

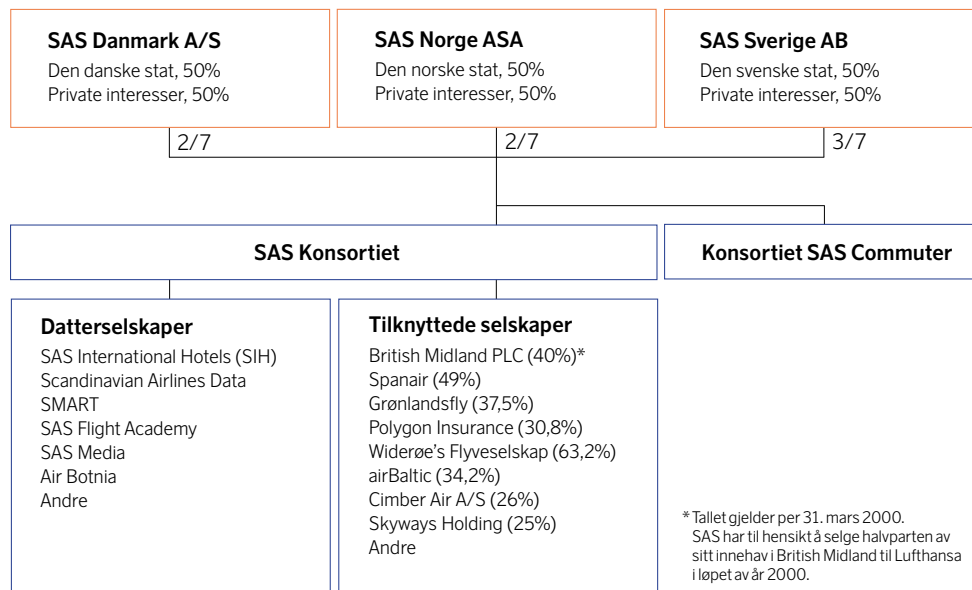


Delårsrapport 1:2000 januar-mars

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 delårsrapporten per 31. mars 2000

- **SAS Gruppens resultat** før skatter er –297 (–11) MSEK.
- **Resultat eksklusive salgsgvinster** er –310 (–398) MSEK.
- **Passasjertrafikken (RPK)** økte med 5,9%. Trafikken i Business Class økte med 5%.
- **Økte drivstoffkostnader** påvirker resultatet negativt med 368 MSEK sammenlignet med foregående år.
- **Resultat per aksje** er for SAS Danmark A/S –1,16 (–0,02) SEK, SAS Norge ASA –1,40 (0,22) SEK samt SAS Sverige AB –1,55 (–0,10) SEK.
- **Rapportert resultat etter skatter** i SAS morselskaper er:

SAS Danmark A/S	–48	(–1)	MDKK
SAS Norge ASA	–63	(10)	MNOK
SAS Sverige AB	–109	(–7)	MSEK
- **Resultat før skatter**, eksklusive salgsgvinster, vurderes til å bli ca. 1 000 MSEK for år 2000. Ut over dette estimeres salgsgvinster fra salg av aksjer og transaksjoner vedrørende fly til å bli ca. 1 700 MSEK.

Delårsrapporten er ikke revedert.

Hele rapporten er tilgjengelig på www.scandinavian.net

Viktige hendelser i første kvartal

Januar

- SAS lanserte WAP-tjeneste for billettbooking og opplysninger via mobiltelefon.
- SAS ble kåret til beste innenriksflyselskap i Norge og fikk "Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fikk for fjerde år på rad utmerkelsen "The Freddie Award".

Februar

- SAS besluttet å kjøpe 12 Airbus A321 samt opsjoner på totalt 4,5 milliarder SEK. Flyene, som møter høye krav til lavt drivstofforbruk og støynivå, øker SAS' transportkapasitet til/fra flere store byer i Europa og mellom de tre skandinaviske hovedstedene.

Mars

- SAS Cargo, Lufthansa Cargo og Singapore Airlines intensiverte sine samarbeidsplaner på flyfraktområdet.
- SAS, British Midland og Lufthansa inngikk en joint venture-avtale vedrørende trafikk på Europa til/fra London Heathrow og Manchester.
- Star Alliance ble utvidet med ytterligere to medlemmer, Singapore Airlines og Austrian Airlines Group.
- SAS inngikk avtale med Sabre, som er verdensledende på avanserte IT-løsninger innenfor reise- og transportindustrien, vedrørende økt distribusjon av SAS produkter og tjenester.

Viktige hendelser etter 31. mars 2000

- Medlemmer i Star Alliance kunngjorde sin intensjon om å etablere den første kundedrevne internetbaserte markedsplassen for business-to-business handel for flyindustrien.
- SAS startet som første flyselskap i Europa å kommunisere interaktivt med kundene via Digital-TV.

SAS Gruppen

Marked og konkurranse

Den økonomiske veksten på hoveddelen av SAS' markeder i Europa, Nord-Amerika og Asia er fortsatt sterk. Dette påvirker flyindustrien positivt. Det gjelder i særdeleshet Sverige, men også internasjonalt, spesielt Asia. Den totale økningen i antall reisende med fly er beregnet av Association of European Airlines til drøyt 6%. Veksten bidrar til at overkapasiteten i bransjen er redusert og dermed også det sterke prispresset som preget annet halvår 1999. Konkurransen er allikevel fortsatt sterk, og den europeiske flyvirksomheten signaliserer med noen unntak konsolidering. SAS' salg fulgte i første kvartal markedsveksten, og på de fleste markeder økte salget mer en produksjonskapasiteten med en høyere kabinfaktor som konsekvens. Den svenske kronens sterke utvikling påvirket SAS positivt, mens de stigende drivstoffkostnadene innebærer en meget sterk belastning for SAS og industrien som helhet.

Økonomisk utvikling

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-mars er påvirket av en positiv valutaeffekt på 10 MSEK, som et resultat av en sterk utvikling av den svenske kronen mot euroen samt mot norske og danske kroner.

Januar-Mars

Air Botnia rapporteres fra og med år 2000 som datterselskap. Foregående års tall er justert for sammenligning.

SAS Gruppens omsetning økte med 600 MSEK eller 6,2%. Derav er 356 MSEK økte passasjerinntekter og 244 MSEK er økt omsetning innenfor de øvrige virksomhetsområdene. SAS' passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 5,9% sammenlignet med første kvartal 1999. Enhetsinntekten, yielden, renset for valutaeffekter, ble redusert med 0,6%.

Driftskostnadene steg med 614 MSEK eller 6,4%. Personalantallet i SAS Gruppen økte med 3,4% og personalkostnadene ble 84 MSEK eller 2,4% høyere en foregående år. Andre driftskostnader økte med 530 MSEK eller 8,6%. Herav utgjør økte drivstoffkostnader 368 MSEK. Driftsresultatet før avskrivninger er redusert med 14 MSEK. Bruttodriftsmargin er redusert fra 0,7% til 0,5%.

Resultatandeler før skatter i tilknyttede selskaper utgjorde 65 (41) MSEK. Avskrivning av goodwill er inkludert med totalt 10 (10) MSEK.

I første kvartal 2000 har en Fokker F28 blitt avhendet med en salgsgjevinst på 13 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto er 9 (-51) MSEK. Rentenetto er -31 (-48) MSEK som et resultat av en lavere gjennomsnittlig nettogjeld sammenlignet med 1999. Valutaeffekten var 48 (4) MSEK som resultat av den svenske kronens sterke utvikling mot de valutaer som SAS Gruppens nettogjeld er eksponert mot.

Resultat før skatter er -297 (-11) MSEK.

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddsbetalinger i første kvartal beløp seg til 1 283 (1 464) MSEK. Av investeringene står flyvirksomheten for 1 237 (1 394) MSEK og SAS International Hotels for 46 (70) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 1 078 (1 096) MSEK. Heri inngår investering i fem Boeing 737 og tre deHavilland Q400.

Ved utgangen av mars 2000 var verdien av fly i ordre på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321 2 800 MUSD. I perioden april-desember 2000 forventes 15 Boeing 737 og 16 deHavilland Q400 å bli levert.

Planlagte investeringer i fly i perioden 2000-2003>

	Totalt	april-des 2000	2001	2002	2003>
MUSD	2 800	800	670	650	680
Antall fly	62	31	11	9	11

Andre investeringer beløper seg normalt til 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler per 31. mars 2000 var 5 885 (5 706) MSEK.

Kontantstrøm fra virksomheten i perioden, beløper seg til -8 (-28) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto -680 (-880) MSEK. Første kvartal 2000 var finansieringsunderskuddet -1 643 (-2 584) MSEK.

Soliditeten per 31. mars 2000 var 41 (41) % og gjeldsgraden var 0,14 (0,29). Nettogjelden var 2 322 (4 627) MSEK, en økning fra årsskiftet med 1 648 MSEK.

Beregnet oververdi i den av SAS eide flyflåte beløper seg, per 31. mars 2000, til ca. 4 500 (4 800) MSEK.

Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 28 060 (27 258) hvorav 25 000 (24 147) i SAS og 3 018 (3 071) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheten

Marked- og konkurranseforhold

Totalmarkedet for trafikk til og fra Skandinavia er i vekst. I årets første måneder var markedsveksten 5% sammenlignet med foregående år. Den største veksten er i trafikken til /fra Sverige med en økning på 10%.

SAS' utenrikstrafikk vokste imidlertid mindre enn markedet som helhet, noe som innebærer en viss reduksjon av markedsandeler. SAS' andel av totalt tilbudt produksjon mellom Skandinavia og Europa er redusert med fire prosentenheter sammenlignet med januar-mars foregående år.

I den intraskandinaviske trafikken samt i svensk og norsk innenriks styrket SAS sine markedsandeler.

SAS' totale passasjertrafikk økte med 5,9% sammenlignet med foregående år. Den totale trafikkveksten for SAS og regionale samt europeiske partnere der SAS har vesentlige eierandeler, ble ca. 10%.

Den negative utviklingen for trafikken i Business Class som ble notert i hele 1999 viser nå et trendbrudd. I første kvartal økte Business Class trafikken med 5% sammenlignet med samme periode foregående år og Business Class andelen utgjorde 30,9% av totalt RPK. Trafikken i Economy Class økte med 6% sammenlignet med 1999. Kabinfaktoren økte med 2 prosentenheter til 60,5%. Den valutarendene yielden ble svekket med 0,6%.

Den interkontinentale trafikken økte med 5,3% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken var uforandret og Economy Class økte 6%. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene var 72,9 (68,1) % en økning med 4,8 prosentenheter der først og fremst trafikken til Tokyo og Bangkok har utviklet seg sterkt. Også trafikken til og fra Chicago og Seattle har utviklet seg positivt.

I perioden økte flytrafikken innenfor Association of European Airlines, AEA, i Europa med 6%. SAS' trafikk i Europa, inklusive den intraskandinaviske trafikken, økte med 4,2%. AEA-selskapene økte totalt sin produksjon med 9% mens SAS økte med 2,4%.

Trafikken på de europeiske rutene økte med 5,0%. Business Class trafikken økte med 3% og Economy Class med 6%. Kabinfaktoren var 0,8 prosentenheter høyere en samme periode foregående år. Produksjonen økte med 3,6%. Trafikken til/fra Storbritannia utviklet seg bra med vekst i Business Class.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 1,2%. Business Class trafikken økte med 4% og Economy Class ble redusert med 1%. Belegget økte med 0,6 prosentenheter mot foregående år. Produksjonen var uforandret og ytterligere tilpasset trafikkstrømmene.

Trafikken mellom Sverige og Norge hadde den største økningen sammenlignet med 1999.

På svensk innenriks har SAS inklusive partnere i perioden økt sin markedsandel med 9 prosentenheter til 77%. Det totale markedet økte med 5% og SAS' trafikk med 17,9% mot foregående år. Økningen i Business Class var 17% og i Economy Class 19%. Kapasiteten økte med 17,9% målt i ASK og har først og fremst skjedd gjennom overgang til større fly. Økningen i trafikken til/fra Göteborg og Malmø har, i og med innføringen av hurtigtoget Arlanda Express, som vesentlig forkorter reisetiden, vært svært god.

Det norske innenriksmarkedet ble marginalt redusert i første kvartal. I perioden økte Business Class trafikken med 10% og Economy Class med 1%. Dette bidro til at valutarendene yield økte med 8,4%. Kapasiteten er redusert med 15% siden november 1999 og var i første kvartal 1% lavere en samme periode foregående år. Kabinfaktoren ble 50,6% noe som er 2,7 prosentenheter høyere en første kvartal 1999.

Dansk innenrikstrafikk ble redusert i Business Class med 20% og økte i Economy Class med 5%. Totalt var trafikken 8,3% lavere enn foregående år. Etter gjennomførte kapasitetsreduksjoner har dansk innenriks en kabinfaktor på 58,4%.

Antall passasjerer var i kvartalet 5,3 (5,0) millioner. Antallet medlemmer i SAS EuroBonus var, sammenlignet med 31. mars 1999, 18% høyere, 1,9 millioner.

Fraktvirksomheten

Fraktinntektene for perioden beløper seg til 572 (542) MSEK. Dette innebærer en økning på knapt 2% sammenlignet med foregående år. Fløyet tonnasje var 7% høyere enn foregående år.

Sammen med Lufthansa Cargo og Singapore Airlines Cargo har SAS Cargo besluttet å etablere et integrert fraktsamarbeid; New Global Cargo. Avtalen ble undertegnet 26. april 2000. Det vil skje en gradvis opptrapping av samarbeidet og det vil ta ca. tre til fire år innen integrasjonen er klar. I den første fasen vil det bli fokusert på utvikling av felles produkter, IT-harmonisering samt samordning av salgs- og handlingprosesser.

Resultatutvikling

Driftsresultat før avskrivninger er 9 (23) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet er, sammenlignet med første kvartal 1999, økt med 2,0 prosentenheter.

Produksjonen økte i første kvartal med 2,4%. For hele år 2000 planlegges det en kapasitetsøkning på ca. 3%.

De totale driftskostnadene økte i perioden med 584 MSEK eller 6,5% hvorav økte drivstoffkostnader utgjør 368 MSEK.

Enhetskostnaden er, sammenlignet med første kvartal 1999, økt med 0,6%. Eksklusiv drivstoffkostnaden ble enhetskostnaden redusert med 3,5%.

Trafikk, produksjon og yield

		januar-mars 2000	januar-mars 1999	endr.
SAS Total				
Antall passasjerer	(000)	5 314	5 018	+5,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	4 992	4 713	+5,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	8 253	8 062	+2,4%
Kabinfaktor		60,5%	58,5%	+2,0 p.e.
Yield, valutajustert				-0,6%
Interkontinentale ruter				
Antall passasjerer	(000)	264	252	+4,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 795	1 705	+5,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 463	2 502	-1,6%
Kabinfaktor		72,9%	68,1%	+4,8 p.e.
Yield, valutajustert				-0,5%
Europeiske ruter				
Antall passasjerer	(000)	1 641	1 574	+4,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 647	1 568	+5,0%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 018	2 913	+3,6%
Kabinfaktor		54,6%	53,8%	+0,8 p.e.
Yield, valutajustert				-1,6%
Intraskandinaviske ruter				
Antall passasjerer	(000)	997	974	+2,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	414	409	+1,2%
Setekilometer (ASK)	(mill)	766	765	+0,1%
Kabinfaktor		54,1%	53,5%	+0,6 p.e.
Yield, valutajustert				+4,0%
Dansk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	232	266	-12,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	79	87	-8,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	136	154	-11,8%
Kabinfaktor		58,4%	56,2%	+2,2 p.e.
Yield, valutajustert				-5,0%
Norsk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	901	840	+7,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	440	421	+4,6%
Setekilometer (ASK)	(mill)	870	878	-1,0%
Kabinfaktor		50,6%	47,9%	+2,7 p.e.
Yield, valutajustert				+8,4%
Svensk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	1 280	1 111	+15,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	617	524	+17,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	1 000	849	+17,9%
Kabinfaktor		61,7%	61,7%	+0,0 p.e.
Yield, valutajustert				-1,7%

Personalkostnadene økte 2,6% sammenlignet med foregående år. Gjennomsnittlig antall ansatte har økt med 3,5%.

Prisen på flydrivstoff i Europa, der SAS forbruker meste- parten av sitt flydrivstoff, har vært ca. 121% høyere i første kvartal 2000 sammenlignet med foregående år. Ettersom SAS løpende prissikrer deler av forventet forbruk på rullerende tolv måneders basis, har en unngått en vesentlig del av prisøkningen på flydrivstoff. SAS drivstoff- kostnad økte med 74% sammenlignet med første kvartal foregående år. Av dette utgjør prisøkning på flydrivstoff 62% og volum- og valutaeffekter totalt 12%. Den økte driv- stoffskostnaden hadde en negativ påvirkning på enhets- kostnaden med 3,9%. Tilbud og etterspørsel på råolje er i god balanse først og fremst på grunn av at OPEC i høy grad har respektert avtalte produksjonskvoter. For flydrivstoff er situasjonen spesielt prekær i Europa der raffinerikapasite- ten synker importavhengigheten øker og nye produktspe- sifikasjoner har redusert flydrivstoffproduksjonen.

Lavere salgskostnader, sammenlignet med 1999, reduserer enhetskostnaden med 0,9%.

Statlige avgifter er med hensyn til valutaeffekter samt volumendringer 10% lavere enn første kvartal 1999, først

og fremst som et resultat av endrede avgiftsnivåer samt at større andel passasjeravgifter tas ut separat i billettprisen.

Andre driftskostnader økte med 5,9%.

Ved utgangen av mars 2000 var det innenfor rammen av SAS' virksomhetsforbedringsprogram oppnådd kost- nadsreduksjoner på 1 350 MSEK på årsbasis.

En Fokker F28 er avhendt i første kvartal. I perioden ble fem Boeing 737 og tre deHavilland Q400 satt i trafikk.

Resultat før skatter ble –304 (–149) MSEK.

Det operative resultatet har utviklet seg positivt gjennom sterkere trafikk- og inntektsutvikling, bedre kapasitetsutnyttelse samt en positiv utvikling av enhets- kostnaden. Dette ble motvirket av den kraftige prisøk- ningen på flydrivstoff, noe som ikke har kunnet bli kom- pensert på inntektssiden.

Resultat eksklusive salgsgevinster ble –317 MSEK, som er 69 MSEK bedre en første kvartal 1999.

SAS International Hotels (SIH)

Hotellmarkedet har fortsatt utviklet seg positivt på de fleste markeder der Radisson SAS Hotels & Resorts har hotell. De nordiske landene (med unntak av Norge) samt Belgia, Nederland, Tyskland og Sør-Europa, har i perioden

Resultat (SIH)

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Losjiinntekter	326	341	1 461	1 454
Restaurantinntekter	242	237	1 025	999
Andre inntekter	128	97	499	396
Driftsinntekter	696	675	2 985	2 849
Driftskostnader	–522	–497	–2 066	–1 962
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	–127	–131	–460	–447
Driftsresultat før avskrivninger	47	47	459	440
Avskrivninger	–41	–48	–175	–165
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	9	5	30	16
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper	–	150	136	151
Finansielle poster, netto	–6	–15	–37	–86
Resultat før skatter	9	139	413	356
			januar-mars	januar-mars
			2000	1999
EBITDA			57	53
Avkastning på anvendt kapital (ROCE) *			13,3%	12,7%
Losjiinntekt per disponibelt rom (REVPAR)			590	592
Bruttodriftsmargin			25,0%	26,4%

* 12 måneder rullerende

hatt god etterspørsel på hotellrom. Samtlige nyåpnede hotell har utviklet seg bra. Hotellmarkedet i Norge er imidlertid svakt. På bakgrunn av SIHs eksponering på dette markedet, gir dette en negativ påvirkning.

Inntektene for perioden er 696 (675) MSEK, en økning med 3%.

I perioden er fem hotell åpnet og/eller blitt overtatt.

Management- eller franchiseavtaler er inngått for ytterligere fire hotell i første kvartal.

Resultat før skatter er 9 (139) MSEK.

Utsikter for år 2000

Utsiktene for år 2000, slik de ble fremlagt 17. februar 2000, fastholdes. SAS forventer et resultat som er vesentlig bedre enn foregående år.

Innsatsene for å senke enhetskostnaden i virksomheten opprettholdes og forventes, på tross av den kraftige økningen i drivstoffkostnadene, å gi planlagt reduksjon av enhetskostnaden i innværende år.

Basert på nåværende prisnivå og SAS' hedgingavtale, beregnes drivstoffkostnadene for år 2000 å bli ca. 3 000 MSEK.

Resultat før skatter, eksklusive salgsgvinster, vurderes til å bli ca. 1 000 MSEK for år 2000. Ut over dette estimeres salgsgvinster fra salg av aksjer og transaksjoner vedrørende fly til å bli ca. 1 700 MSEK.

Stockholm, 11. mai 2000
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Omsetning	10 305	9 705	42 662	41 182
Personalkostnader	-3 570	-3 486	-14 228	-13 506
Andre driftskostnader	-6 680	-6 150	-25 858	-24 349
Driftsresultat før avskrivninger	55	69	2 576	3 327
Avskrivninger	-439	-457	-1 934	-2 046
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	65	41	34	5
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	-	150	133	151
Resultat ved salg av fly og bygninger	13	16	728	733
Driftsresultat	-306	-181	1 537	2 170
Resultat fra andre aksjer og andeler	-	221	196	222
Finansnetto	9	-51	-173	-165
Resultat før skatter	-297	-11	1 560	2 227

Balanse i sammendrag

(MSEK)	31. mars 2000	31. desember 1999	31. mars 1999
Fly og reservedeler	11 935	11 302	12 201
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	19 473	19 601	20 042
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	3 604	3 356	2 125
Likvide midler	5 885	8 368	5 706
Eiendeler	40 897	42 627	40 074
Egenkapital	16 637	17 061	16 016
Minoritetsinteresser	20	25	20
Ansvarlig lån	755	772	810
Annen rentebærende gjeld	11 056	11 626	11 648
Kortsiktig gjeld	12 429	13 143	11 580
Egenkapital og gjeld	40 897	46 627	40 074

Egenkapital

1. januar 2000	17 061
Endring av omregningsdifferanse	-77
Resultat 2000	-347
31. mars 2000	16 637

Kontantstrømsanalyse

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Resultat før skatter	-297	-11	1 560	2 227
Avskrivninger	439	457	1 934	2 046
Resultat ved salg av anleggsmidler	-13	-387	-1 057	-1 106
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmene m.m.	-137	-87	-364	-160
Kontantstrøm fra virksomheten	-8	-28	2 073	3 007
Endring av arbeidskapital	-185	-719	236	97
Nettofinansiering fra virksomheten	-193	-747	2 309	3 104
Investeringer inkl. forskudd til flyleverandører	-1 283	-1 464	-5 689	-6 498
Salg av anleggsmidler m.m.	603	584	6 455	2 177
Utbytte til morselskapene	-770	-957	-770	-2 098
Finansieringsover-/underskudd	-1 643	-2 584	2 305	-3 315
Ekstern finansiering, netto	-840	244	-2 126	-69
Endring av likvide midler ifølge balansen	-2 483	-2 340	179	-3 384

Nøkkeltall

	31. mars	31. desember	31. mars
Finansielle nøkkeltall (basert på offisiell regnskapsrapportering)	2000	1999	1999
Avkastning på anvendt kapital, (12 mnd. rullerende)	8%	9%	11%
Avkastning på egenkapital *, (12 mnd. rullerende)	6%	8%	10%
Soliditet	41%	41%	41%
Nettogjeld, MSEK	2 322	674	4 627
Gjeldsgrad **	0,14	0,04	0,29
Rentedekningsgrad, (12 mnd. rullerende)	3,5	3,7	3,8
Markedsverdidbaserte nøkkeltall (basert på markedsjustert anvendt kapital) ***			
CFROI, (12 mnd. rullerende)	14%	14%	18%
ROCE, markedsbasert, (12 mnd. rullerende)	8%	9%	15%

* Etter sjablongskatt

** Gjeldsgraden beregnet som rentebærende gjeld redusert med rentebærende omløpsmidler i relasjon til egenkapital og minoritetsinteresser.

*** Markedsverdi på flyflåten samt nåverdi av operasjonell leasingkontrakt inngår i markedsjustert anvendt kapital.

Resultat per virksomhetsområde

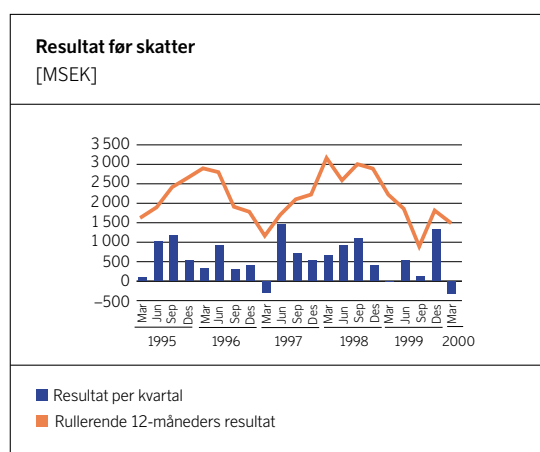
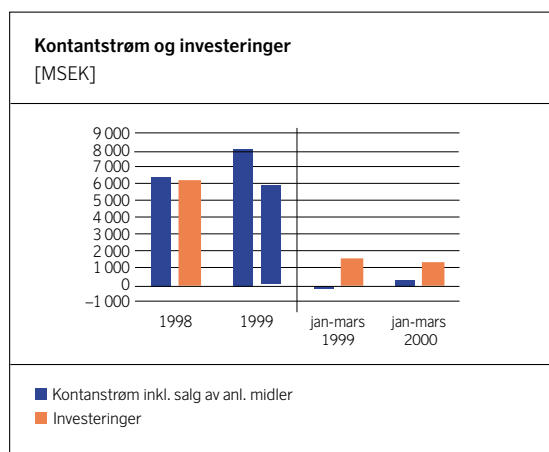
(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS				
Passasjerinntekter	7 199	6 706	29 476	28 367
Fraktinntekter	572	542	2 358	2 227
Andre trafikkinntekter	283	224	1 375	1 376
Andre inntekter	1 578	1 590	6 545	6 428
Driftsinntekter	9 632	9 062	39 754	38 398
Personalkostnader	-3 302	-3 219	-13 135	-12 449
Leasingkostnader	-360	-324	-1 350	-1 152
Salgsomkostninger	-474	-513	-1 964	-2 086
Flydrivstoff	-862	-494	-2 575	-2 242
Lufftartsavgifter	-871	-929	-3 456	-3 645
Måltidskostnader	-449	-402	-1 773	-1 622
Håndteringskostnader	-511	-462	-1 941	-1 734
Teknisk flyvedlikehold	-574	-503	-2 167	-1 768
Andre driftskostnader	-2 220	-2 193	-9 272	-8 821
Driftskostnader	-9 623	-9 039	-37 633	-35 519
Resultat før avskrivninger	9	23	2 121	2 879
Avskrivninger	-397	-408	-1 756	-1 880
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	55	36	2	-11
Resultat ved salg av aksjer i tilknyttede selskaper	0	0	-3	1
Resultat ved salg av fly og bygninger	13	16	726	733
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	221	196	222
Finansielle poster (netto)	16	-37	-134	-81
SAS – Resultat før skatter	-304	-149	1 152	1 863
SAS International Hotels	9	139	414	356
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-2	-1	-6	8
Resultat før skatter	-297	-11	1 560	2 227

Omsetning per virksomhetsområde

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS	9 632	9 062	39 754	38 398
SAS International Hotels	696	675	2 984	2 850
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-23	-32	-76	-66
Total omsetning	10 305	9 705	42 662	41 182

Resultat i sammendrag – kvartalsvis oppgaver

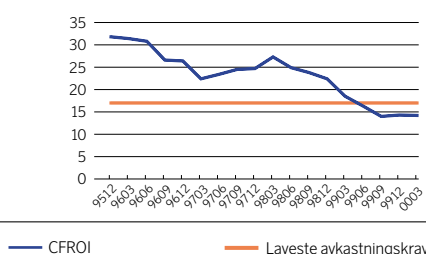
(MSEK)	1998					1999					2000
	jan-mar	apr-jun	jul-sept	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-jun	jul-sept	okt-des	helår jan-des	jan-mar
Omsetning	9 469	10 323	10 245	10 909	40 946	9 705	11 260	10 019	11 078	42 062	10 305
Personalkostnader	-3 060	-3 194	-3 231	-3 595	-13 080	-3 486	-3 711	-3 445	-3 502	-14 144	-3 570
Andre driftskostnader	-5 552	-5 749	-5 947	-6 503	-23 751	-6 150	-6 625	-6 044	-6 509	-25 328	-6 680
Driftsresultat før avskrivninger	857	1 380	1 067	811	4 115	69	924	530	1 067	2 590	55
Avskrivninger	-536	-530	-522	-537	-2 125	-457	-490	-520	-485	-1 952	-439
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	16	5	-28	-13	-20	41	47	14	-92	10	65
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	0	0	0	1	1	150	2	134	-3	283	0
Resultat ved salg av fly og bygninger	297	2	538	177	1 014	16	44	43	628	731	13
Driftsresultat	634	857	1 055	439	2 985	-181	527	201	1 115	1 662	-306
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	0	1	1	221	0	0	196	417	0
Finansnetto	-15	-12	-40	-62	-129	-51	-20	-96	-66	-233	9
Resultat før skatter	619	845	1 015	378	2 857	-11	507	105	1 245	1 846	-297



Resultat- og kapitalbegrep som inngår i markedsverdibaserte nøkkeltall

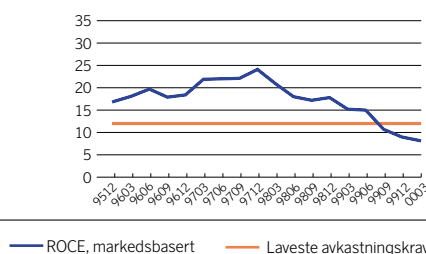
(MSEK)	mars 2000
Resultat (12 mnd.)	
EBIT, Resultat før finansnetto og skatter	1 733
+ Avskrivninger	1 934
+ Goodwill avskrivninger	41
– Salgsgevinster	–1 158
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	1 350
EBITDAR (Inngår i CFROI)	3 900
EBIT	1 733
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	1 350
EBITR	3 083
– 40% av operasjonelle leasingkostnader	–540
± Endring av oververdi fly	–300
EBIT, markedsjustert	2 243
(Inngår i markedsbasert ROCE)	
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)	
Totale eiendeler	41 264
+ Oververdi fly	4 597
+ Nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter	2 648
– Rentebærende eiendeler	–9 015
– Ikke rentebærende gjeld	–12 234
Justert anvendt kapital	27 260
(Inngår i CFROI och markedsbasert ROCE)	

Utvikling av Cash Flow Return on Investments, CFROI [%] (12 måneders rullende verdi)



CFROI gir uttrykk for den avkastning som virksomheten har generert i form av operativ kontantstrøm, eksklusive salgsgvinster, sett i relasjon til markedsjustert anvendt kapital. CFROI ble 14% for perioden april 1999 - mars 2000. Laveste avkastningskrav er satt til 17%.

Utvikling av markedsbasert Return on Capital Employed, ROCE [%] (12 måneders rullende verdi)



SAS Gruppens markedsbaserte ROCE var 8% for perioden april 1999 - mars 2000, beregnet på markedsbasert EBIT på 2 243 MSEK i relasjon til gjennomsnittlig justert anvendt kapital hvor markedsverdien på flyflåten samt nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter inngår. Etter fradrag for salgsgvinster ved salg av aksjer i Equant N.V. på 196 MSEK samt hotelleiendommer på 136 MSEK, var driftens markedsbaserte EBIT 1 911 MSEK. Den operative virksomheten ga dermed en avkastning på 7%, noe som er 5 prosentenheter under fastsatte minimumskrav.

SAS Morselskaper

Regnskapsprinsipper

SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter rapporterer i overensstemmelse med IAS. Dette medfører at datter- og tilknyttede selskaper rapporteres etter egenkapitalmetoden hvorved resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene siden og SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter på den andre siden er i overensstemmelse.

Skatter inneholder både aktuell skattekostnad og forandring av utsatt skatt, mens negativ skatt innebærer en motpost til tidligere rapportert skattegjeld alternativt en skattefordring som kan motregnes kommende inntekter.

Nøkeltall

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat per aksje, lokal valuta	-1,02	-1,34	-1,55
Resultat per aksje, SEK	-1,16	-1,40	-1,55
Egenkapital per aksje, lokal valuta	82,38	88,17	92,40
Egenkapital per aksje, SEK	91,83	90,44	92,40

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel av resultatet i SAS Gruppen i perioden beløper seg til -74 (-3) MDKK. SAS Danmark A/S' andre virksomhet beløper seg til 6 (6) MDKK. Resultat før skatter utgjør deretter -68 (3) MDKK.

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

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

Regnskapsprinsippene er uforandret sammenlignet med foregående år.

Utsikter for år 2000

Når det gjelder utsikter for år 2000, henvises til informasjon som gis av SAS.

København, 11. mai 2000

Erik Sørensen
Styreformann

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultat (MDKK)	jan-mar 2000	jan-mar 1999
Resultatandeler i SAS Gruppen *	-74	-3
Driftens øvrige kostnader	-1	-1
Driftsresultat	-75	-4
Finansielle poster, netto	7	7
Resultat før skatter	-68	3
Skatter	20	-4
Resultat etter skatter	-48	-1

*Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

Balansen (MDKK)	31. mar 2000	31. des 1999
Anleggsmidler		
Andel i SAS Gruppen	4 268	4 238
Omløpsmidler		
Kortsiktige fordringer	809	805
SUM EIENDELER	5 077	5 043
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	2 991	2 923
Total egenkapital	3 872	3 804
Utsatt skatt	1 073	1 073
Kortsiktig gjeld	132	166
SUM EGENKAPITAL OGGJELD	5 077	5 043

Egenkapital (MDKK)	31. mar 2000	31. des 1999
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver		
01-01-2000	2 923	2 923
Kursomregning av andeler i SAS Gruppen	116	-
Overført fra årets resultat	-48	-
Total egenkapital	3 872	3 804

SAS Norge ASA

Resultat før skatter er –81 MNOK sammenlignet med –3 MNOK for samme periode foregående år.

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

Ved omregning av resultatet og balansen er anvendt gjennomsnittskurs for perioden januar-mars 2000: 94,43 NOK for 100 SEK (1999: 95,79) respektive balansedagskurs per 31. mars 2000: 97,48 NOK for 100 SEK (1999: 93,46).

Utsikter for år 2000

Når det gjelder utsikter for år 2000, henvises til informasjon som gis av SAS.

Bærum, 11. mai 2000
Styret

Resultat (MNOK)	jan-mar 2000	jan-mar 1999	jan-des 1999
Resultatandeler i SAS Gruppen *	-81	-3	497
Driftens øvrige kostnader	-1	-1	-3
Driftsresultat	-82	-4	494
Finansielle inntekter	1	1	3
Resultat før skatter	-81	-3	497
Skatter	18	13	-145
Resultat etter skatter	-63	10	352

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

Balansen (MNOK)	31. mar 2000	31. mar 1999	31. des 1999
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4634	4277	4597
Sum anleggsmidler	4636	4279	4599
Kortsiktige fordringer	204	250	208
Kasse og bank	1	1	1
Sum omløpsmidler	205	251	209
SUM EIENDELER	4841	4530	4808
Egenkapital	4144	3859	4077
Utsatt skatt	521	419	552
Kortsiktig gjeld	176	252	179
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4841	4530	4808
Egenkapital (MNOK)	31 mar 2000		31 des 1999
Aksjekapital	470		470
Kapitalandelsfond	307		307
Andre reserver			
01-01-2000	3300		3300
Overført fra årets resultat	-63		-
Forandring av omregningsdifferanse	130		-
Total egenkapital	4144		4077

SAS Sverige AB

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

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat før skatter på –121 (–1) MSEK.

Tilgjengelig likviditet inklusive kortsiktige fordringer for SAS Sverige AB beløper seg per 31. mars til 1 059 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved årets begynnelse.

Utsikter for år 2000

Når det gjelder utsikter for år 2000, henvises til informasjon som gis av SAS.

Stockholm, 11. mai 2000

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultat (MSEK)	jan-mar 2000	jan-mar 1999
Resultatandeler i SAS Gruppen *	-127	-5
Driftens øvrige kostnader	-1	-3
Driftsresultat	-128	-8
Finansielle poster, netto	7	7
Resultat før skatter	-121	-1
Skatter	12	-6
Resultat etter skatter	-109	-7

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

Balansen (MSEK)	31. mar 2000	31. des 1999
Andel i SAS Gruppen	7130	7312
Sum anleggsmidler	7130	7312
Kortsiktige fordringer	1092	1182
Kasse og bank	1	1
Sum omløpsmidler	1093	1183
SUM EIENDELER	8223	8495
Egenkapital	6514	6656
Utsatt skatt	1404	1404
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	283	413
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8223	8495
Egenkapital (MSEK)	31. mar 2000	31. des 1999
Aksjekapital	705	705
Oppskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4561	4561
Andre reserver		
01-01-2000	1211	1211
Overført fra årets resultat	-109	-
Forandring av omregningsdifferanse	-33	-
Total egenkapital	6514	6656

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

AV, Asset Value (markedsjustert anvendt kapital)

Totale eiendelers bokførte verdi inklusive merverdi av flyflåten, med tillegg av nåverdien av kostnaden for operasjonell flyleasing NPV, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler. Kan også uttrykkes som bokført egenkapital inklusive merverdier i flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter, NPV, pluss netto rentebærende gjeld.

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatter i forhold til gjennomsnittlig egenkapital. Skatt på SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en sjablongmessig skattesats på 29,1% (veid gjennomsnittlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Avkastning på anvendt kapital (ROCE)

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til gjennomsnittlig anvendt kapital. Med anvendt kapital menes total kapital ifølge balansen fratrukket rentefri gjeld.

Avkastning på anvendt kapital (ROCE), markedsbasert

EBITR minus avskrivningsdelen av kostnader for operasjonell flyleasing pluss endring av merverdi (fly) i relasjon til AV.

Betalte passasjerkilometer (RPK)

Se RPK.

Brutto driftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til driftsinntekten.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBITDA

Resultat før finansnetto, skatter, avskrivninger, goodwill og salgsgevinster fra avhending av fly.

EBITDAR

Resultat før finansnetto, skatter, avskrivninger, goodwill,

salgsgevinster fra avhending av fly og kostnad for operasjonell flyleasing.

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterede inntekter, per veid ASK/RPK.

Gjeldsgrad

Rentebærende gjeld, redusert med rentebærende eiendeler, i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

Kabinfaktor passasjer

Forholdet mellom RPK og ASK i %. Beskriver utnyttelsesgraden av tilbudte seteplasser. Kalles også belegg.

Kapitalandelsmetoden

Andeler i tilknyttede selskaper medtatt til SAS' andel av egenkapital under hensyn til anskaffede mer- respektive mindreverdier.

Kontantstrøm fra virksomheten

Internt tilførte midler før driftskapitalforandring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

RPK, Betalte passasjerkilometer

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

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Resultat per aksje (EPS)

Resultat etter skatter dividert med antall aksjer.

Soliditet

Egenkapital pluss utsatt skatt og minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

Yield

Se Enhetsinntekt.

Informasjon

Delårsrapport 2, januar-juni 2000	11. august 2000
Delårsrapport 3, januar-september 2000	9. november 2000
Årsregnskapskommuniké 2000	februar 2001
Årsrapport 2000	mars 2001
Miljørapport 2000	mars 2001

SAS' månedlige trafikk- og produksjonsstatistik kommer ut den sjette arbeidsdagen i hver måned.

Alle rapporter finnes på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De er også tilgjengelige og kan bestilles på Internett:

www.scandinavian.net

e-mail: investor.relations@sas.se



