-----|-----|
| CFROI (12 mdr. rullende) | 17% | 22% | 25% |
| ROCE, markedsbaseret (12 mdr. rullende) | 15% | 18% | 18% |



Resultat pr. virksomhedsområde

| (MSEK) | april-juni 1999 | april-juni 1998 | januar-juni 1999 | januar-juni 1998 |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| SAS | | | | |
| Passagerindtægter | 7 773 | 7 239 | 14 386 | 13 818 |
| Fragtindtægter | 545 | 532 | 1 087 | 1 087 |
| Øvrige trafikindtægter | 233 | 349 | 457 | 604 |
| Øvrige indtægter | 1 801 | 1 529 | 3 400 | 3 015 |
| Driftsindtægter | 10 352 | 9 649 | 19 330 | 18 524 |
| Personaleomkostninger | -3 413 | -2 952 | -6 615 | -5 773 |
| Leasingomkostninger | -351 | -255 | -670 | -486 |
| Salgsomkostninger | -422 | -534 | -852 | -1 033 |
| Flybrændstof | -528 | -536 | -1 020 | -1 110 |
| Lufftarsafgifter | -805 | -844 | -1 732 | -1 686 |
| Cateringomkostninger | -430 | -370 | -831 | -746 |
| Håndteringsomkostninger | -469 | -390 | -927 | -818 |
| Teknisk flyvedligehold | -509 | -445 | -1 006 | -912 |
| Øvrige driftsomkostninger | -2 597 | -2 092 | -4 801 | -3 941 |
| Driftsomkostninger | -9 524 | -8 418 | -18 454 | -16 505 |
| Resultat før afskrivninger | 828 | 1 231 | 876 | 2 019 |
| Afskrivninger | -438 | -497 | -844 | -999 |
| Resultatandele i associerede selskaber | -15 | -4 | -18 | 2 |
| Resultat ved salg af fly og bygninger | 44 | 2 | 60 | 299 |
| Resultat fra øvrige aktier og andele | 0 | 0 | 221 | 0 |
| Finansielle poster (netto) | -4 | 0 | -41 | 9 |
| SAS - Resultat før skat | 415 | 732 | 254 | 1 330 |
| SAS International Hotels | 91 | 100 | 229 | 116 |
| Øvrig virksomhed/koncernelimineringer | -11 | 5 | -10 | 4 |
| Resultat før skat | 495 | 837 | 473 | 1 450 |

Omsætning pr. virksomhedsområde

| (MSEK) | april-juni 1999 | april-juni 1998 | januar-juni 1999 | januar-juni 1998 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| SAS | 10 352 | 9 649 | 19 330 | 18 524 |
| SAS International Hotels | 787 | 682 | 1 462 | 1 293 |
| Øvrig virksomhed/koncernelimineringer | -25 | -8 | -57 | -25 |
| Total omsætning | 11 114 | 10 323 | 20 735 | 19 792 |

SAS Moderselskaber

Regnskabsprincipper

SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet er overgået til at aflægge regnskab efter IAS, hvilket medfører, 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 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 | 1,66 | 2,34 | 2,09 |
| Resultat pr. aktie, SEK | 2,00 | 2,49 | 2,09 |
| Egenkapital pr. aktie, lokal valuta | 78,13 | 83,45 | 91,30 |
| Egenkapital pr. aktie, SEK | 91,69 | 89,82 | 91,30 |

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S resultatandel for perioden udgør 106 (353) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 8 (7) MDKK. Resultatet før skat udgør herefter 114 (360) MDKK.

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

Valutakursen pr. 30. juni 1999 var: 100 SEK = 85,05 DKK (1998: 86,34 DKK). Gennemsnitskursen for januar-juni 1999 var: 100 SEK = 83,14 DKK (1998: 86,83 DKK).

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

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

Udsigter for hele 1999

Vedrørende udsigter for hele 1999 henvises til oplysninger givet af SAS.

København den 11. august 1999

Hugo Schrøder
Bestyrelsens formand

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse

| (MDKK) | jan-juni 1999 | jan-juni 1998 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Resultatandel i SAS Gruppen *) | 106 | 353 |
| Øvrige driftsomkostninger | -3 | -3 |
| Driftsresultat | 103 | 350 |
| Finansielle poster, netto | 11 | 10 |
| Resultat før skat | 114 | 360 |
| Skat | -36 | -122 |
| Resultat efter skat | 78 | 238 |

*) Andel i SAS Gruppen efter datterselskabers skatter

Egenkapital

| (MDKK) | 30. juni 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 | 276 | - |
| Overført fra årets resultat | 78 | - |
| Egenkapital i alt | 3 672 | 3 318 |

Balance

| (MDKK) | 30. juni 1999 | 31. dec 1998 |
|----------------------------------|------------------|-----------------|
| Anlægsaktiver | | |
| Andel i SAS Gruppen | 4 001 | 3 619 |
| Omsætningsaktiver | | |
| Kortfristede tilgodehavender | 552 | 692 |
| AKTIVER I ALT | 4 553 | 4 311 |
| Aktiekapital | 470 | 470 |
| Overkursfond | 411 | 411 |
| Andre reserver | 2 791 | 2 437 |
| Egenkapital i alt | 3 672 | 3 318 |
| Udskudt skat | 844 | 844 |
| Kortfristet gæld | 37 | 149 |
| EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT | 4 553 | 4 311 |

SAS Norge ASA

Resultatet før skat udgjorde 120 MNOK sammenlignet med 389 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-juni 1999; 94,12 NOK for 100 SEK (1998: 95,13) respektive balancedagskurs pr. 30. juni 1999; 92,90 NOK for 100 SEK (1998: 96,34).

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 information givet af SAS.

Bærum den 11. august 1999

Bestyrelsen

Resultatopgørelse

| (MNOK) | jan-juni 1999 | jan-juni 1998 | jan-dec 1998 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Resultatandele i SAS Gruppen *) | 120 | 390 | 736 |
| Øvrige driftsomkostninger | -2 | -2 | -3 |
| Driftsresultat | 118 | 388 | 733 |
| Finansielle indtægter | 2 | 1 | 3 |
| Resultat efter finansielle poster | 120 | 389 | 736 |
| Skat | -10 | -92 | -195 |
| Resultat efter skat | 110 | 297 | 541 |

*) Andel i SAS Gruppen efter datterselskabernes skatter

Balance

| (MNOK) | 30. juni 1999 | 30. juni 1998 | 31. dec 1998 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Anlægsaktiver | | | |
| Maskiner og inventar | 2 | 2 | 2 |
| Andel i SAS Gruppen | 4 370 | 4 317 | 4 290 |
| Anlægsaktiver i alt | 4 372 | 4 319 | 4 292 |
| Omsætningsaktiver | | | |
| Kortfristede tilgodehavender | 50 | 63 | 276 |
| Kasse og bank | 1 | 0 | 1 |
| Omsætningsaktiver i alt | 51 | 63 | 277 |
| AKTIVER I ALT | 4 423 | 4 382 | 4 569 |
| Egenkapital | 3 922 | 3 907 | 3 852 |
| Udskudt skat | 438 | 433 | 438 |
| Kortfristet gæld | 63 | 42 | 279 |
| GÆLD OG EGENKAPITAL I ALT | 4 423 | 4 382 | 4 569 |

SAS Sverige AB

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 204 (629) MSEK.

Selskabets likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 30. juni 868 MSEK sammenlignet med 970 MSEK ved årets begyndelse.

Virksomheden i SAS Sverige AB inkluderer 3/7 af resultatet i SAS Gruppen.

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 givet af SAS.

Stockholm den 11. august 1999

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse

| (MSEK) | jan-juni 1999 | jan-juni 1998 |
|--|------------------|------------------|
| Resultatandele i SAS Gruppen *) | 192 | 609 |
| Øvrige driftsomkostninger | -4 | -3 |
| Driftsresultat | 188 | 606 |
| Finansielle poster, netto | 16 | 23 |
| Resultat efter finansielle poster | 204 | 629 |
| Skat | -57 | -176 |
| Resultat efter skat | 147 | 453 |

*) Andel i SAS Gruppen efter datterselskabernes skatter.

Balance

| (MSEK) | 30. juni 1999 | 31. dec 1998 |
|----------------------------------|------------------|-----------------|
| Anlægsaktiver | | |
| Maskiner og inventar | 7 056 | 6 903 |
| Andel i SAS Gruppen | 73 | 73 |
| Anlægsaktiver i alt | 7 129 | 6 976 |
| Omsætningsaktiver | | |
| Kortfristede tilgodehavender | 812 | 1 383 |
| Kasse og bank | 57 | 3 |
| Omsætningsaktiver i alt | 869 | 1 386 |
| AKTIVER I ALT | 7 998 | 8 362 |
| Egenkapital | 6 437 | 6 329 |
| Udskudt skat | 1 478 | 1 478 |
| Anden langfristet gæld | 22 | 22 |
| Kortfristet gæld | 61 | 533 |
| EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT | 7 998 | 8 362 |

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.

EBITDA

Resultat før finansnetto, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster.

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% (vejlet 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 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 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:
<http://www.sas.se/investor>

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



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

