

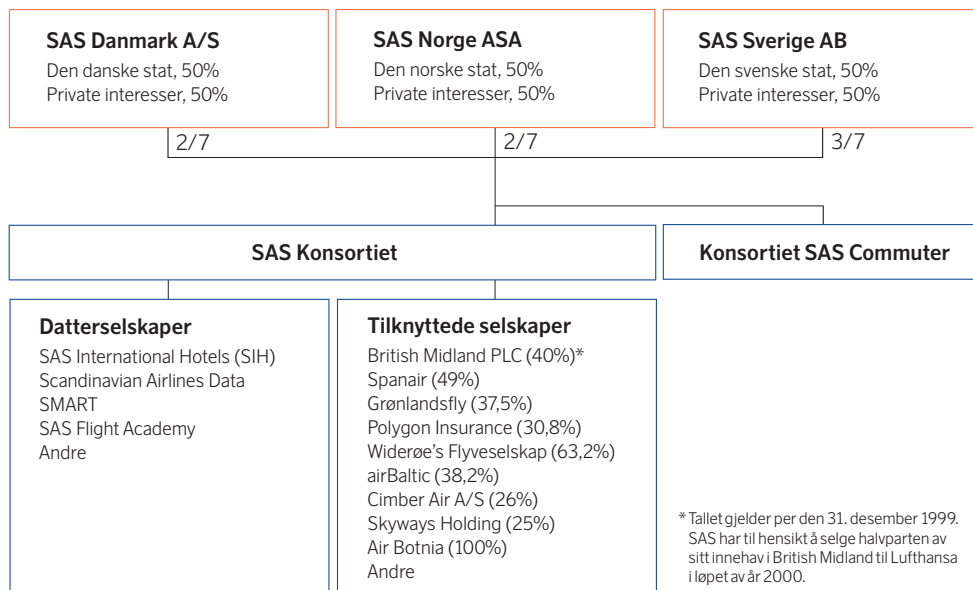


# Regnskabskommuniké 1999

SAS Gruppen

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

# Eierstruktur



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og 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 (handel med varer ombord og på flyplasser).
- **Konsortiet SAS Commuter** er et produksjonsselskap som utfører flygninger 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

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

## Hovedpunkter i regnskabet pr. 31. december 1999

- **SAS Gruppens resultat** før skat var 1 846 (2 857) MSEK. Fjerde kvartal blev 1 245 (378) MSEK.
- **Overkapacitet på markedet**, generelt pristryk og ændret produktmix er for en stor del årsagen til et reduceret operativt helårsresultat.
- **Enhedsomkostningen** var 1,1% lavere end foregående år.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg med 1,6%.
- **Cash flow** fra virksomheden var 2 227 (3 807) MSEK.
- **Realisationsgevinster** ved salg af aktier og øvrige anlægsaktiver udgjorde 1 431 (1 016) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S 8,70 (13,78) SEK, SAS Norge ASA 7,94 (12,13) SEK samt for SAS Sverige AB 8,41 (12,77) SEK. Udbyttet foreslås uændret fra foregående år, 4,00 SEK (3,50 DKK, 3,75 NOK) pr. aktie.
- **Resultat efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	345	(545)	MDKK
SAS Norge ASA	252	(541)	MNOK
SAS Sverige AB	593	(900)	MSEK
- **Efter et svagt 1999** vurderes SAS Gruppens operative resultat for 2000 at blive væsentligt bedre.

SAS Gruppens endelige årsregnskab foreligger den 13. marts 2000.  
Hele regnskabet er tilgængelig på [www.scandinavian.net](http://www.scandinavian.net)

## Vigtige begivenheder i de seneste kvartaler

### Fjerde kvartal 1999

- All Nippon Airways blev nyt medlem i Star Alliance.
- SAS informerede om sin hensigt at sælge en del af aktieposterne i British Midland til Lufthansa.
- SAS lancerede ny Internet-site: [www.scandinavian.net](http://www.scandinavian.net)
- SAS var først med nyt sikkerhedssystem, som installeres på alle Boeing 737.
- SAS bestyrelse vedtog beslutning om at anskaffe 10 Airbus til i alt 10 milliarder svenske kroner, som successivt frem til år 2004 skal erstatte Boeing 767 i SAS interkontinentale trafik. De nye fly reducerer udslip pr. flysæde med 10-20% sammenlignet med Boeing 767.
- SAS solgte yderligere aktier i datanetværksvirksomheden Equant N.V.
- SAS etablerede et joint venture med GECAS og solgte 30 Douglas MD-80 fly.
- SAS blev af svenske forretningsrejsende valgt som det bedste flyselskab både indenrigs og udenrigs.

### Tredje kvartal 1999

- SAS International Hotels (SIH) solgte ejendommen Radisson SAS Portman Hotel i London. SIH skal fremover drive hotellet gennem en langsigtet managementkontrakt.

### Andet kvartal 1999

- SAS Cargo blev valgt til "Cargo Airline of the Year".
- SAS og Singapore Airlines indledte en strategisk alliance.
- Air New Zealand og Ansett Australia tilsluttede sig Star Alliance.
- Forandringsprogrammet SAS 2000+ lanceredes over for kunder.
- SAS bestilte yderligere fem fly af typen deHavilland Q400.
- Star Alliance underskrev et fælles dokument, Environmental Commitment Statement, som beskriver tiltag inden for miljøområdet.

### Første kvartal 1999

- SAS oplevede fortsat forstyrrelser i kølvandet på omlægninger af luftrummet i Skandinavi- en, Luftrum 98, samt indkøringsproblemer i Oslos lufthavn, Gardermoen.
- SAS solgte 30% af sin aktiepost i datanetværksvirksomheden Equant N.V.
- SAS International Hotels solgte hotelejendommen i Amsterdam.
- SAS EuroBonus vandt Freddie Award for tredje gang i træk.
- SAS blev vinder af 1998 års Mercury Award i konkurrence med 250 deltagere inden for fly- og cateringbranchen.

## Vigtige begivenheder efter 31. december 1999

- År 2000-skiftet forløb uden forstyrrelser i SAS trafiksystem.
- SAS lancerede WAP-tjeneste til bookning af billetter via mobiltelefoner.
- SAS blev valgt til bedste indenrigsflyselskab i Norge og fik "Grand Tavel Award".
- SAS bestyrelse vedtog beslutning om anskaffelse af nye større fly til Europa og Skandina- vien omfattende tolv Airbus A321-100 samt optioner på yderligere ti fly til en værdi af 4,5 milliarder svenske kroner. Fly bliver leveret fra og med efteråret 2001.

# SAS Gruppen

## Marked og konkurrence

Flyindustrien var i 1999 præget af stor overkapacitet, kraftigt pres på priserne og en markant tilbagegang i fuldprissegmentet. Trods gunstige konjunkturer i Sverige, Storbritannien, dele af det øvrige Europa og i Nordamerika faldt stigningstakten i flyindustrien. Især den svage økonomiske udvikling i Norge, men også delvis i Danmark, påvirkede SAS negativt. Som helhed udhuledes flyindustriens lønsomhed og branchen går igennem en periode, hvor der arbejdes intenst på at opnå en større effektivitet ved rationaliseringer, samarbejde og ændringer af trafiksystemerne.

## Økonomisk udvikling

### Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-december er påvirket af en negativ valutaeffekt på 80 MSEK. I fjerde kvartal var den tilsvarende effekt 3 MSEK. SAS indtægter er positivt påvirkede og omkostningerne er negativt påvirkede først og fremmest af en svagere svensk krone sammenlignet med året før. Den japanske yen har udviklet sig stærkt i andet halvår, hvilket giver en negativ påvirkning af finansnetto.

### Fjerde kvartal

Resultatet såvel før som efter realisationsgevinster var bedre end tilsvarende periode foregående år.

Resultat før afskrivninger blev 1 139 (811) MSEK.

I fjerde kvartal er der realisationsgevinster for totalt 821 (179) MSEK. Heri indgår realisationsresultatet i forbindelse med salg af fly, 726 MSEK, ejendomme -98 MSEK samt aktier 193 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 1 245 (811) MSEK.

### Januar-December

SAS Gruppens omsætning steg med 562 MSEK eller 1,4%. Heraf udgør 96 MSEK øgede passagerindtægter og 466 MSEK er øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, voksede med 1,6% sammenlignet med 1998. Enhedsindtægten, yielden, justeret for valuta-effekter faldt med 2,4%.

Driftsomkostningerne steg med 1 912 MSEK eller 5,2%. Antal ansatte i SAS Gruppen øgede med 6,6% og personaleomkostningerne blev 975 MSEK eller 7,5% højere end året før. Øvrige driftsomkostninger øgede med 3,9%.

Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 1 350 MSEK. Ændrede valutakurser har påvirket resultatet negativt med 54 MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 10,0% til 6,7%.

Afskrivningerne faldt med 183 MSEK til 1 942 MSEK. Denne ændring er et nettoresultat af reducerede afskrivninger på grund af ændrede afskrivningsprincipper for fly samt øgede investeringer. Den positive påvirkning af resultatet for hele 1999 baseret på de ændrede afskrivningsprincipper udgør ca. 400 MSEK.

Resultatandele før skat i associerede selskaber udgjorde -175 (-20) MSEK. Det reducerede resultat skyldes primært Air Botnia og de hermed forbundne opstartomkostninger samt Widerøe. Afskrivning af goodwill indgår med totalt 41 (43) MSEK.

Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber, 283 MSEK, består hovedsagelig af realisationsgevinster ved salg af hotelejendom i Amsterdam samt Portman Hotel, London.

I årets løb er der gennemført salg af fly med realisationsgevinster på 829 (1 009) MSEK. Heri indgår salg af fem Fokker F28, 65 MSEK, tre SAAB 340, 27 MSEK, en Boeing 737-500, 79 MSEK. Dertil kommer sale and leaseback af otte Boeing 737-600, 227 MSEK, samt af 30 Douglas MD-80, 431 MSEK.

SAS har i samarbejde med General Electric Capital Aviation Services (GECAS) etableret en Joint Venture virksomhed, Commercial Aviation Leasing Limited, Irland, hvor SAS har 47% ejerandel. Sale and leaseback aftalen for de 30 Douglas MD-80 giver SAS adgang til fly i 10 år, men giver samtidig mulighed for tidligere tilbagelevering såvel som ret til forlængelse. Afsætning for intern gevinst modsvarende ejerandelen udgør 396 MSEK, hvilket har reduceret realisationsgevinsten.

Året før solgtes en MD-83, en Boeing 737, tre Boeing 767 samt 24 Douglas DC-9.

Realisationsresultatet fra salg af ejendomme udgør -98 (5) MSEK. Tab i forbindelse med salg af bygninger i Fornebu, Oslo's tidligere lufthavn, indgår med 100 MSEK.

SAS har andele i SITA Foundation som igen ejer aktier i datanetværksvirksomheden Equant N.V. Efter en vedtagelse i SITA Foundation om salg af aktier i Equant N.V. til børsen realiseredes i februar og december 55,8% af SAS aktier, hvilket gav en total realisationsgevinst på 417 MSEK. SAS resterende aktiepost svarer til 0,25% af aktierne i Equant N.V. med en børsværdi pr. 31. december 1999 på ca. 55 MUSD.

SAS Gruppens finansnetto udgjorde -233 (-123) MSEK. Rentenetto var -196 (-080) MSEK på grund af en højere gennemsnitlig nettogæld sammenlignet med 1998. Valutaeffekten var -40 (-14) MSEK.

Resultat før skat udgjorde 1 846 (2 857) MSEK.

## Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 5 870 (6 112) MSEK i perioden. Af investeringerne svarede flyvirksomheden for 5 720 (5 554) MSEK og SAS International Hotels for 150 (557) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 4 342 (2 962) MSEK. Heri indgår investering i 21 Boeing 737-600.

Ved udgangen af 1999 udgjorde værdien af ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400 samt Airbus 340/330 2 400 MUSD. I år 2000 forventes leveret ca. tyve af henholdsvis deHavilland Q400 og Boeing 737 typen.

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

	Totalt	2000	2001	2002	2003>
MUSD	2 400	1 000	600	500	300
Antal fly	58	39	9	6	4

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

## Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. december 1999 udgjorde 8 335 (8 011) MSEK.

Cash flow fra virksomheden udgjorde i perioden 2 227 (3 807) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 515 (-3 740) MSEK. Finansieringsoverskud for året udgjorde 1 544 MSEK. Året før var der et underskud på 756 MSEK.

Soliditeten pr. 31. december var 41% (40%) efter hensættelse af overførsel til moderselskaberne og gældsætningsgraden 0,03 (0,13). Nettogælden udgjorde 529 (2 079) MSEK.

Beregnet merværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 31. december ca. 4 000 (4 500) MSEK.

## Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i perioden var 28 863 (27 701) heraf 25 754 (23 992) i SAS og 3 071 (3 041) i SAS International Hotels.

## SAS

### Flyvirksomheden

#### Markeds- og konkurrenceforhold

Alle de store europæiske flyselskaber flyver på Skandinavien og konkurrencen på de attraktive destinationer er øget dramatisk de seneste år med et øget antal afgang.

I 1999 har SAS øget kapaciteten med totalt 4,7% for at generobre markedsandele og for at sikre fortsat at være konkurrencedygtig på markedet. I fjerde kvartal steg produktionen med 1,4%. Udviklingen af partnerskab, dels på egen hånd og dels inden for rammerne af Star Alliance er også fortsat i årets løb. Resultatbidraget fra Star Alliance samarbejdet var i 1999 ca. 800 MSEK. SAS har en god position på det skandinaviske flymarked. I samtlige tre hovedlufthavne i Skandinavien er SAS andel af det totale antal flyafgange 40-50%.

SAS trafik i 1999 udviklede sig svagere end året før. Øgningen i trafikken sammenlignet med foregående år var 1,6%. For perioden oktober-december øgede trafikken med 2,4%. Den totale trafikvækst for SAS og regionale samt europæiske partnere uden for Star Alliance partnere blev ca. 9%.

Trafikken på Business Class faldt med 5% som et resultat af en kraftig tilbagegang på vigtige markeder som f.eks. Norge samt en generel trend i industri og næringsliv hen mod færre Business Class rejser. Trafikken på Business Class udgør 29,1% af det totale antal RPK. Trafikken på Economy Class øgede med 4% sammenlignet med 1998. Udviklingen i SAS trafik er også påvirket af den øgede konkurrence inden for Skandinavien og det faktum, at SAS kapacitetsøgning i de senere år har været lavere end gennemsnittet for de europæiske selskaber. Dette gælder også allokeringen af kapacitet til/fra Skandinavien i relation til konkurrenterne. Kabinefaktoren faldt med 1,9 procentpoint til 63,7%. Den valutajusterede yield faldt med 2,4%.

Den interkontinentale trafik øgede med 2,0% sammenlignet med året før. Business Class trafikken faldt med 7% mens Economy Class steg 4%. På trafikken til/fra Nordamerika har overkapacitet og stærkt pressede priser påvirket SAS belægning og yield udvikling. Trafikken på Asien har udviklet sig i positiv retning i fjerde kvartal. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter er høj, 75,6% (77,7%) og var i fjerde kvartal 77,6%.

I 1999 øgede flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa med 4,6%. SAS trafik i Europa, inklusive den intraskandinaviske trafik faldt med 0,2%. Tilvæksten i trafikken til/fra Skandinavien har i hele 1999 været betydeligt svagere end tilvæksten på det europæiske marked.

Trafikken på de europæiske ruter faldt med 0,9%. Economy Class steg med 3% og Business Class trafikken faldt med 9%. Kabinefaktoren var 0,3 procentpoint lavere end i samme periode året før. Produktionen var stort set uændret sammenlignet med 1998 og der er foretaget overflytning af kapacitet til ruter med bedre lønsomhed. En ny destination er åbnet i Polen.

Den intraskandinaviske trafik voksede med 2,9%. Business Class trafikken faldt med 1% og Economy Class steg 6%. Belægningen faldt med 2,1 procentpoint sammenholdt med året før. Produktionsstigningen var 6,7% og kapacitetsøgningen var størst på ruterne Stockholm-København og Oslo-København.

Trafikken mellem Sverige og Danmark udviklede sig positivt selv fra sekundære trafikpunkter i Sverige.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget markedsandelen med 5 procentpoint til 69%. Det totale marked steg 5% og SAS trafik med 9,9% i forhold til foregående år. Øgningen på Business Class var 8% og på Economy Class 11%. For at efterkomme den øgede efterspørgsel også i forbindelse med at Braathens/Malmö Aviation ophørte med at flyve indenrigs fra Arlanda i slutningen af november, er kapaciteten øget.

# Trafik, produktion og yield

		okt-dec 1999	okt-dec 1998	ændring	jan-dec 1999	jan-dec 1998	ændring
<b>SAS Total</b>							
Antal passagerer	(000)	5 536	5 431	+1,9%	21 991	21 499	+2,3%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	5 210	5 089	+2,4%	21 160	20 821	+1,6%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	8 227	8 116	+1,4%	33 205	31 705	+4,7%
Kabinefaktor		63,3%	62,7%	+0,6 p.e	63,7%	65,7%	-1,9 p.e
Yield, valutajusteret				-2,44%			-2,4%
<b>Interkontinentale ruter</b>							
Antal passagerer	(000)	281	266	+5,5%	1 128	1 076	+4,8%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	1 898	1 821	+4,3%	7 625	475	+2,0%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	2 447	2 491	-1,8%	10 088	9 620	+4,9%
Kabinefaktor		77,6%	73,1%	+4,5 p.e	75,6%	77,7%	-2,1 p.e
Yield, valutajusteret				-7,5%			-6,0%
<b>Europæiske ruter</b>							
Antal passagerer	(000)	1 712	1 754	-2,4%	7 104	7 232	-1,8%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	1 714	1 733	-1,1%	7 162	7 229	-0,9%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	2 999	3 044	-1,5%	1 163	12 211	-0,4%
Kabinefaktor		57,2%	56,9%	+0,2 p.e	58,9%	59,2%	-0,3 p.e
Yield, valutajusteret				-2,7%			-3,3%
<b>Intraskandinaviske ruter</b>							
Antal passagerer	(000)	1 034	1 047	-1,2%	4 232	4 166	+1,6%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	433	436	-0,9%	1 801	1 751	+2,9%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	766	776	-1,2%	3 154	2 956	+6,7%
Kabinefaktor		56%	56,3%	+0,2 p.e	57,1%	59,2%	-2,1 p.e
Yield, valutajusteret				+3,2%			+1,2%
<b>Dansk indenrigs</b>							
Antal passagerer	(000)	249	294	-15,2%	1 031	1 152	-10,5%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	79	90	-12,6%	380	22	-10,0%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	132	154	-14,3%	603	674	-10,6%
Kabinefaktor		59,6%	58,5%	+1,1 p.e	63,0%	62,5%	+0,4 p.e
Yield, valutajusteret				-1,4%			-0,3%
<b>Norsk indenrigs</b>							
Antal passagerer	(000)	978	883	+10,7%	3 802	3 607	+5,4%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	479	451	+6,3%	1 960	1 911	+2,5%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	910	787	+15,7%	3 698	3 049	+21,3%
Kabinefaktor		52,6%	57,3%	-4,7 p.e	53,0%	62,7%	-9,7 p.e
Yield, valutajusteret				-1,71%			-4,2%
<b>Svensk indenrigs</b>							
Antal passagerer	(000)	1 283	1 187	+8,1%	4 694	4 265	+10,1%
Passagerkilometer (RPK)	(milj)	607	558	+8,8%	2 233	2 033	+9,9%
Sædeskilometer (ASK)	(milj)	973	864	+12,5%	3 499	3 194	+9,5%
Kabinefaktor		62,4%	64,6%	-2,2 p.e	63,8%	63,6%	+0,2 p.e
Yield, valutajusteret				+0,0%			-1,3%

Det norske indenrigsmarked er steget med 6,6%, men der har hele året været stor overkapacitet. Color Air nedlagde i slutningen af september sin virksomhed og både SAS og Braathens har i løbet af efteråret foretaget kapacitetsnedskæringer. Ved starten af år 2000 var den totale kapacitet på norsk indenrigstrafik 15% lavere end inden Color Air blev afviklet. I 1999 faldt Business Class trafikken med 5% mens Economy Class øgede med 7%.

Dansk indenrigs trafik faldt i begge prissegmenter og totalt var trafikken 10% lavere end året før. SAS har nu kun to indenrigsdestinationer. Efter de gennemførte kapacitetsnedskæringer har dansk indenrigs en kabinefaktor på ca. 63%.

Antallet af passagerer var i 1999 22,0 (21,5) millioner. Antallet medlemmer i SAS Eurobonus var sammenlignet med 31. december 1998 18% højere, 1,8 millioner.

### **Fragtvirksomheden**

Fragtindtægterne for 1999 udgjorde 2 109 (2 053) MSEK. Dette indebærer en stigning på knapt 3% sammenlignet med året før. Den totale mængde fløjet tonnage var 2% højere foregående år.

Kvaliteten stabiliserede sig i anden halvdel af året, efter store indkøringsproblemer med de nye fragtterminaler ved Gardermoen og Kastrup.

I begyndelsen af april 1999 besluttede SAS Cargo og Lufthansa Cargo AG at fremskynde et tættere samarbejde mellem salgs- og marketingfunktionerne i de to selskaber. Det har medført, at medarbejderne i Skandinavien og Finland fra og med den 1. januar 2000 er blevet samlokaliseret.

### **Resultatudvikling**

Driftsresultatet før afskrivninger for fjerde kvartal udgjorde 987 (688) MSEK. Udnyttelsen af kapaciteten i trafiksystemet er sammenlignet med fjerde kvartal i 1998 øget med 9,6 procentpoint og yelden faldt 3,4%.

Driftsresultatet før afskrivninger udgjorde for 1999 2 310 (3 644) MSEK, et fald på 37%.

Både SAS produktion og passagervolumen var lavere i 1999 end forventet ved året begyndelse. Trods dette kunne enhedsomkostningen reduceres med 1,1% sammenlignet med 1998. Enhedsomkostningen har fra og med andet kvartal 1999 vist en nedadgående tendens. I fjerde kvartal reduceredes enhedsomkostningen med 5,4%.

De totale driftsomkostninger øgede i januar-december med 1 753 MSEK eller 5,1%. Med hensyn til valutaeffekter var stigningen 3,5%.

Personaleomkostningerne steg 7,6% sammenlignet med året før, heraf var valutaeffekten 0,6%. Det gennemsnitlige antal ansatte steg 8,1%. Dette har bidraget til en øgning af enhedsomkostningen med 1,6%.

Oliepriserne har i gennemsnit været lavere end året før. SAS brændstofomkostninger er med hensyn til volumen og valuta 10% lavere end i 1998, hvilket havde en positiv indvirkning på enhedsomkostningen med 1%. Prissik-

ring af fremtidige brændstofleverancer foretages for 40-60% af det forventede forbrug på rullende tolv måneders basis.

Reducerede salgsomkostninger i form af ændrede agentkommissioner sammenholdt med 1998 beskærer enhedsomkostningen med 2%.

Tilbagebetaling af miljøafgifter fra 1995 påvirkede de statslige afgifter positivt med 158 MSEK, hvilket har bidraget til en positiv påvirkning af enhedsomkostningen med 0,7%.

Øvrige driftsomkostninger øgede med 3,8%.

Omkostninger til leasing af fly er steget 22% på grund af sale and leaseback transaktioner.

Arbejdet med SAS virksomhedsforbedringsprogram er siden efteråret 1999 blevet gennemført inden for rammerne af den generelle planlægning i virksomheden. Ved udgangen af 1999 var der verificeret nedskæringer i omkostninger for totalt 2,2 milliarder, som er ved at blive gennemført. Tiltag vedtages såvel for at forbedre den interne produktivitet som for at sænke omkostningerne i forbindelse med indkøb af tjenester samt distribution.

I oktober ophørte SAS at operere Fokker F28 i egen drift. Fem fly er solgt i årets løb og seks er lejet ud. I 1999 indsattes 22 Boeing 737 i trafikken, heraf 4 i fjerde kvartal.

Resultat før skat blev 1 307 (2 616) MSEK.

### **SAS og år 2000**

År 2000 skiftet forløb uden forstyrrelser for SAS virksomhed.

Forberedelserne i forbindelse med år 2000 begyndte i 1996. Fra starten til og med november 1999 blev der iværksat kontrolforanstaltninger og hvor der var behov for det, ændredes virksomhedens IT-support og processer systematisk for at sikre, at ingen år 2000 relaterede problemer vil komme til at påvirke virksomheden. I 1999 udgjorde omkostningerne 175 MSEK.

I forbindelse med nytårsaften den 31. december 1999 blev der etableret en supportenhed, der havde til opgave at forsyne virksomheden med beslutningsgrundlag fra alle de kontrolforanstaltninger, som gennemførtes rundt omkring i virksomheden.

I år 2000 vil skuddagen den 29. februar og nytårsaften den 31. december blive overvåget under øget beredskab.

Med de erfaringer, som SAS har samlet hidtil, er der ingen indikationer af, at der vil opstå nogen år 2000 relaterede forstyrrelser i år 2000 eller fremover.



### SAS International Hotels (SIH)

Hotelmarkedet har udviklet sig meget positivt i det forløbne år i de fleste lande, hvor Radisson SAS Hotels & Resorts har hoteller. I de nordiske lande (med undtagelse af Norge) samt Belgien, Nederlandene, Tyskland og Syd-europa er både værelsespriser og volumen fortsat med at stige. Samtlige nye lufthavnshoteller, Oslo, Manchester og Amsterdam, har udviklet sig meget positivt.

Indtægterne for perioden udgør 2 963 (2 786) MSEK, en øgning på 6,4%. Korrigeret for nye hoteller samt solgte er indtægterne steget ca. 4%.

I 1999 er der åbnet eller overtaget 16 hoteller.

Management- eller franchiseaftaler er indgået for yderligere 22 hoteller i 1999. Heri er inkluderet en joint venture aftale om hoteldrift i Sydafrika.

Hotellerne i Amsterdam og London blev solgt i 1999 med en realisationsgevinst på 286 MSEK. Radisson SAS Hotels vil fortsat stå for driften af hotellerne gennem en managementaftale. Resultat før skat udgør 544 (233) MSEK.

### Overførsel til moderselskaberne

Bestyrelsen og den administrerende direktør anbefaler SAS repræsentantskab, at der overføres et beløb på 770 MSEK til moderselskaberne. Beløbet er opført som gæld i SAS Gruppens balance pr. den 31. december 1999.

## Resultatopgørelse (SIH)

(MSEK)	oktober-december		januar-december	
	1999	1998	1999	1998
Logiindtægter	346	379	1476	1430
Restaurantindtægter	310	329	1019	973
Øvrige indtægter	146	99	468	383
<b>Driftsindtægter</b>	<b>802</b>	807	<b>2 963</b>	2786
Driftsomkostninger	-532	-557	-2040	-1902
Lejeomkostninger, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-117	-127	-464	-421
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>153</b>	123	<b>459</b>	463
Afskrivninger	-39	-47	-183	-150
Resultatandele i associerede selskaber	7	4	26	15
Resultat ved salg af aktier i datterselskaber	2	0	288	0
Finansielle poster, netto	1	-32	-46	-95
<b>Resultat før skat</b>	<b>124</b>	48	<b>544</b>	233
			<b>31. december</b>	31. december
			<b>1999</b>	1998
EBITDA			<b>485</b>	477
Forrentning af investeret kapital (ROCE)			<b>13,1%</b>	14,5%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR)			<b>638</b>	642
Bruttodækningsgrad			<b>31,1%</b>	31,8%

### **Udsigter for hele 2000**

Efter et svagt 1999 vurderes det operative resultat for 2000 at blive væsentligt bedre.

Den økonomiske udvikling i vigtige markeder forventes at blive stærkere end foregående år og give grundlag for en større vækst i flytrafikken. Der er stadig overkapacitet på flere markeder, men en tilbageholdenhed med ny kapacitet forventes i hele branchen, samtidig med at den meget store overkapacitet på det norske marked nu er reduceret.

Omkostningsudviklingen i SAS forventes yderligere forbedret gennem virksomhedsforbedringsprogrammet som er i gang. Enhedsomkostningen år 2000 forventes at blive lavere end i 1999.

Usikkerhedsmomentet består primært i væksten i efterspørgslen og udviklingen af priserne, som fortsat er under pres på grund af overkapacitet.

Stockholm den 17. februar 2000  
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jan Stenberg  
Administrerende direktør og Koncernchef

# SAS Gruppen

## Resultat i sammendrag

(MSEK)	oktober-december		januar-december	
	1999	1998	1999	1998
Omsætning	10 896	10 909	41 508	40 946
Personaleomkostninger	-3 469	-3 595	-14 055	-13 080
Øvrige driftsomkostninger	-6 288	-6 503	-24 688	-23 751
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>1 139</b>	811	<b>2 765</b>	4 115
Afskrivninger	-480	-537	-1 942	-2 125
Associerede selskaber	-170	-13	-175	-20
Resultat ved salg af aktier i				
datter- og associerede selskaber	-3	1	283	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	628	177	731	1 014
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 114</b>	439	<b>1 662</b>	2 985
Resultat ved salg af øvrige aktier og andele	196	1	417	1
Finansnetto	-65	-62	-233	-129
<b>Resultat før skat</b>	<b>1 245</b>	378	<b>1 846</b>	2 857

## Balance i sammendrag

(MSEK)	31. december	31. december
	1999	1998
Fly og reservedele	11 297	11 339
Øvrige ikke rentebærende aktiver	19 296	19 330
Rentebærende aktiver	3 532	1 769
Likvide midler	8 335	8 011
<b>Aktiver</b>	<b>42 460</b>	40 449
Egenkapital	17 061	16 110
Minoritetsinteresser	25	19
Driftslån	772	854
Rentebærende gæld	11 624	11 005
Driftsgæld	12 978	12 461
<b>Egenkapital og gæld</b>	<b>42 460</b>	40 449

### Egenkapital

1. januar 1999	16 110
Ændring af omregningsdifferencer	35
Resultat efter skat 1999	1 686
Foreslået overførsel til moderselskaberne	-770
<b>31. december 1999</b>	<b>17 061</b>

## Finansieringsanalyse

(MSEK)	oktober-december		januar-december	
	1999	1998	1999	1998
Resultat før skat	1245	378	1846	2857
Afskrivninger	480	537	1942	2125
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-821	-179	-1431	-1016
Justering for poster der ikke indgår i cash flow m.m.	72	-39	-130	-159
<b>Cash flow fra virksomheden</b>	<b>976</b>	<b>697</b>	<b>2227</b>	<b>3807</b>
Ændring i driftskapital	876	1155	-295	330
<b>Nettofinansiering fra virksomheden</b>	<b>1852</b>	<b>1852</b>	<b>1932</b>	<b>4137</b>
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-1632	-2625	-5870	-6112
Salg af anlægsaktiver m.m.	4571	455	6439	2360
Udbytte til moderselskaber	0	0	-957	-1141
<b>Finansieringsunder-/overskud</b>	<b>4791</b>	<b>-318</b>	<b>1544</b>	<b>-756</b>
Ekstern finansiering, netto	-2216	886	-1220	-1050
<b>Forandring af likvide midler ifølge balancen</b>	<b>2575</b>	<b>568</b>	<b>324</b>	<b>-1806</b>

## Nøgletal

	31. december	31. december
	1999	1998
<b>Finansielle nøgletal</b> (baseret på det officielle regnskab)		
Forrentning af investeret kapital (ROCE)	9%	13%
Forrentning af egenkapital *	8%	13%
Soliditet	41%	40%
Nettogæld, MSEK	529	2079
Gældsætningsgrad **	0,03	0,13
Rentedækningsgrad	3,7	4,7
<b>Markedsværdibaserede nøgletal</b> (baseret på markedsjusteret investeret kapital)***		
CFROI	14%	22%
ROCE, markedsbaseret	9%	18%

\* Efter beregnet skat

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

\*\*\* Markedsværdier på flyflåden samt nuværdi af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital

## Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	oktober-december		januar-december	
	1999	1998	1999	1998
<b>SAS</b>				
Passagerindtægter	7 184	7 281	28 335	28 240
Fragtindtægter	660	641	2 327	2 240
Øvrige trafikindtægter	528	475	1 315	1 407
Øvrige indtægter	1 742	1 715	6 653	6 324
<b>Driftsindtægter</b>	<b>10 114</b>	10 112	<b>38 630</b>	38 211
Personaleomkostninger	-3 177	-3 296	-12 964	-12 051
Leasingomkostninger	-285	-291	-1 291	-1 059
Salgomsomkostninger	-371	-529	-1 597	-2 072
Flybrændstof	-600	-647	-2 181	-2 322
Luftfartsafgifter	-872	-960	-3 486	-3 558
Cateringomkostninger	-452	-431	-1 711	-1 596
Håndteringsomkostninger	-480	-448	-1 862	-1 700
Teknisk flyvedligehold	-577	-423	-2 063	-1 732
Øvrige driftsomkostninger	-2 313	-2 399	-9 165	-8 477
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>-9 127</b>	-9 424	<b>-36 320</b>	-34 567
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>987</b>	688	<b>2 310</b>	3 644
Afskrivninger	-439	-490	-1 757	-1 974
Resultatandele i associerede selskaber	-177	-17	-201	-35
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	-3	1	-3	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	626	177	729	1 014
Resultat fra øvrige aktier og andele	196	1	417	1
Finansielle poster (netto)	-67	-32	-188	-35
<b>SAS – Resultat før skat</b>	<b>1 123</b>	328	<b>1 307</b>	2 616
SAS International Hotels	124	48	544	233
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-2	2	-5	8
<b>Resultat før skat</b>	<b>1 245</b>	378	<b>1 846</b>	2 857

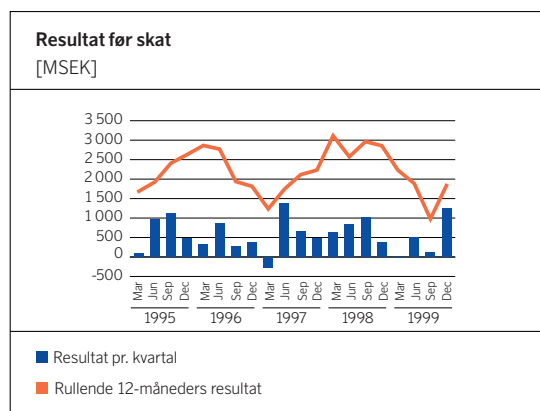
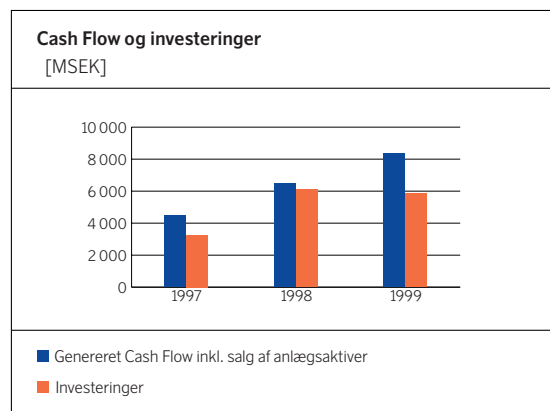
Valutakurseffekten mellem årene er på driftens indtægter -95 MSEK for fjerde kvartal og 464 MSEK for perioden januar-december. Påvirkningen af driftsomkostningerne er 86 MSEK henholdsvis -518 MSEK.

## Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	oktober-december		januar-december	
	1999	1998	1999	1998
SAS	10 114	10 112	38 630	38 211
SAS International Hotels	802	807	2 963	2 786
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-20	-10	-85	-51
<b>Total omsætning</b>	<b>10 896</b>	10 909	<b>41 508</b>	40 946

## Resultat i sammendrag – oplysning pr. kvartal

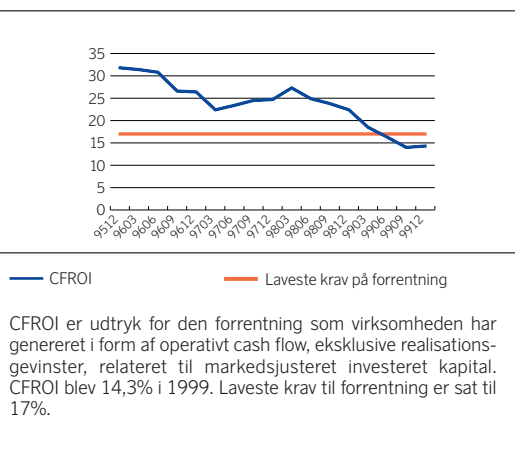
	1997		1998				1999					
	okt- dec	helår jan-dec	jan- mars	apr- juni	juli- sept	okt- dec	helår jan-dec	jan- mars	apr- jun	jul- sep	okt- dec	helår jan-dec
Omsætning	10 196	38 928	9 469	10 323	10 245	10 909	40 946	9 621	11 114	9 877	10 896	41 508
Personaleomkostninger	-2 976	-11 739	-3 060	-3 194	-3 231	-3 595	-13 080	-3 469	-3 690	-3 427	-3 469	-14 055
Øvrige driftsomkostninger	-6 224	-23 071	-5 552	-5 749	-5 947	-6 503	-23 751	-6 058	-6 458	-5 884	-6 288	-24 688
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	996	4 118	857	1 380	1 067	811	4 115	94	966	566	1 139	2 765
Afskrivninger	-491	-1 880	-536	-530	-522	-537	-2 125	-455	-488	-519	-480	-1 942
Resultatandele i associerede selskaber	15	61	16	5	-28	-13	-20	15	3	-23	-170	-175
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1	1	0	0	0	1	1	150	2	134	-3	283
Resultat ved salg af fly og bygninger	13	83	297	2	538	177	1 014	16	44	43	628	731
<b>Driftsresultat</b>	532	2 383	634	857	1 055	439	2 985	-180	527	201	1 114	1 662
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	15	0	0	0	1	1	221	0	0	196	417
Finansnetto	-54	-167	-15	-12	-40	-62	-129	-51	-21	-96	-65	-233
<b>Resultat før skat</b>	478	2 231	619	845	1 015	378	2 857	-10	506	105	1 245	1 846



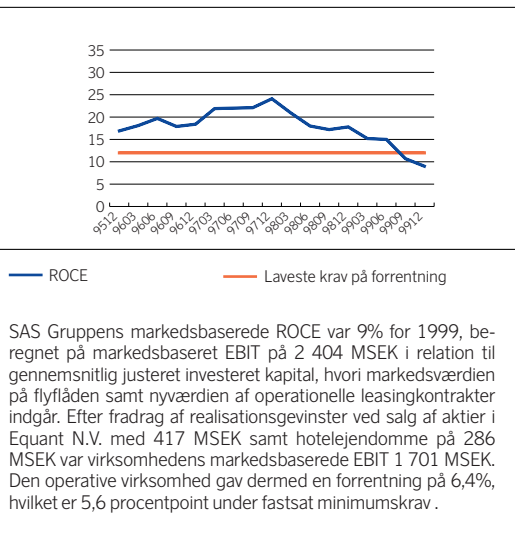
## Resultat -og kapitalbegreb som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

	1999
<b>Resultat</b>	
EBIT, Resultat før finansnetto og skat	2 079
+ Afskrivninger	1 942
+ Goodwill afskrivninger	41
– Realisationsgevinster	–1 532
+ Omkostninger før operationel flyleasing	1 291
<b>EBITDAR (Indgår i CFROI)</b>	<b>3 821</b>
EBIT	2 079
+ Omkostninger for flyleasing	1 291
<b>EBITR</b>	<b>3 370</b>
–40% af operationelle leasingomkostninger	–516
±Ændring af merværdi fly	–450
<b>EBIT, markedsjusteret</b>	
(Indgår i markedsbaseret ROCE)	2 404
<b>Markedsjusteret investeret kapital (gennemsnit)</b>	
Aktiver i alt	41 175
+ Merværdi fly	4 600
+ Nuværdi af operationel leasingkontrakt	2 265
– Rentebærende aktiver	–9 073
– Ikke rentebærende gæld	–12 240
<b>Markedsjusteret investeret kapital</b>	<b>26 727</b>
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)	

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



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



# SAS Moderselskaber

## Regnskabsprincipper

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

Skatter vedrører både aktuelle skat og ændringer i udskudt skat, mens negativ skat medfører en modpost til tidligere bogført skattegæld alternativt et skattetilgodehavende, der modregnes i skat på kommende overskud.

## Nøgletal

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	7,34	7,49	8,41
Resultat pr. aktie, SEK	8,70	7,94	8,41
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	80,94	86,74	94,41
Egenkapital pr. aktie, SEK	93,12	91,99	94,41

## SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør for perioden 445 (688) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 13 (18) MDKK. Resultat før skat bliver derefter 458 (706) MDKK.

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

Valutakurs pr. 31. december 1999 var: 100 SEK = 86,95 DKK (1998: 78,62 DKK). Gennemsnitskurs for januar-december 1999 var: 100 SEK = 84,40 DKK (1998: 84,23 DKK).

Regnskabsprincipperne er uændrede i forhold til sidste år.

Under forudsætning af, at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS Konsortiets bestyrelse anbefalede fordeling af overskuddet, indstiller SAS Danmark A/S bestyrelse til generalforsamlingen, at selskabets resultat efter skat på 345 MDKK disponeres således:

Udbytte	165 MDKK
Overføres til nyt år	180 MDKK
Totalt	345 MDKK

Det foreslåede udbytte pr. aktie er 3,50 DKK. Foregående år var udbyttet 3,15 DKK.

Den ordinære generalforsamling afholdes den 12. april 2000, kl. 10.00 i Tivolis Koncertsal.

## Udsigter for år 2000

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

København den 17. februar 2000

Hugo Schrøder

Bestyrelsesformand

Jan Stenberg

Administrerende direktør

## Resultatopgørelse

(MDKK)	jan-dec 1999	jan-dec 1998
Resultatandel i SAS Gruppen *)	445	688
Øvrige driftsomkostninger	-5	-4
<b>Driftsresultat</b>	<b>440</b>	<b>684</b>
Finansielle poster, netto	18	22
<b>Resultat før skat</b>	<b>458</b>	<b>706</b>
Skat	-113	-161
<b>Resultat efter skat</b>	<b>345</b>	<b>545</b>

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

## Balance

(MDKK)	31. dec 1999	31. dec 1998
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andel i SAS Gruppen	4 238	3 619
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Kortfristede tilgodehavender	805	693
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5 043</b>	<b>4 312</b>
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	2 923	2 438
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3 804</b>	<b>3 319</b>
Udskudt skat	1 073	844
Kortfristet gæld	166	149
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>5 043</b>	<b>4 312</b>

## Egenkapital

(MDKK)	31. dec 1999	31. dec 1998
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
<b>Øvrige reserver</b>		
01-01-99	2 438	2 289
Kursomregning af andele i SAS Gruppen	404	-333
Kursomregning af udskudt skat	-99	85
Overført fra årets resultat	180	397
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3 804</b>	<b>3 319</b>



## SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 497 MNOK sammenlignet med 774 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 gennemsnitskurser for perioden januar–december 1999; 94,33 NOK for 100 SEK (1998: 94,89) respektive balancedagskurs pr. 31. december 1999; 94,30 NOK for 100 SEK (1998: 93,20).

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS Konsortiets bestyrelse anbefalede fordeling af overskuddet, foreslår SAS Norge ASA's bestyrelse generalforsamlingen et udbytte pr. aktie på 3,75 NOK. Foregående år var udbyttet 3,70 NOK

Den ordinære generalforsamling afholdes den 12. april 2000 kl. 16.00 i Radisson SAS Scandinavia Hotel Oslo.

### Udsigter for år 2000

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

Bærum den 17. februar 2000

Bestyrelsen

Resultatopgørelse	jan-dec 1999	jan-dec 1998
(MNOK)		
Resultatandele i SAS Gruppen *)	497	774
Øvrige driftsomkostninger	-3	-3
<b>Driftsresultat</b>	<b>494</b>	<b>771</b>
Finansielle indtægter	3	3
<b>Resultat før skat</b>	<b>497</b>	<b>774</b>
Skat	-145	-233
<b>Resultat efter skat</b>	<b>352</b>	<b>541</b>
*) Andel i SAS Gruppen før skat.		
<b>Balance</b>	<b>31. dec 1999</b>	<b>31. dec 1998</b>
(MNOK)		
Maskiner og inventar	2	2
Andel i SAS Gruppen	4597	4291
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4599</b>	<b>4293</b>
Kortfristede tilgodehavender	208	275
Kasse og bank	1	1
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>209</b>	<b>276</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4808</b>	<b>4569</b>
Egenkapital	4077	3852
Udskudt skat	552	438
Kortfristet gæld	179	279
<b>GÆLD OG EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>4808</b>	<b>4569</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>31. dec 1999</b>	<b>31. dec 1998</b>
(MNOK)		
Aktiekapital	470	470
Reservefond	-	519
Kapitalandelsfond	307	-
<b>Øvrige reserver</b>	<b>3382</b>	<b>2484</b>
01-01-99		
Overførsel til kapitalandelsfond	-307	-
Omregningsdifference	49	12
Overført fra årets resultat ekskl. udbytte	176	367
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4077</b>	<b>3852</b>

## SAS Sverige AB

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

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 815 (1 265) MSEK.

Tilgængelig likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. december 852 MSEK sammenholdt med 970 MSEK ved årets begyndelse.

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af Konsortiets bestyrelse anbefalede fordeling af overskuddet, foreslår SAS Sverige ABs bestyrelse et udbytte på 4,00 (4,00) SEK pr. aktie eller totalt 282 (282) MSEK.

Generalforsamling afholdes den 13. april 2000 kl. 17.00 i Uppropssalen, Stockholms Fondsbörs.

### Udsigter for år 2000

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

Stockholm den 17. februar 2000

Jan Stenberg

Administrerende direktør

Resultatopgørelse	jan-dec 1999	jan-dec 1998
(MSEK)		
Resultatandele i SAS Gruppen *	791	1224
Øvrige driftsomkostninger	-7	-6
<b>Driftsresultat</b>	<b>784</b>	<b>1218</b>
Finansielle poster, netto	31	47
<b>Resultat før skat</b>	<b>815</b>	<b>1265</b>
Skat	-222	-366
<b>Resultat efter skat</b>	<b>593</b>	<b>900</b>
*) Andel i SAS Gruppen før skat.		
<b>Balance</b>	<b>31. dec 1999</b>	<b>31. dec 1998</b>
(MSEK)		
Andel i SAS Gruppen	7312	6904
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7312</b>	<b>6904</b>
Kortfristede tilgodehavender	1182	1382
Kasse og bank	1	3
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1183</b>	<b>1385</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>8495</b>	<b>8289</b>
Egenkapital	6656	6329
Udskudt skat/Latent skat	1404	1405
Anden langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	413	533
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>8495</b>	<b>8289</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>31. dec 1999</b>	<b>31. dec 1998</b>
(MSEK)		
Aktiekapital	705	705
Opskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4561	4359
<b>Øvrige reserver</b>	<b>1086</b>	<b>621</b>
01-01-99		
Overført til bundne reserver	-187	-152
Overført fra årets resultat ekskl. udbytte	312	617
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6656</b>	<b>6329</b>

# Definitioner

## **ASK, Udbudte sædekilometer**

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

## **AV**

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

## **Betalte passagerkilometer (RPK)**

Se RPK.

## **Bruttodækningsgrad**

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

## **Cash flow fra virksomheden**

Internt tilførte midler inklusive driftskapitalforandringer.

## **CFROI**

EBITDAR i relation til AV.

## **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 Computers resultat beregnes med en skabelonskattesats på 29,1% (vejet gennemsnitlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

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

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

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

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

## **Kabinefaktor passagerer**

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

## **Kapitalandelsmetoden**

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

## **Nettogæld**

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

## **Gældsætningsgrad**

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

## **Resultat pr. aktie**

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

## **Soliditet**

Egenkapital plus udskudt skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

## **Rentedækningsgrad**

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

## **RPK, Betalte passagerkilometer**

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

## **Yield**

Se Enhedsindtægt.

# Informationer

Årsregnskab 1999 .....	marts 2000	Delårsrapport 1. jan-marts 2000 .....	11. maj 2000
Miljøregnskab 1999 .....	marts 2000	Delårsrapport 2. jan-jun 2000 .....	11. aug 2000
Generalforsamling SAS Danmark A/S ..	12. april 2000	Delårsrapport 3. jan-sep 2000 .....	9. nov 2000
Generalforsamling SAS Norge ASA .....	12. april 2000	Regnskabskommuniké 2000 .....	feb 2001
Generalforsamling SAS Sverige AB .....	13. april 2000	Årsregnskab 2000 .....	marts 2001
		Miljøregnskab 2000 .....	marts 2001

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

Alle rapporter findes på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 0000, fax +46 8 797 15 15. De findes også tilgængelige og kan bestilles på Internet: [www.scandinavian.net](http://www.scandinavian.net)  
e-mail: [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)



