

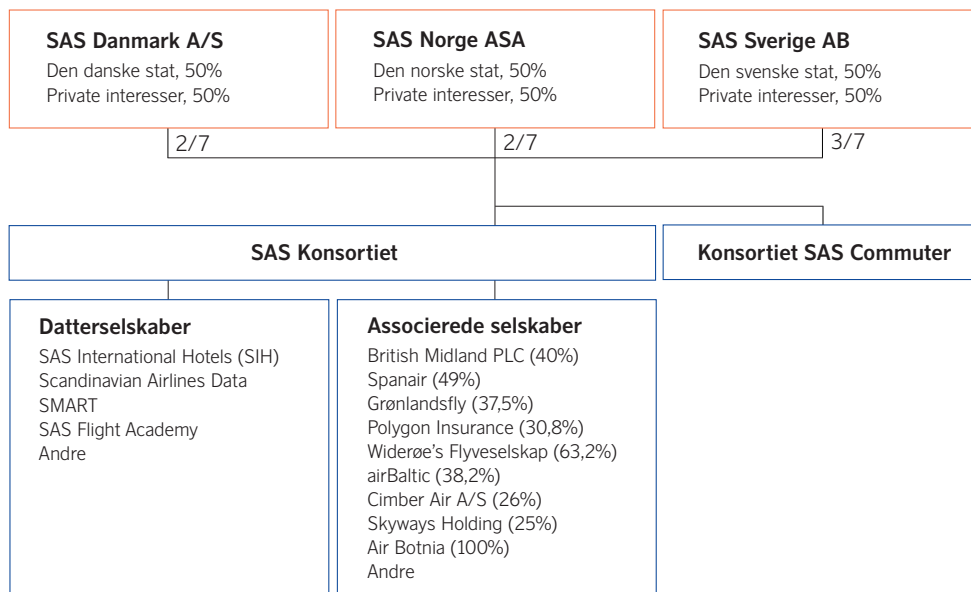


Delårsrapport 3:1999 januar-september

SAS Gruppen

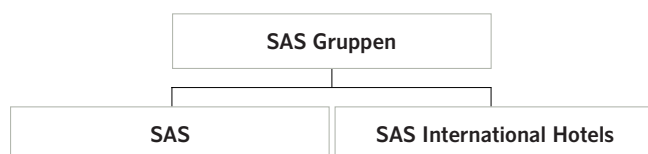
SAS Danmark A/S • SAS Norge ASA • SAS Sverige AB

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, eksklusiv 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. 30. september 1999

- **SAS Gruppens omsætning** steg med 1,9% til 30 612 MSEK.
- **SAS Gruppens resultat** før skat var 575 (2 465) MSEK. Overkapacitet i markedet med faldende enhedsindtægter er i stor udstrækning medvirkende til det dårligere resultat. Tredje kvartal blev 102 (1 015) MSEK.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg med 1,4%. Trafikken på Business Class faldt med 5%, mens Economy Class steg 4%. Antallet af passagerer steg 2,4%.
- **SAS fortsætter** med tiltag for at forbedre produktiviteten og for at tilpasse kapaciteten til de nuværende markedskrav.
- **Cash flow** fra virksomheden var 1 251 (3 110) MSEK.
- **Realisationsgevinster** ved salg af aktier og øvrige anlægsaktiver udgjorde 610 (837) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S 3,20 (10, 11) SEK, SAS Norge ASA 2,98 (10, 77) SEK samt SAS Sverige AB 3,19 (11,11) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	126	(407)	MDKK
SAS Norge ASA	132	(482)	MNOK
SAS Sverige AB	225	(783)	MSEK
- **Markedssituationen i tredje kvartal**, som rapporteret månedsvis, har generelt været mindre gunstig end tidligere forventet. På baggrund af dette vurderes helårsresultatet, excl. indtægter fra salg af aktier og aktiver, kun at blive marginalt positivt.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Vigtige begivenheder i de seneste kvartaler

Tredje kvartal 1999

- SAS International Hotels (SIH) har solgt samtlige aktier i Radisson SAS Portman Hotel i London. SIH vil i fremtiden drive hotellet på basis af en langsigtet managementkontrakt.

Andet kvartal 1999

- SAS Cargo vælges til "Cargo Airline of the Year".
- SAS og Singapore Airlines indleder en strategisk alliance.
- Air New Zealand og Ansett Australien går med i Star Alliance.
- Ændringsprogrammet SAS 2000+ præsenteres for kunder den 7. maj.
- SAS bestiller yderligere fem deHavilland Q400.

Første kvartal 1999

- SAS oplever fortsat forstyrrelser i kølvandet på Luftrum 98 samt indkøringsproblemer på Gardemoen i begyndelsen af 1999.
- SAS sælger 30% af sin andel i datanetvirksomheden Equant N.V.
- SAS International Hotels sælger hotelejeendom i Amsterdam.
- SAS, Lufthansa og Singapore Airlines underskriver en hensigtserklæring (Memorandum of Understanding), som indebærer, at de tre selskaber i det kommende år skal undersøge mulighederne for et tættere samarbejde på det internationale flyfragtmarked.
- SAS EuroBonus vinder Freddie Award for tredje gang.
- SAS udses til vinder af Mercury Award 1998 i konkurrence med 250 deltagere inden for fly- og cateringbranchen.

Vigtige begivenheder efter 30. september 1999

- All Nippon Airways går med i Star Alliance – Singapore Airlines indikerer, at de har planer om at tilslutte sig.
- SAS sælger 50% af deres andel i British Midland til Lufthansa – British Midland går med i Star Alliance.
- SAS och Icelandair inleder code-sharing på de transatlantiske ruter.
- Austrian Airlines ansøgning godkendes af Star Alliance.
- Braathen Malmö Aviation nedlægger i slutningen af november alle deres indenrigsruter fra Arlanda og vil derefter koncentrere virksomheden på Bromma.

SAS Gruppen

Marked og konkurrence

Markedet for flyrejser er præget af stærk konkurrence samt et betydeligt pristryk. Væksten i markedet er i løbet af året steget mindre end udviklingen i kapaciteten i flyindustrien. I Europa er denne udvikling øget kraftigt i tredje kvartal trods gunstige konjunkturer. Den lavere belægning, som skyldes overkapacitet i kombination med en mindre andel forretningsrejsende til fordel for rejsende på økonomiklasse, påvirker såvel indtægts- som omkostningssiden negativt. Flyindustriens resultat bliver dårligere og for at imødegå den negative resultatudvikling gennemgår branchen en forandring præget af struktur- og rationaliserings-tiltag. Et stadig vigtigere konkurrencemiddel på flyrejsemarkedet er evnen til at tilbyde de rejsende globale og koordinerede trafiksystemer. Det sker inden for rammerne af alliancer og samarbejde mellem forskellige flyselskaber. SAS tilhører siden 1997 Star Alliance, som i dag er verdens største og en stærkt voksende gruppe af flyselskaber.

Økonomisk udvikling

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-september er påvirket af en negativ valutaeffekt på 77 MSEK. I tredje kvartal var den tilsvarende effekt 84 MSEK. SAS indtægter er positivt påvirket og omkostningerne er negativt påvirket først og fremmest af en svagere svensk krone sammenlignet med sidste år. Den negative udvikling i tredje kvartal er dels et resultat af, at den danske krone er blevet styrket over for de operative overskudsvalutaer, dels en stærk udvikling af den japanske yen.

Tredje kvartal

Resultatudviklingen i tredje kvartal var væsentligt svagere end i samme periode foregående år.

Resultat før afskrivninger blev 566 (1 067) MSEK.

I tredje kvartal blev Portman Hotel, London, solgt med en realisationsgevinst på 134 MSEK. Hertil kommer realisationsgevinster i forbindelse med sale and leaseback af en Boeing 737-600 samt salg af to SAAB 340 på totalt 43 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 102 (1 015) SEK.

Januar-september

SAS Gruppens omsætning steg med 575 MSEK eller 1,9%. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg 1,4% sammenlignet med 1998. Antallet af passagerer var 2,4% højere end i fjor. Enhedsindtægten, yelden, faldt med 0,4%. Justeret for valutaeffekter faldt yelden med 2,4%.

Driftsomkostningerne steg med 2 253 MSEK eller 8,5%. Justeret for valutaeffekter var stigningen 6,3%.

Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 1 678 MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 11,0% til 5,3%.

Afskrivningerne faldt med 126 MSEK til 1 462 MSEK. Denne ændring er et nettoresultat af reducerede afskrivninger på grund af ændrede afskrivningsprincipper for fly fra og med 1. januar 1999, hvilket påvirker årets resultat med 300 MSEK, samt afskrivninger på nyinvesteringer.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -31 (-21) MSEK. Samtlige associerede selskaber er i positiv udvikling med undtagelse af Air Botnia på grund af store opstartomkostninger. Afskrivning af goodwill indgår med totalt 32 (35) MSEK.

Aktierne i SAS Hotels NV blev solgt i marts 1999 med en realisationsgevinst på 152 MSEK. I august blev Portman Hotel, London afhændet.

I perioden er en Fokker F-28 og to SAAB 340 blevet solgt samt sale and leaseback gennemført for to Boeing 737-600. Realisationsgevinsten var totalt 103 MSEK. Foregående år var realisationsgevinsten fra salget af fly 837 MSEK.

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

SAS Gruppens finansnetto udgjorde -168 (-67) MSEK. Rentenetto blev -147 (-50) MSEK især p.g.a. en højere nettogæld, 5 322 (1 761) MSEK. Den 5-årige rente er steget i tredje kvartal. En betydelig del af SAS Gruppens nettogæld er dog til fast rente, hvor fastlæggelsen af renten er foretaget tidligere.

I tredje kvartal har den japanske yen udviklet sig stærkt, hvilket medførte en negativ valutakurseffekt. SAS Gruppens akkumulerede valutaeffekt på finansnetto pr. 30. september udgør dermed -23 (9) MSEK.

Resultat før skat blev 575 (2 465) MSEK.

SAS andel af overkonsolideringen i SPP

SPP har meddelt, at SAS Gruppens andel af den del af overkonsolideringen, som nu bliver fordelt til virksomhedstilknyttede konti, udgør 2 900 MSEK. SAS Gruppens regnskab før pensionsforpligtelser følger siden 1996 International Accounting Standard, hvorved regnskabet tager højde for over- og underdækning af pensionsforpligtelser uanset hvordan en pensionsordning er finansieret.

Det er også på linie med det svenske Redovisningsrådets anbefalinger.

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsindbetalinger udgjorde 4 238 (3 487) MSEK i perioden. Af investeringerne svarede flyvirksomheden for 4 137 (3 144) MSEK og SAS International Hotels for 101 (343) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 3 410 (1 743) MSEK. Heri indgår investering i 17 Boeing 737-600.

Ved udgangen af september 1999 udgjorde værdien af faste ordrer på fly 1 200 MUSD. En deHavilland Q400 og fire Boeing 737 forventes leveret i fjerde kvartal 1999 samt ca. tyve af hver flytype i år 2000.

På grund af forsinkelser vil kun en deHavilland Q400 blive leveret i 1999, sammenholdt med seks oprindeligt planlagt.

Planlagte investeringer i fly i indeværende og næste år

	oktober-december 1999	2000
MUSD	120	900
Antal fly	5	39

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 30. september 1999 udgjorde 5 760 (7 443) MSEK.

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

Cash flow fra virksomheden udgjorde i perioden 1 251 (3 110) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -2 370 (-1 582) MSEK. Finansieringsunderskuddet -3 247 (-438) MSEK.

Soliditeten pr. 30. september var 40% (44%) og gældssætningsgraden 0,3 (0,1).

Nettogælden udgjorde 5 322 MSEK, hvilket er 3 243 højere end ved årets begyndelse.

Merværdien i SAS flyflåde udgjorde pr. 30. september ca. 4 500 MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i perioden var 27 589 (25 422) heraf 24 494 (22 468) i SAS og 3 057 (2 918) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheden

Markeds- og konkurrenceforhold

I årets første ni måneder er trafikken faldet på Business Class. Kapacitetsudnyttelsen er forringet som følge af, at produktionen er steget mere end trafikken. Flere af konkurrenterne på det internationale marked har øget deres udbud til Skandinavien, hvilket har medført, at SAS totalt set har mistet markedsandele på trafikken til og fra Skandinavien. Med undtagelse af Nordamerika og London, hvor SAS har kunnet bibeholde eller styrke sin position.

SAS passagertrafik steg med 1,4% sammenlignet med

januar-september året før. For perioden juli-september faldt trafikken med 3,0%.

SAS har i de senere år investeret i delejerskab i regionale partnere for at styrke sin position på hjemmemarkedet.

SAS regionale partnere øgede i perioden januar-september trafikken betydeligt i RPK med ca. 28%. Europæiske partnere uden for Star Alliance øgede trafikken med ca. 27%. Den totale vækst i trafikken for SAS og nævnte partnere var ca. 8%.

Trafikken på Business Class har udviklet sig negativt i perioden og var 5% lavere end i samme periode 1998. Den mindre efterspørgsel er en generel trend, som skyldes konjunktursvingninger og ændret rejsemønster. Business Class andelen faldt med 2 procentenheder til 28,3% af det totale antal RPK. Trafikken på Economy Class steg med 4%. Mixforskydningen kombineret med pristryk i begge prissegmenter er hovedårsagen til, at enhedsindtjeningen rensset for valutaeffekter er faldet med 2,4%.

Den interkontinentale trafik steg med 1,3% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken faldt 7%, mens Economy Class steg 3%. Udbuddet af direkte forbindelser mellem Skandinavien og Nordamerika er vokset i løbet af året. SAS har kun haft vækst på Economy Class og med faldende yield. Trafikken på Tokyo har udviklet sig i positiv retning i tredje kvartal. Kabinefaktoren på de interkontinentale linier er imidlertid høj, 74,9% (79,3%) og var i tredje kvartal ca. 80%.

I ni-måneders perioden øgede flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa med 4%. SAS trafik i Europa, inklusive den intraskandinaviske trafik, var uændret sammenlignet med 1998. Den totale vækst i trafikken til/fra Skandinavien i 1999 har været betydeligt svagere end væksten på det europæiske marked.

De europæiske ruter faldt med 0,9%. Economy Class steg 3% og trafikken på Business Class faldt med 9%. Kabinefaktoren var 0,5 procentenheder lavere end samme periode foregående år. Trafikken til Finland og Storbritannien udviklede sig mest positivt.

Joint Venture aftalen mellem SAS og Lufthansa dækker al trafik mellem Skandinavien og Tyskland. Trafikken steg i perioden med 6% og produktionen med 11%.

Den intraskandinaviske trafik steg med 4,1%. Business Class trafikken var uændret og Economy Class steg 8%. Belægningen faldt med 3 procentenheder sammenlignet med foregående år. Stockholm-København udvikler sig positivt såvel i lokalmarkedet som for transfertrafik.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget sin markedsandel med 5 procentenheder til 67%. Det totale marked steg 5% og SAS trafik 10,3% sammenlignet med året før. Stigningen i Business Class var 7% og i Economy Class 14%.

Det norske indenrigs marked er steget med 6,8%, men der er fortsat betydelig overkapacitet. Color Air lukkede i slutningen af september sin virksomhed og både SAS og Braathens har varslet kapacitetsnedskæringer. SAS vil fra

Trafik, produktion og yield

		juli-sept 1999	juli-sept 1998	ændring	jan-sept 1999	jan-sept 1998	ændring
SAS Total							
Antal passagerer	(000)	5 589	5 705	-2,0%	16 455	16 068	+2,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	5 667	5 843	-3,0%	15 950	15 732	+1,4%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	8 450	8 283	+2,0%	24 978	23 589	+5,9%
Kabinefaktor		67,1%	70,5%	-3,5 p.e	63,9%	66,7%	-2,8 p.e
Yield, valutajusteret				-3,4%			-2,4%
Interkontinentale ruter							
Antal passagerer	(000)	307	311	-1,2%	847	810	+4,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	2 089	2 161	-3,3%	5 727	5 655	+1,3%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	2 592	2 516	+3,0%	7 641	7 129	+7,2%
Kabinefaktor		80,6%	85,9%	-5,3 p.e	74,9%	79,3%	-4,4 p.e
Yield, valutajusteret				-0,3%			-5,5%
Europæiske ruter							
Antal passagerer	(000)	1 882	1 998	-5,8%	5 392	5 479	-1,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	1 924	2 017	-4,6%	5 448	5 496	-0,9%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	3 135	3 241	-3,3%	9 163	9 167	-0,0%
Kabinefaktor		61,4%	62,2%	-0,9 p.e	59,4%	60,0%	-0,5 p.e
Yield, valutajusteret				-4,5%			-3,5%
Intraskandinaviske ruter							
Antal passagerer	(000)	1 069	1 125	-5,0%	3 199	3 119	+2,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	465	486	-4,3%	1 368	1 314	+4,1%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	784	775	+1,2%	2 388	2 180	+9,5%
Kabinefaktor		59,3%	62,8%	-3,5 p.e	57,3%	60,3%	-3,0 p.e
Yield, valutajusteret				+0,1%			+0,6%
Dansk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	243	284	-14,4%	782	858	-8,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	114	133	-14,5%	301	332	-9,3%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	172	195	-12,0%	471	521	-9,5%
Kabinefaktor		66,4%	68,4%	-2,0 p.e	63,9%	63,7%	+0,2 p.e
Yield, valutajusteret				+1,2%			+0,1%
Norsk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 009	971	+4,0%	2 824	2 724	+3,7%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	553	552	+0,2%	1 481	1 461	+1,4%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	980	815	+20,3%	2 788	2 262	+23,3%
Kabinfaktor		56,4%	67,8%	-11,3 p.e	53,1%	64,6%	-11,5 p.e
Yield, valutajusteret				-6,1%			-5,1%
Svensk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 078	1 017	+6,0%	3 412	3 078	+10,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	521	494	+5,5%	1 625	1 474	+10,3%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	787	742	+6,1%	2 526	2 330	+8,4%
Kabinefaktor		66,2%	66,6%	-0,3 p.e	64,4%	63,3%	+1,1 p.e
Yield, valutajusteret				+2,1%			-1,7%

midten af november reducere sin produktion på norsk indenrigstrafik med ca. 5%. I perioden faldt Business Class trafikken med 10% mens Economy Class steg 8%. Dansk indenrigstrafik faldt i begge prissegmenter og totalt var trafikken 9,3% lavere end foregående år. Efter de kapacitetsnedskæringer der er foretaget, har dansk indenrigs stabiliseret sig med en kabinefaktor på ca. 64%.

SAS produktion, ASK, voksede i ni-måneders perioden med 5,9% og kabinefaktoren var 63,9% (66,7%). I tredje kvartal var stigningen i produktionen sammenlignet med foregående år 2,0%.

Antallet af passagerer var i ni-måneders perioden 16,5 (16,1) millioner. Antallet af medlemmer i SAS Eurobonus steg sammenlignet med samme periode foregående år med 18% til 1,7 millioner.

Fragtvirksomheden

Fragtindtægterne for perioden januar-september udgjorde 1 667 (1 599) MSEK.

Dette indebærer en stigning på 4% sammenlignet med foregående år. Transporteret tonnage var 1% højere sammenlignet med 1998.

Markederne i Japan og det Fjerne Østen er for opadgående igen og SAS Cargo erfarer en kraftig efterspørgsel. Det amerikanske marked ser dog stadig lidt negativt ud og priskonkurrencen er stor.

Integrationen med Lufthansas salgsafdelinger i Skandinavien og Europa fortsætter efter planen.

Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger for tredje kvartal udgjorde 447 (937) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet er sammenlignet med tredje kvartal 1998 faldet med 3,5 procentenheder og yelden forringet med 3,4%.

Driftsresultatet før afskrivninger udgjorde for januar-september 1 323 (2 956) MSEK, en nedgang på 55%.

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

De samlede driftsomkostninger steg i perioden januar-september med 2 050 MSEK eller 8,2%. Under hensyntagen til valutaeffekter var stigningen 5,6%.

Personaleomkostningerne steg 11,8% sammenlignet med foregående år hvoraf valutaeffekten var 1,9%.

Det gennemsnitlige antal ansatte er steget 9,0%.

Oliepriserne var fortsat fordelagtige i perioden. SAS brændstofomkostning er med hensyn til volumen og valuta 12% lavere end samme periode foregående år, hvilket havde en positiv indflydelse på enhedsomkostningen med 1%. SAS policy med hensyn til prissikring af fremtidige brændstofleverancer indebærer, at 40-60% af forbruget sikres baseret på 12 måneder rullende.

Reducerede salgsomkostninger i form af ændrede agentkommissioner sammenlignet med 1998 reducerer enhedsomkostningen med 1,9%.

Refusion af miljøafgifter fra 1995 påvirkede statsafgifterne positivt med 140 MSEK, hvilket giver en positiv enhedsomkostningseffekt på 0,6%.

Øvrige driftsomkostninger steg 5,3%. Heri indgår også omkostninger til SAS 2000+, et program der bl.a. omfatter nyt design og nyt servicekoncept, som blev lanceret i maj 1999.

Omkostninger til flyleasing stiger 31% på grund af sale and leaseback transaktioner.

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

I perioden blev 18 Boeing 737-600 indsat i trafikken, heraf 6 i tredje kvartal.

Resultat før skat blev 158 (2 274) MSEK.

Forbedringsprogram

Arbejdet med Virksomhedsforbedringsprogrammet (VFP) for at opnå bedre lønsomhed 1999-2001, som blev indledt i begyndelsen af året, blev accelereret i perioden. SAS ledelse og de faglige organisationer blev i august enige om at forstærke styring, koordinering og opfølgning af samtlige projekter inden for VFP. Af målsætningen om ved udgangen af år 2000 at have sænket omkostningsniveauet med 3 milliarder kroner, er tiltag med en total omkostningsdæmpende effekt på ca. 2,4 milliarder i dag verificeret og ved at blive gennemført. De tiltag som nu vedtages er især produktionsfremmende, men kan også relateres til distribution og forbedrede leverandøraftaler.

Der er taget beslutning om at hæve agentprovisionerne fra og med januar næste år. Et af hovedmålene i SAS distributionsstrategi er at øge salget, hvorfor alle distributionskanaler skal anvendes.

Agenterne er den salgskanal som er mest udbygget og derfor er et styrket samarbejde vigtigt for SAS.

Behovet for fortsatte effektivitets- og kvalitetsforbedrende tiltag er stadig aktuelt. Virksomhedsforbedringsprogrammet er et skridt på vejen hen mod forbedret lønsomhed og SAS vil derudover fortsætte forbedringsarbejdet for at øge konkurrenceevnen. På baggrund af de omstruktureringer, der foregår i branchen i retning af større og mere effektive enheder, bør også SAS kontinuerligt analysere og vurdere alternative strukturelle ændringer for dele af virksomheden.

SAS og år 2000

Modificering af eksisterende datasystem og hardware som registrerer kalenderisk tid og derved udtrykker årstal med kun to tal var ved udgangen af september verificeret op til 90%.

Integrationstests inkluderer test med andre systemer uden for SAS netværk. De få afsluttende integrationstests af ikke kritiske systemer, som resterer, forventes at være afsluttet før midten af november 1999.

Områderne leverandører, flykomponenter, information, bygninger og forsikringer er klar.

Flypladser og ATC, som på industriens vegne følges op af IATA, er endnu ikke sikrede på alle destinationer. Dette skal være afsluttet før den 30. november 1999.

Beredskabsplaner for eksterne forstyrrelser udarbejdes og bemannes successivt.

Forberedelserne ind for år 2000 er udført i samarbejde med partnere inden for Star Alliance, regionale- og trafiksystem partnere, luftfartsmyndighederne i Skandinavien, flyindustrien og forskellige flyorganisationer såsom IATA (International Air Transport Association), ICAO (International Civil Aviation Organization) og AEA (Association of European Airlines).

SAS 2000-projekt, med undtagelse af beredskabsplanlægningen, forventes afsluttet før midten af november 1999. Pr. dags dato er der ikke noget som tyder på, at SAS vil indstille nogle flyvninger til, eller ikke engang over, nogen region på grund af indgangen til år 2000. SAS vil på grund af mangel på bookninger ikke have kommercielle flyoperationer ved midnat den 31. december 1999.

SAS International Hotels (SIH)

Hotelmarkedet er fortsat med at udvikle sig positivt i Europa og Mellemøsten i årets første 9 måneder. Dette gælder især Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Benelux-

landene samt Frankrig. Udviklingen i Norge og England har været mindre positiv.

Indtægterne for perioden udgør 2 160 (1 979) MSEK, en stigning på 9%. Stigningen sammenlignet med foregående år skyldes flere hoteller og især de nye lufthavnshoteller ved Gardermoen og Manchester. Justeret for nye hoteller samt for solgte enheder, er indtægterne steget med ca. 2%.

I perioden er der åbnet og/eller overtaget 15 hoteller, som nu indgår i RSH-kæden.

Management- eller franchiseaftaler er indgået for yderligere 15 hoteller i perioden, hvoraf fire allerede indgår i kæden. Blandt andet er der indgået en joint venture aftale angående driften af hotel i Sydafrika. Det første hotel åbner i Kapstaden.

Større investeringer i de senere år, især ejendommen i Manchester, har påvirket resultatet negativt i de første tre kvartaler af 1999.

Hotellerne i Amsterdam og London er solgt i perioden, hvilket genererede en realisationsgevinst på 286 MSEK. RSH vil fortsat stå for driften af hotellerne gennem en managementaftale.

Resultat før skat udgjorde 420 (185) MSEK.

Resultatopgørelse (SIH)

(MSEK)	juli-sept 1999	juli-sept 1998	jan-sept 1999	jan-sept 1998	okt-sept 1998-99	okt-sept 1997-98
Logiindtægter	376	377	1 129	1 046	1 511	1 372
Restaurantindtægter	211	208	709	649	1 038	942
Øvrige indtægter	112	101	322	285	421	375
Driftsindtægter	699	686	2 160	1 979	2 969	2 689
Driftsomkostninger	-485	-461	-1 508	-1 342	-2 069	-1 839
Lejeomkostninger, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-103	-97	-347	-296	-474	-409
Driftsresultat før afskrivninger	111	129	305	342	427	441
Afskrivninger	-45	-37	-144	-103	-190	-134
Resultatandele i associerede selskaber	6	5	19	11	23	15
Resultat ved salg af aktier i datterselskaber	133	0	286	0	287	0
Finansielle poster, netto	-16	-28	-46	-64	-78	-81
Resultat før skat	191	69	420	185	468	240
	30. september 1999		31. december 1998		30. september 1998	
EBITDA	324		478		352	
Forrentning af investeret kapital (ROCE) *)	11,5%		14,5%		14,6%	
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR)	647		644		649	
Bruttodækningsgrad	30,2%		31,8%		32,2%	

*) 12 måneder rullende.

Udsigter for hele 1999

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

Skønt der er positive indikationer med hensyn til makroøkonomiske faktorer på de fleste markeder, medfører konkurrencesituationen i flyindustrien, med overkapacitet og pristryk, imidlertid betydelig usikkerhed med hensyn til udviklingen i indtjeningen.

Som tidligere meddelt efter første halvår 1999 forventes niveauet for enhedsomkostningen for hele året ikke at blive højere end i 1998.

Markedssituationen i tredje kvartal, som rapporteret månedsvis, har generelt været mindre gunstig end tidligere forventet. På baggrund af dette bliver helårsresultatet excl. indtægter fra salg af aktier og aktiver kun marginalt positivt.

Stockholm den 11. november 1999
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jan Stenberg
Administrerende direktør og Koncernchef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	juli-sept 1999	juli-sept 1998	jan-sept 1999	jan-sept 1998	okt-sept 1998-99	okt-sept 1997-98
Omsætning	9 877	10 245	30 612	30 037	41 521	40 233
Personaleomkostninger	-3 427	-3 231	-10 586	-9 485	-14 181	-12 461
Øvrige driftsomkostninger	-5 884	-5 947	-18 400	-17 248	-24 903	-23 472
Driftsresultat før afskrivninger	566	1 067	1 626	3 304	2 437	4 300
Afskrivninger	-519	-522	-1 462	-1 588	-1 999	-2 079
Resultatandele i associerede selskaber	-26	-28	-31	-21	-58	-6
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	134	0	286	0	287	-1
Resultat ved salg af fly og bygninger	43	538	103	837	280	850
Driftsresultat	198	1 055	522	2 532	947	3 064
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	221	0	222	0
Finansnetto	-96	-40	-168	-67	-230	-121
Resultat før skat	102	1 015	575	2 465	939	2 943

Balance i sammendrag

(MSEK)	30. september 1999	31. december 1998	30. september 1998
Fly og reservedele	13 529	11 339	10 639
Øvrige ikke rentebærende aktiver	20 204	19 330	19 125
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	2 453	1 769	1 566
Likvide midler	5 760	8 011	7 443
Aktiver	41 946	40 449	38 773
Egenkapital	16 491	16 110	16 732
Minoritetsinteresser	27	19	21
Driftslån	788	854	819
Anden rentebærende gæld	12 747	11 005	9 951
Driftsgæld	11 893	12 461	11 250
Egenkapital og gæld	41 946	40 449	38 773

Eget kapital

1. januar 1999	16 110
Ændring af omregningsdifferencer	-100
Resultat 1999	481
30. september 1999	16 491

Finansieringsanalyse

(MSEK)	juli-sept 1999	juli-sept 1998	jan-sept 1999	jan-sept 1998	okt-sept 1998-99	okt-sept 1997-98
Resultat før skat	102	1 015	575	2 465	939	2 943
Afskrivninger	519	522	1 462	1 588	1 999	2 079
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-177	-538	-610	-837	-789	-850
Justering for poster der ikke indgår i cash flow m.m.	-93	-11	-176	-106	-201	-111
Cash flow fra virksomheden	351	988	1 251	3 110	1 948	4 061
Ændring i driftskapital	-924	-860	-1 171	-825	-16	207
Nettofinansiering fra virksomheden	-573	128	80	2 285	1 932	4 268
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-1 235	-1 238	-4 238	-3 487	-6 863	-4 868
Salg af anlægsaktiver m.m.	1 012	1 139	1 868	1 905	2 323	1 944
Udbytte til moderselskaber	0	0	-957	-1 141	-957	-1 141
Finansieringsunderskud	-796	29	-3 247	-438	-3 565	203
Ekstern finansiering, netto	1 131	-1 369	996	-1 936	1 882	-2 374
Forandring af likvide midler ifølge balancen	335	-1 340	-2 251	-2 374	-1 683	-2 171

Nøgletal

(MSEK)	30. september 1999	31. december 1998	30. september 1998
Forrentning af investeret kapital (12 mdr. rullende)	6%	13%	14%
Forrentning af egenkapital *) (12 mdr. rullende)	4%	13%	14%
Soliditet	40%	40%	44%
Nettogæld, MSEK	5 322	2 079	1 761
Gældsætningsgrad	0,3	0,1	0,1
Rentedækningsgrad (12 mdr. rullende)	2,3	4,7	4,8

*) Efter beregnet skat.

Markedsmæssige nøgletal

CFROI (12 mdr. rullende)	16%	22%	23%
ROCE, markedsbaseret (12 mdr. rullende)	11%	18%	17%

Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	juli-sept 1999	juli-sept 1998	jan-sept 1999	jan-sept 1998	okt-sept 1998-99	okt-sept 1997-98
SAS						
Passagerindtægter	6 765	7 141	21 151	20 959	28 432	27 867
Fragtindtægter	580	512	1 667	1 599	2 308	2 231
Øvrige trafikindtægter	330	328	787	932	1 262	1 289
Øvrige indtægter	1 511	1 594	4 911	4 609	6 626	6 206
Driftsindtægter	9 186	9 575	28 516	28 099	38 628	37 593
Personaleomkostninger	-3 172	-2 982	-9 787	-8 755	-13 083	-11 439
Leasingomkostninger	-336	-282	-1 006	-768	-1 297	-993
Salgsomkostninger	-374	-510	-1 226	-1 543	-1 755	-2 066
Flybrændstof	-561	-565	-1 581	-1 675	-2 228	-2 279
Lufftarsafgifter	-882	-912	-2 614	-2 598	-3 574	-3 591
Cateringomkostninger	-428	-419	-1 259	-1 165	-1 690	-1 540
Håndteringsomkostninger	-455	-434	-1 382	-1 252	-1 830	-1 640
Teknisk flyvedligehold	-480	-397	-1 486	-1 309	-1 909	-1 797
Øvrige driftsomkostninger	-2 051	-2 137	-6 852	-6 078	-9 251	-8 400
Driftsomkostninger	-8 739	-8 638	-27 193	-25 143	-36 617	-33 745
Resultat før afskrivninger	447	937	1 323	2 956	2 011	3 848
Afskrivninger	-474	-485	-1 318	-1 484	-1 808	-1 944
Resultatandele i associerede selskaber	-32	-34	-50	-32	-81	-21
Resultat ved salg af aktier i associerede selskaber	0	0	0	0	1	0
Resultat ved salg af fly og bygninger	43	538	103	837	280	850
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	221	0	222	0
Finansielle poster (netto)	-80	-12	-121	-3	-153	-39
SAS – Resultat før skat	-96	944	158	2 274	472	2 694
SAS International Hotels	191	69	420	185	468	240
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	7	2	-3	6	-1	9
Resultat før skat	102	1 015	575	2 465	939	2 943

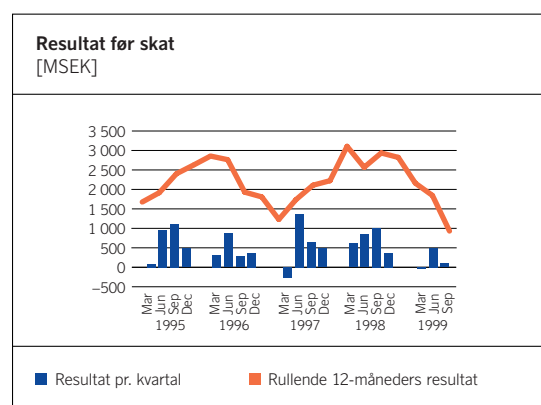
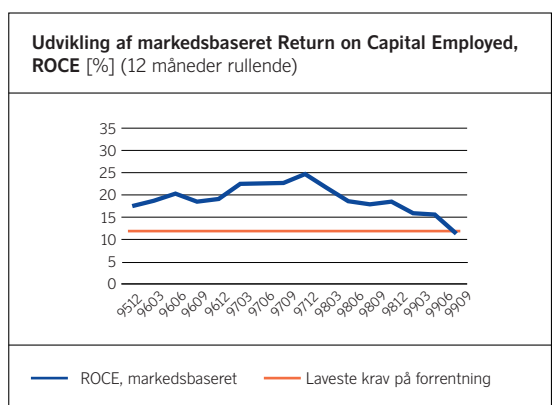
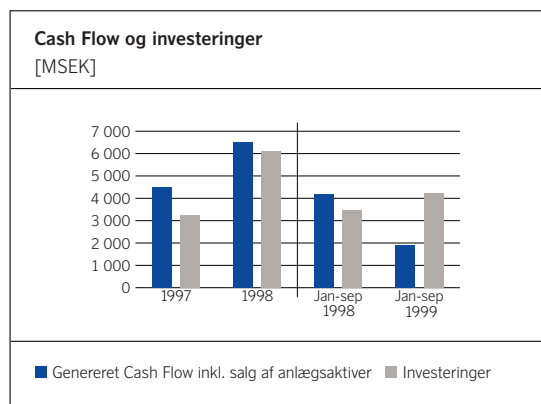
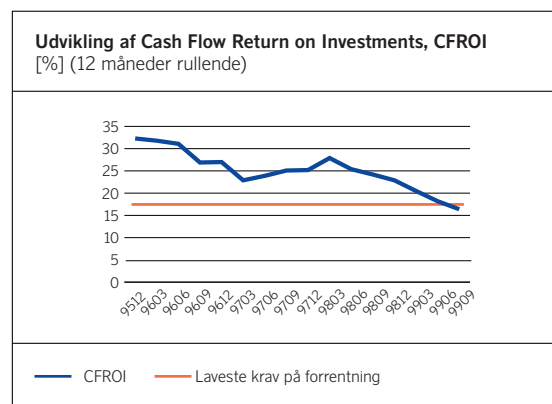
Valutakurseffekt mellem årene er på driftens indtægter 103 MSEK for tredje kvartal og 559 MSEK for perioden januar-september. Effekten på driftsomkostningerne er -149 MSEK respektive -604 MSEK.

Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	juli-sept 1999	juli-sept 1998	jan-sept 1999	jan-sept 1998	okt-sept 1998-99	okt-sept 1997-98
SAS	9 186	9 575	28 516	28 099	38 628	37 593
SAS International Hotels	699	686	2 161	1 979	2 968	2 689
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-8	-16	-65	-41	-75	-49
Total omsætning	9 877	10 245	30 612	30 037	41 521	40 233

Resultat i sammendrag – oplysning pr. kvartal

	1997			1998					1999		
	juli-sept	okt-dec	helår jan-dec	jan-marts	apr-juni	juli-sept	okt-dec	helår jan-dec	jan-marts	apr-juni	juli-sept
Omsætning	9 743	10 196	38 928	9 469	10 323	10 245	10 909	40 946	9 621	11 114	9 877
Personaleomkostninger	-2 926	-2 976	-11 739	-3 060	-3 194	-3 231	-3 595	-13 080	-3 469	-3 690	-3 427
Øvrige driftsomkostninger	-5 631	-6 224	-23 071	-5 552	-5 749	-5 947	-6 503	-23 751	-6 058	-6 458	-5 884
Driftsresultat før afskrivninger	1 186	996	4 118	857	1 380	1 067	811	4 115	94	966	566
Afskrivninger	-476	-491	-1 880	-536	-530	-522	-537	-2 125	-455	-488	-519
Resultatandele i associerede selskaber	6	15	61	10	-3	-28	-27	-48	3	-8	-26
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	0	-1	1	0	0	0	1	1	150	2	134
Resultat ved salg af fly og bygninger	0	13	83	297	2	538	177	1 014	16	44	43
Driftsresultat	716	532	2 383	628	849	1 055	425	2 957	-192	516	198
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	15	0	0	0	1	1	221	0	0
Finansnetto	-69	-54	-167	-15	-12	-40	-62	-129	-51	-21	-96
Resultat før skat	647	478	2 231	613	837	1 015	364	2 829	-22	495	102



SAS Moderselskaber

Regnskabsprincipper

SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet aflægger regnskab ifølge IAS, hvilket indebærer at datter- og associerede selskaber bogføres ifølge kapitalandelsmetoden hvorved resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene side og SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet stemmer overens med hinanden.

I sidste regnskabsår blev regnskabsprincipperne for moderselskaberne ændret, således at disse 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	2,68	2,81	3,19
Resultat pr. aktie, SEK	3,20	2,98	3,19
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	79,28	85,64	92,37
Egenkapital pr. aktie, SEK	92,87	90,48	92,37

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S resultatandel for perioden udgør 137 (604) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 11 (12) MDKK. Resultatet før skat udgør herefter 148 (616) MDKK.

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

Valutakurs pr. 30. september 1999 var: 100 SEK = 85,24 DKK (1998: 81,11 DKK). Gennemsnitskurs for januar-september 1999 var: 100 SEK = 83,88 DKK (1998: 85,74 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 kapitalandelsmetoden. Sammenligningstal for 1998 er justeret i overensstemmelse hermed.

Vedrørende udsigter for hele 1999 og information om år 2000 henvises til oplysninger givet af SAS.

København den 11. november 1999

Hugo Schröder
Bestyrelsens formand

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse

	jan-sept 1999	jan-sept 1998
(MDKK)		
Resultatandel i SAS Gruppen *)	137	604
Øvrige driftsomkostninger	-4	-4
Driftsresultat	133	600
Finansielle poster, netto	15	16
Resultat før skat	148	616
Skat	-22	-209
Resultat efter skat	126	407

*) Andel i SAS Gruppen før skat.

Balance

	30. sept 1999	31. dec 1998
(MDKK)		
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	4 016	3 619
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	555	692
AKTIVER I ALT	4 571	4 311
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	2 845	2 437
Egenkapital i alt	3 726	3 318
Udskudt skat	844	844
Kortfristet gæld	1	149
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	4 571	4 311

Egenkapital

	30 sept 1999	31 dec 1998
(MDKK)		
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver		
01-01-99	2 437	2 437
Kursomregning af andele i SAS Gruppen	282	-
Overført fra årets resultat	126	-
Egenkapital i alt	3 726	3 318

SAS Norge ASA

Resultatet før skat udgjorde 154 MNOK sammenlignet med 679 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-september; 94,20 NOK for 100 SEK (1998: 95,20) respektive balancedagskurs pr. 30. september 1999; 94,65 NOK for 100 SEK (1998: 93,94).

Fra regnskabsåret 1998 gælder ændrede regnskabsprincipper for SAS Norge ASA. Andelen af værdien i SAS Gruppen (2/7) er optaget i selskabet efter kapitalandelsmetoden. Sammenligningstallene for 1998 er justeret i overensstemmelse hermed.

Vedrørende udsigter for hele 1999 og information om år 2000, henvises til information givet af SAS.

Bærum den 11. november 1999

Styrelsen

Resultatopgørelse

(MNOK)	jan-sept 1999	jan-sept 1998	jan-dec 1998
Resultatandele i SAS Gruppen *)	154	680	767
Øvrige driftsomkostninger	-2	-3	-3
Driftsresultat	152	677	764
Finansielle indtægter	2	2	3
Resultat efter finansielle poster	154	679	767
Skat	-22	-187	-226
Resultat efter skat	132	482	541

*) Andel i SAS Gruppen før skat.

Balance

(MNOK)	30. sept 1999	30. sept 1998	31. dec 1998
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 461	4 489	4 290
Anlægsaktiver i alt	4 463	4 491	4 292
Kortfristede tilgodehavender	51	63	276
Kasse og bank	-	-	1
Omsætningsaktiver i alt	51	63	277
AKTIVER I ALT	4 514	4 554	4 569
Egenkapital	4 025	4 014	3 852
Udskudt skat	438	335	438
Kortfristet gæld	51	205	279
GÆLD OG EGENKAPITAL I ALT	4 514	4 554	4 569

SAS Sverige AB

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 263 (1 088).

Selskabets likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 30. september 847 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.

Vedrørende udsigter for hele 1999 og information om år 2000 henvises til information givet af SAS.

Stockholm den 11. november 1999

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse

(MSEK)	jan-sept 1999	jan-sept 1998
Resultatandele i SAS Gruppen *)	245	1 057
Øvrige driftsomkostninger	-5	-4
Driftsresultat	240	1 053
Finansielle poster, netto	23	35
Resultat efter finansielle poster	263	1 088
Skat	-38	-305
Resultat efter skat	225	783

*) Andel i SAS Gruppen før skat.

Balance

(MSEK)	30 juni 1999	31 dec 1998
Andel i SAS Gruppen	7 068	6 903
Latent skattegæld	73	73
Anlægsaktiver i alt	7 141	6 976
Kortfristede tilgodehavender	871	1 383
Kasse og bank	1	3
Omsætningsaktiver i alt	872	1 386
AKTIVER I ALT	8 013	8 362
Egenkapital	6 512	6 329
Udskudt skat	1 478	1 478
Anden langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	1	533
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	8 013	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. vægтет ASK/RPK.

Forrentning af egenkapitalen

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

Forrentning af den investerede kapital (ROCE)

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

Forrentning af den investerede kapital (ROCE) markedsbaseret

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

Kabinefaktor passagerer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Gældsætningsgrad

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

Resultat pr. aktie

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

Soliditet

Egenkapital plus latent skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Rentedækningsgrad

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Regnskabskommuniké 1999	17. 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: www.scandinavian.net
e-mail: investor.relations@sas.se



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

