

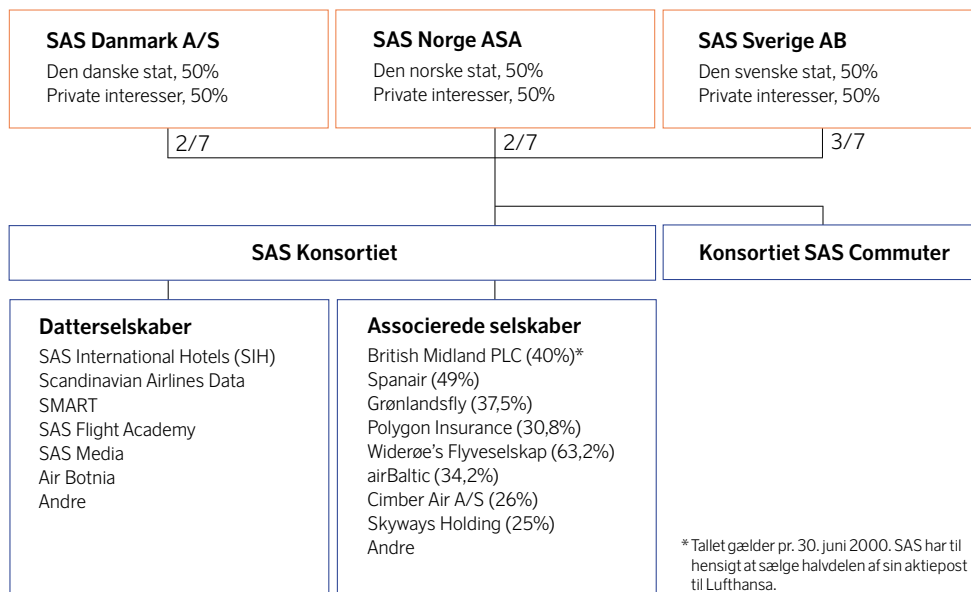


# Delårsrapport 2:2000 januar-juni

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, eksklusivt 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. juni 2000

- **SAS Gruppens resultat** før skat var 732 (496) MSEK. Andet kvartal blev 1 029 (507) MSEK.
- **Resultatet eksklusiv realisationsgevinster** var for hele perioden 443 (63) MSEK og for andet kvartal 753 (461) MSEK.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg 7%. Trafikken på Business Class steg 5%.
- **Øgede brændstofomkostninger** påvirker resultatet negativt med 712 MSEK sammenlignet med første halvår sidste år.
- **Cash Flow** fra virksomheden var 1 057 (833) MSEK.
- **Resultatet pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S 3,48 (2,00) SEK, SAS Norge ASA 3,22 (2,49) SEK samt SAS Sverige AB 3,40 (2,09) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	145	(78)	MDKK
SAS Norge ASA	147	(110)	MNOK
SAS Sverige AB	240	(147)	MSEK
- **Trods den kraftige stigning** i brændstofomkostningerne fastholdes tidligere vurdering med hensyn til resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, for hele 2000 på ca. 1 000 MSEK. Dette baseres på en forbedret resultatudvikling i virksomheden, både på indtægts- og omkostningssiden, hvilket kompenserer for den øgede brændstofomkostning.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på [www.scandinavian.net](http://www.scandinavian.net)

## Vigtige begivenheder i de seneste kvartaler

### **Andet kvartal 2000**

- SAS testede Digital-TV i interaktiv kommunikation med kunder.
- British Midland og Mexicana Airlines blev nye medlemmer i Star Alliance™.
- SAS lancerede information om flytider via SMS.
- SAS International Hotels (SIH) solgte ejendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel i Oslo.

### **Første kvartal 2000**

- SAS lancerede WAP-tjeneste til bookning af billetter og oplysninger via mobiltelefon.
- SAS blev valgt til bedste indenrigsflyselskab i Norge og fik "Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fik for fjerde år i træk udmærkelsen "The Freddie Award".
- SAS vedtog køb af 12 Airbus A321 samt optioner for i alt 4,5 milliarder SEK. Flyene, som imødekommer høje krav om lavt brændstofforbrug og støjniveau, øger SAS transportkapacitet til/fra flere store byer i Europa og mellem de tre skandinaviske hovedstæder.
- SAS Cargo, Lufthansa Cargo og Singapore Airlines styrkede deres planer om samarbejde på flyfragt området.
- SAS, British Midland og Lufthansa indgik en Joint Venture aftale med henblik på trafik på Europa til/fra London Heathrow og Manchester.
- Star Alliance™ blev udvidet med yderligere to medlemmer, Singapore Airlines og Austrian Airlines Group.
- SAS indgik aftale med Sabre, som er førende i verden på avancerede IT-løsninger inden for rejse- og transportindustrien, om øget distribution af SAS produkter og tjenester.

### **Begivenheder efter 30. juni 2000**

- SAS etablerede i samarbejde med tolv andre flyselskaber flyindustriens største internetbaserede markedsplads for business-to-business handel, Aeroxchange.

# SAS Gruppen

## Marked og konkurrence

På de fleste markeder, hvor SAS er aktiv, øgede den økonomiske vækst og dermed også flytrafikken. For SAS har udviklingen på det svenske indenrigsmarked været særdeles positiv og selv passagertrafikken i den regulære udenrigs flytrafik fra Sverige har hidtil i år vist en kraftig stigning. Det øgede antal forretningsrejsende, som kunne konstateres i første kvartal, er yderligere blevet bekræftet i andet kvartal. Business Class trafikken til/fra USA er især omfattende, hvilket SAS vurderes først at kunne drage fordel af fuldt ud, når den nye langdistanceflåde, Airbus, successivt leveres fra og med andet halvår 2001.

Etableringen af samarbejde og alliancer præger fortsat flyindustrien. For SAS vedkommende bidrager samarbejdet inden for den største af alliancerne, Star Alliance™, fortsat til et attraktivt trafiksystem og en gunstig indtægtsudvikling.

En vigtig faktor for resultatet inden for flyindustrien er de øgede brændstofpriser. Siden første halvår 1999 er prisen på brændstof gennemsnitligt steget med 104%. Selvom SAS prissikrer en væsentlig del af brændstofforbruget, er brændstofomkostningerne steget med 712 MSEK, eller 69%, sammenlignet med sidste år. For flyindustrien i Europa, som i 1999 blev ramt af en betydelig overkapacitet og ringere lønsomhed, går udviklingen nu mod øget efterspørgsel og reduceret overkapacitet. SAS har i første halvår haft en vækst i trafikken på 7% sammenlignet med foregående år samt en forbedret kabinefaktor på 3,5 procentpoints. SAS markedsposition er blevet styrket i Sverige og Norge. Hertil kommer generelt en positiv udvikling især i forretningssegmentet på de fleste markeder.

SAS Gruppens resultat før afskrivninger udviklede sig godt i andet kvartal og var 28% højere end i samme periode 1999. Øget efterspørgsel efter både forretningsrejser og privatrejser har medført en positiv indtægts- og resultatudvikling.

## Økonomisk udvikling

### Valutaeffekter

Resultatet i perioden januar-juni er påvirket af en positiv valutaeffekt på 18 MSEK. I andet kvartal var nettoeffekten 8 MSEK. SAS indtægter blev påvirket negativt og omkostningerne positivt først og fremmest som følge af, at den svenske krone blev styrket over for den norske og den danske krone.

## Andet kvartal 2000

Omsætningen steg sammenlignet med andet kvartal 1999 med 539 MSEK eller 4,8%. Med hensyn til valutapåvirkningen var stigningen 6,7%.

Driftsomkostningerne voksede med 279 MSEK eller 2,7%. Øgede brændstofomkostninger udgjorde 344 MSEK.

Resultatet før realisationsgevinster blev 753 (461) MSEK, en stigning på 63%.

Efter realisationsgevinster på 276 (44) MSEK, der inkluderer sale and leaseback af en Boeing 737, 22 MSEK, salg af hotelejeendom i Oslo, 243 MSEK samt salg af aktierne i Dar-es-Salaam Airport Handling Co, 11 MSEK, blev resultatet før skat 1 029 (507) MSEK.

## Januar-Juni

SAS Gruppens omsætning steg med 1 139 MSEK eller 5,4%. Heraf er 1 109 MSEK øgede passagerindtægter og 30 MSEK er øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg 7% sammenlignet med første halvår 1999. Enhedsindtægten, yildten, var rensat for valutaeffekter uforandret.

Driftsomkostningerne steg med 893 MSEK eller 4,5%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 712 MSEK. Driftsresultatet før afskrivninger øgede med 246 MSEK eller 24,8%. Bruttodækningsgraden steg fra 4,7% til 5,6%.

Resultatandele før skat i associerede selskaber udgjorde 83 (88) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 21 (20) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt 289 (433) MSEK.

I første halvår 2000 har flytransaktioner genereret realisationsgevinster på 35 MSEK samt salg af hotelejeendom og øvrige aktier 254 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto udgjorde -5 (-71) MSEK. Rentenetto blev -52 (-101) MSEK som følge af en lavere gennemsnitlig nettogæld sammenlignet med 1999. Valutaeffekten var 63 (19) MSEK, et resultat af den svenske kronens stærke udvikling over for de valutaer, hvor SAS Gruppens nettogæld er eksponeret.

Resultat før skat udgjorde 732 (496) MSEK.

## Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 4 477 (3 003) MSEK i de første seks måneder. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 4 370

(2 908) MSEK og SAS International Hotels 107 (95) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 4 046 (2 365) MSEK. Heri indgår investering i ti Boeing 737 og seks deHavilland Q400. På grund af forsinkelser hos Bombardier er leverancer af fire deHavilland Q400 blevet flyttet fra 2000 til 2001.

Ved udgangen af juni 2000 udgjorde værdien af faste ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 600 MUSD. I perioden juli-december 2000 forventes ni Boeing 737 og ti deHavilland Q400 at blive leveret.

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

	I alt	jul-dec 2000	2001	2002	2003>
MUSD	2 600	520	740	650	680
Antal fly	54	19	15	9	11

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

#### Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 30. juni 2000 udgjorde 6 232 (5 442) MSEK.

Cash flow fra virksomheden udgjorde i første halvår 1 057 (833) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -2 804 (-2 137) MSEK. Finansieringsunderskuddet for perioden blev -2 448 (-2 578) MSEK.

Soliditeten pr. 30. juni 2000 var 41% (41%) og gældssætningsgraden var 0,18 (0,28). Nettogælden udgjorde 3 126 (4 617) MSEK, en stigning siden årsskiftet på 2 452 MSEK.

Beregnet merværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 30. juni 2000 till ca. 4 800 (5 200) MSEK.

#### Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første halvår var 28 295 (27 568) heraf 25 193 (24 431) i SAS og 3 061 (3 098) i SAS International Hotels.

#### SAS

##### Flyvirksomheden

##### Markeds- og konkurrenceforhold

Markedet for flytrafik til og fra Skandinavien er i fortsat vækst. Trafikken til/fra Sverige voksede hurtigst med en stigning på 9%.

SAS udenrigstrafik havde i andet kvartal en gunstig udvikling, hvilket indebar at markedsandelene totalt set blev fastholdt. I segmentet for forretningsrejsende blev SAS position styrket. SAS andel af den samlede udbudte produktion mellem Skandinavien og Europa var uændret sammenlignet med første halvår 1999.

På den interskandinaviske trafik samt på svensk og norsk indenrigs øgede SAS sine markedsandele.

SAS totale passagertrafik steg 7,0% sammenlignet med første halvår foregående år. I perioden april-juni voksede trafikken med 7,8%. Den totale trafikøgning for SAS og regionale samt europæiske partnere, hvor SAS har væsentlige ejerandele, var for halvåret ca. 11%.

Udviklingen på Business Class er stabil siden første kvartal og steg 5% sammenlignet med første halvår foregående år. Business Class andel udgjorde 30,2% af totalt antal RPK. Trafikken på Economy Class steg 8% sammenlignet med 1999. Kabinefaktoren øgede med 3,5 procentpoints til 65,7%. I andet kvartal øgede kabinefaktoren med 4,9 procentpoints til 70,7%. Den valutarensede yield var uændret sammenlignet med 1999.

Den interkontinentale trafik øgede med 7,5% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken øgede med 5% og Economy Class steg 8%. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 78% (72%) en stigning på 6 procentpoints, hvor belægningen især på ruterne til Tokyo og Bangkok var meget høj. Trafikken til/fra USA er i vækst, især på Business Class. Trafikken til/fra Chicago udvikler sig positivt i takt med at Chicago i stadig højere grad øger sin position som knudepunkt i USA.

I første halvår voksede flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa med 8%. SAS trafik i Europa, inklusive den interskandinaviske trafik, steg 5,3%. AEA-selskaberne øgede totalt produktionen med 6%, mens SAS voksede med 1,2%.

Trafikken på de europæiske ruter steg 6,2%. Business Class trafikken steg 5% og Economy Class 7%. Kabinefaktoren var 2,1 procentpoints højere end samme periode foregående år. Produktionen voksede med 2,5%. Stigningstakten i Business Class trafikken er øget på flere destinationer, hvorfor SAS øger eller beholder sin andel af Business Class segmentet.

Den interskandinaviske trafik steg 1,6%. Business Class trafikken steg 2% og Economy Class 1%. Belægningen øgede med 3,1 procentpoints til 59,4%. Produktionen blev reduceret med 3,7% for at mindske overkapaciteten på visse tidspunkter af døgnet. Braathens nedlagde i juni i år sin trafik mellem Oslo og Stockholm.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget markedsandelen med 10 procentpoints til 78%. Det totale marked voksede med 5% og SAS trafik med 16,7% i forhold til året før. Stigningen på Business Class var 15% og på Economy Class 18%. Kapaciteten steg 16,2% målt i ASK og kabinefaktoren var 63,8% (63,5%). I efteråret vil stort set hele flyflåden på svensk indenrigs bestå af Boeing 737 samt deHavilland Q400.

Det norske indenrigsmarked faldt marginalt i første halvår. I perioden steg Business Class trafikken 1% og Economy Class 5% og SAS trafik totalt 3,9%. I første halvår var produktionen 4,8% lavere end i samme periode foregående år. Kabinefaktoren blev 56,0%, hvilket er 4,6 procentpoints højere end første halvår 1999. SAS markedsandel af ruter, hvor der er konkurrence, steg 2,6%.

# Trafik, produktion og yield

		apr-jun 2000	apr-jun 1999	ændring	jan-jun 2000	jan-jun 1999	ændring
<b>SAS Total</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>6 236</b>	5 850	+6,6%	<b>11 550</b>	10 870	+6,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>6 008</b>	5 571	+7,8%	<b>11 000</b>	10 283	+7,0%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>8 492</b>	8 466	+0,3%	<b>16 744</b>	16 528	+1,3%
Kabinefaktor		<b>70,7%</b>	65,8%	+4,9 p.e.	<b>65,7%</b>	62,2%	+3,5 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,4%			-0,1%
<b>Interkontinentale ruter</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>312</b>	287	+8,5%	<b>576</b>	540	+6,7%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>2 114</b>	1 933	+9,4%	<b>3 910</b>	3 637	+7,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>2 550</b>	2 547	+0,1%	<b>5 013</b>	5 049	-0,7%
Kabinefaktor		<b>82,9%</b>	75,9%	+7,0 p.e.	<b>78,0%</b>	72,0%	+5,9 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,1%			-0,3%
<b>Europæiske ruter</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>2 076</b>	1 936	+7,2%	<b>3 717</b>	3 510	+5,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>2 096</b>	1 956	+7,2%	<b>3 742</b>	3 523	+6,2%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>3 160</b>	3 115	+1,4%	<b>6 177</b>	6 028	+2,5%
Kabinefaktor		<b>66,3%</b>	62,8%	+3,6 p.e.	<b>60,6%</b>	58,4%	+2,1 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,4%			-0,6%
<b>Interskandinaviske ruter</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>1 199</b>	1 156	+3,7%	<b>2 195</b>	2 132	+3,0%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>504</b>	494	+2,0%	<b>918</b>	903	+1,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>779</b>	839	-7,1%	<b>1 545</b>	1 604	-3,7%
Kabinefaktor		<b>64,6%</b>	58,9%	+5,7 p.e.	<b>59,4%</b>	56,3%	+3,1 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,3%			+1,5%
<b>Dansk indenrigs</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>259</b>	273	-5,0%	<b>491</b>	539	-8,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>99</b>	101	-2,1%	<b>178</b>	187	-4,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>131</b>	145	-9,7%	<b>267</b>	300	-10,8%
Kabinefaktor		<b>75,1%</b>	69,3%	+5,8 p.e.	<b>66,6%</b>	62,5%	+4,1 p.e.
Yield, valutajusteret				-1,6%			-3,7%
<b>Norsk indenrigs</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>1 004</b>	975	+3,0%	<b>1 905</b>	1 815	+5,0%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>524</b>	507	+3,3%	<b>964</b>	928	+3,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>852</b>	929	-8,4%	<b>1 722</b>	1 808	-4,8%
Kabinefaktor		<b>61,5%</b>	54,6%	+6,9 p.e.	<b>56,0%</b>	51,3%	+4,6 p.e.
Yield, valutajusteret				+6,5%			+7,0%
<b>Svensk indenrigs</b>							
Antal passagerer	(000)	<b>1 386</b>	1 223	+13,4%	<b>2 666</b>	2 334	+14,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	<b>672</b>	581	+15,6%	<b>1 289</b>	1 104	+16,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	<b>1 020</b>	890	+14,6%	<b>2 020</b>	1 739	+16,2%
Kabinefaktor		<b>65,8%</b>	65,2%	+0,6 p.e.	<b>63,8%</b>	63,5%	+0,3 p.e.
Yield, valutajusteret				-3,6%			-3,2%

Overkapaciteten på norsk indenrigs er dermed reduceret betydeligt i forhold til sidste år. Der er dog fortsat behov for yderligere vækst i trafikken inden for rammerne af den nuværende produktionskapacitet.

Dansk indenrigs trafik faldt 6% på Business Class og steg 7% på Economy Class. Totalt var trafikken 4,9% lavere end foregående år. Efter gennemførte kapacitetsnedsættelser på 10,8% havde dansk indenrigs en kabinefaktor på 66,6%.

Antallet passagerer var i første halvår 11,6 (10,9) millioner. Antallet medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 30. juni 1999 15% højere og udgjorde pr. 30. juni 2000 1,96 millioner.

### Fragtvirksomheden

Fragtindtægterne udgjorde i perioden 1 172 (1 086) MSEK. Dette indebærer en stigning på ca. 8% sammenlignet med året før. Fløjet tonnage var 6% højere end foregående år.

Samarbejdet med Lufthansa Cargo og Singapore Airlines Cargo – New Global Cargo – er nu kommet i gang.

### Resutatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger udgjorde i andet kvartal 1 040 (785) MSEK, en stigning på 32,5%. Kapacitetsud-

nyttelsen i trafiksystemet steg 4,9 procentpoints til 70,7% i forhold til andet kvartal 1999. Den valutajusterede yield var 0,4% over sidste års niveau.

Driftsresultatet før afskrivninger udgjorde for første halvår 1 049 (808) MSEK, en stigning på 29,8%.

Produktionen steg i første halvår 1,3%. For hele 2000 forventes en kapacitetsstigning på ca. 3%.

De totale driftsomkostninger øgede i perioden med 853 MSEK eller 4,5%, heraf udgør øgede brændstofomkostninger 712 MSEK.

Enhedsomkostningen er i forhold til andet kvartal 1999 steget 1,8%. I perioden januar-juni steg enhedsomkostningen 1,2%. Eksklusive brændstofprisstigningen faldt enhedsomkostningen i halvåret 2,6%.

Prisen på flybrændstof i Europa, hvor SAS bruger størstedelen af sit flybrændstof, har været ca. 104% højere i første halvår 2000 sammenlignet med året før. Da SAS løbende prissikrer dele af forventet forbrug på rullende 12-måneders basis har en væsentlig del af prisstigningen på flybrændstof kunnet undgås. SAS brændstofomkostning steg 69% i forhold til første halvår foregående år. Heraf udgør prisstigningen på flybrændstof 58% og volumen- og valutaeffekter i alt 11%. Den øgede brændstofomkostning påvirkede enhedsomkostningen negativt med 3,8%. Lagrene af råolie og raffinerede produkter er

## Resultatopgørelse (SIH)

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Logiindtægter	392	414	720	754	1 465	1 489
Restaurantindtægter	252	261	495	498	1 031	1 018
Øvrige indtægter	142	112	270	210	537	404
<b>Driftsindtægter</b>	<b>786</b>	<b>787</b>	<b>1 485</b>	<b>1 462</b>	<b>3 033</b>	<b>2 911</b>
Driftsomkostninger	-520	-528	-1 043	-1 024	-2 093	-2 013
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-137	-112	-264	-244	-492	-460
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>129</b>	<b>147</b>	<b>178</b>	<b>194</b>	<b>448</b>	<b>438</b>
Afskrivninger	-28	-50	-69	-99	-155	-180
Resultatandele i associerede selskaber	9	8	18	13	32	22
Resultat ved salg af aktier i datterselskab	238	2	243	152	385	150
Finansielle poster, netto	22	-16	16	-31	2	-89
<b>Resultat før skat</b>	<b>370</b>	<b>91</b>	<b>386</b>	<b>229</b>	<b>712</b>	<b>341</b>
			<b>30. jun</b>		31. dec	30. jun
			<b>2000</b>		1999	1999
EBITDA			<b>196</b>		485	207
Forrentning af investeret kapital (ROCE) *			<b>15,4%</b>		13,1%	11,6%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR)			<b>628</b>		638	647
Bruttodækningsgrad			<b>30,9%</b>		31,1%	29,9%

\* 12 måneder rullende



lave for sæsonen, hvilket giver anledning til uro i relation til prisudviklingen i det kommende vinterhalvår. OPEC og især Saudi Arabiens ageren med hensyn til produktionskvota samt vintertemperaturerne på den nordlige halvkugle vil være nøglefaktorer for den nærmeste tids flybrændstofpriser.

Personaleomkostningerne var på samme niveau som foregående år 6 655 (6 653) MSEK. På basis af valutaeffekten samt volumentilvæksten i virksomheden reduceredes enhedsomkostningen med 0,4%. Produktiviteten forbedredes med 1,2%.

Salgsomkostninger samt statslige afgifter reducerer respektive enhedsomkostninger med 0,3%. Øvrige driftsomkostninger havde en positiv effekt på enhedsomkostningen på 1,6%.

Ved udgangen af juni 2000 var der inden for rammerne af SAS virksomheds-forbedringsprogram opnået omkostningsreduktioner på 1 550 MSEK på årsbasis.

En Fokker F-28 blev solgt i marts. I juni gennemførtes en sale and leaseback transaktion med en Boeing 737. I halvåret blev ti Boeing 737 og seks de Havilland Q400 indsat i trafikken, heraf fem respektive tre i andet kvartal.

Resultat eksklusiv realisationsgevinster blev 288 MSEK, hvilket er en forbedring på 292 MSEK i forhold til første halvår 1999.

Det operative resultat for virksomheden udviklede sig, trods den kraftige prisstigning på brændstof, positivt ved en stærkere trafik- og indtægtsudvikling, bedre kapacitetsudnyttelse samt en positiv udvikling af enhedsomkostningen.

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

Hotelmarkedet har udviklet sig meget positivt det første halvår på de fleste markeder, hvor Radisson SAS Hotels & Resorts (RSH) har hoteller. Den eneste undtagelse er Norge, hvor efterspørgslen på hotelværelser er faldet samtidig med at udbudet er steget. Alle nyåbnede hoteller har haft en positiv udvikling.

Indtægter for perioden udgør 1 485 (1 462) MSEK, en stigning på knap 2%.

I perioden er der åbnet og/eller overtaget fem hoteller.

Management- eller franchiseaftaler er indgået for yderligere syv hoteller i perioden.

I maj blev ejendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel Oslo solgt, hvilket genererede en realisationsgevinst på 243 MSEK. RSH driver fortsat hotellet gennem en langsigtet managementaftale.

Den gunstige markedssituation kombineret med en stadig stigning i antallet af hoteller samt salg af ejendomme i 1999 samt indeværende år har resulteret i en væsentlig forbedring af den økonomiske situation for kæden.

Resultat før skat udgør 386 (229) MSEK.

### **Udsigter for hele 2000**

Den positive ændring i trenden for efterspørgslen og trafikøgningen i andet kvartal fortsætter. En bedre balance mellem udbud og efterspørgsel i hele flyindustrien giver basis for en positiv indtægtsudvikling i andet halvår.

Omkostningsudviklingen er positiv og på linie med de udarbejdede planer, med undtagelse af brændstofomkostningerne. Prisen på brændstof er steget mere end hvad markedssituationen indikerede i slutningen af april samtidig med at US-dollaren er blevet styrket over for den svenske krone.

Konsekvensen er, at SAS brændstofomkostning for hele 2000 nu vurderes at blive ca. 3 500 MSEK, eller 500 MSEK højere end tidligere oplyst samt ca. 1 300 MSEK højere end foregående år.

Trods den kraftige stigning i brændstofomkostningerne fastholdes tidligere vurdering med hensyn til resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, for hele 2000 på ca. 1 000 MSEK. Dette baseres på en forbedret resultatudvikling i virksomheden, både på indtægts- og omkostningssiden, hvilket kompenserer for den øgede brændstofomkostning.

Stockholm den 11. august 2000

Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg

*Administrerende direktør og Koncernchef*

# SAS Gruppen

## Resultat i sammendrag

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Omsætning	<b>11 799</b>	11 260	<b>22 104</b>	20 965	<b>43 201</b>	42 119
Personaleomkostninger	<b>-3 638</b>	-3 711	<b>-7 208</b>	-7 197	<b>-14 155</b>	-14 023
Øvrige driftsomkostninger	<b>-6 977</b>	-6 625	<b>-13 657</b>	-12 775	<b>-26 210</b>	-25 225
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	<b>1 184</b>	924	<b>1 239</b>	993	<b>2 836</b>	2 871
Afskrivninger	<b>-435</b>	-490	<b>-874</b>	-947	<b>-1 879</b>	-2 006
Resultatandele i associerede selskaber	<b>18</b>	47	<b>83</b>	88	<b>5</b>	47
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	<b>0</b>	2	<b>0</b>	152	<b>131</b>	153
Resultat ved salg af fly og bygninger	<b>265</b>	44	<b>278</b>	60	<b>949</b>	775
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 032</b>	527	<b>726</b>	346	<b>2 042</b>	1 840
Resultat fra øvrige aktier og andele	<b>11</b>	0	<b>11</b>	221	<b>207</b>	222
Finansnetto	<b>-14</b>	-20	<b>-5</b>	-71	<b>-167</b>	-173
<b>Resultat før skat</b>	<b>1 029</b>	507	<b>732</b>	496	<b>2 082</b>	1 889

## Balance i sammendrag

(MSEK)	<b>30. jun</b>	31. dec	30. jun
	<b>2000</b>	1999	1999
Fly og reservedele	<b>13 410</b>	11 302	13 002
Øvrige ikke rentebærende aktiver	<b>20 141</b>	19 601	20 510
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	<b>3 979</b>	3 356	2 117
Likvide midler	<b>6 232</b>	8 368	5 442
<b>Aktiver</b>	<b>43 762</b>	42 627	41 071
Egenkapital	<b>17 515</b>	17 061	16 465
Minoritetsinteresser	<b>18</b>	25	25
Driftslån	<b>782</b>	772	788
Øvrig rentebærende gæld	<b>12 555</b>	11 626	11 388
Driftsgæld	<b>12 892</b>	13 143	12 405
<b>Egenkapital og gæld</b>	<b>43 762</b>	42 627	41 071

### Egenkapital

1. januar 2000	17 061
Ændring af omregningsdifference	-112
Resultat 2000	566
<b>30. juni 2000</b>	<b>17 515</b>

## Pengestrømsopgørelse

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Resultat før skat	<b>1 029</b>	507	<b>732</b>	496	<b>2 082</b>	1 889
Afskrivninger	<b>435</b>	490	<b>874</b>	947	<b>1 879</b>	2 006
Resultat ved salg af anlægsaktiver	<b>-276</b>	-46	<b>-289</b>	-433	<b>-1 287</b>	-1 150
Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	<b>-123</b>	-90	<b>-260</b>	-177	<b>-397</b>	-227
<b>Cash Flow fra virksomheden</b>	<b>1 065</b>	861	<b>1 057</b>	833	<b>2 277</b>	2 518
Ændring i driftskapital	<b>254</b>	402	<b>69</b>	-317	<b>88</b>	-22
<b>Nettofinansiering fra virksomheden</b>	<b>1 319</b>	1 263	<b>1 126</b>	516	<b>2 365</b>	2 496
Investeringer inkl. forskud til flyleverandører	<b>-3 194</b>	-1 539	<b>-4 477</b>	-3 003	<b>-7 344</b>	-6 866
Salg af anlægsaktiver m.m.	<b>1 070</b>	282	<b>1 673</b>	866	<b>7 243</b>	2 460
Udbytte til moderselskaber	<b>0</b>	0	<b>-770</b>	-957	<b>-770</b>	-957
<b>Finansieringsunder-/overskud</b>	<b>-805</b>	6	<b>-2 448</b>	-2 578	<b>1 494</b>	-2 867
Ekstern finansiering, netto	<b>1 152</b>	-270	<b>312</b>	-26	<b>-704</b>	-509
<b>Ændring i de likvide midler ifølge balancen</b>	<b>347</b>	-264	<b>-2 136</b>	-2 604	<b>790</b>	-3 376

## Nøgletal

	30. jun	31. dec	30. jun
<b>Finansielle nøgletal</b> (baseret på det officielle regnskab)	<b>2000</b>	1999	1999
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	<b>9%</b>	9%	9%
Forrentning af egenkapital *, (12 mdr. rullende)	<b>8%</b>	8%	8%
Soliditet	<b>41%</b>	41%	41%
Nettogæld, MSEK	<b>3 126</b>	674	4 617
Gældsætningsgrad **	<b>0,18</b>	0,04	0,28
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende)	<b>4,3</b>	3,7	3,6
<b>Markedsværdibaserede nøgletal</b> (baseret på markedsjusteret investeret kapital) ***			
CFROI, (12 mdr. rullende)	<b>15%</b>	14%	16%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	<b>10%</b>	9%	15%

\* Efter beregnet skat.

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

\*\*\* Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital.

## Resultat pr. virksomhedsområde

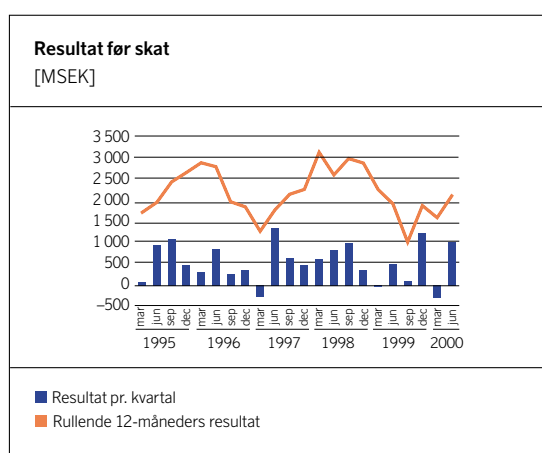
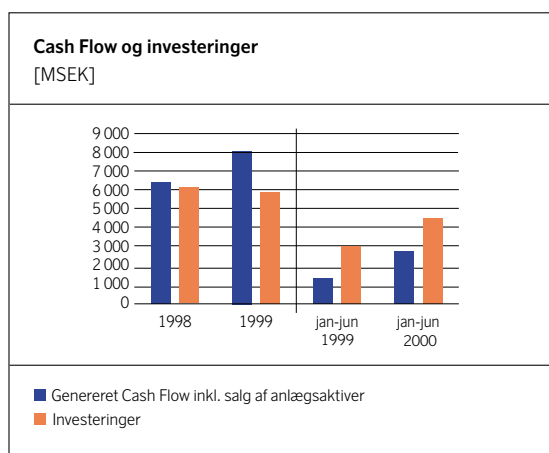
(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
<b>SAS</b>						
Passagerindtægter	8 548	7 932	15 747	14 638	30 092	29 060
Fragtindtægter	601	546	1 173	1 088	2 413	2 241
Øvrige trafikindtægter	193	233	476	457	1 335	1 260
Øvrige indtægter	1 679	1 786	3 257	3 376	6 438	6 685
<b>Driftsindtægter</b>	<b>11 021</b>	<b>10 497</b>	<b>20 653</b>	<b>19 559</b>	<b>40 278</b>	<b>39 246</b>
Personaleomkostninger	-3 353	-3 434	-6 655	-6 653	-13 054	-12 931
Leasingomkostninger	-372	-355	-732	-679	-1 367	-1 252
Salgsomkostninger	-598	-547	-1 072	-1 060	-2 015	-2 099
Flybrændstof	-877	-533	-1 739	-1 027	-2 919	-2 239
Lufftartsafgifter	-849	-810	-1 720	-1 739	-3 495	-3 611
Cateringomkostninger	-472	-433	-921	-835	-1 812	-1 685
Håndteringsomkostninger	-468	-475	-979	-937	-1 934	-1 819
Teknisk flyvedligehold	-562	-515	-1 136	-1 018	-2 214	-1 838
Øvrige driftsomkostninger	-2 430	-2 610	-4 650	-4 803	-9 092	-9 339
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>-9 981</b>	<b>-9 712</b>	<b>-19 604</b>	<b>-18 751</b>	<b>-37 902</b>	<b>-36 813</b>
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>1 040</b>	<b>785</b>	<b>1 049</b>	<b>808</b>	<b>2 376</b>	<b>2 433</b>
Afskrivninger	-408	-439	-805	-847	-1 725	-1 822
Resultatandele i associerede selskaber	10	39	65	75	-27	24
Resultat ved salg af aktier i associerede selskaber	0	0	0	0	-3	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	23	44	36	60	705	775
Resultat fra øvrige aktier og andele	11	0	11	221	207	222
Finansielle poster (netto)	-37	-3	-21	-40	-168	-84
<b>SAS – Resultat før skat</b>	<b>639</b>	<b>426</b>	<b>335</b>	<b>277</b>	<b>1 365</b>	<b>1 549</b>
SAS International Hotels	377	90	386	229	701	346
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	13	-9	11	-10	16	-6
<b>Resultat før skat</b>	<b>1 029</b>	<b>507</b>	<b>732</b>	<b>496</b>	<b>2 082</b>	<b>1 889</b>

## Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS	11 021	10 497	20 653	19 559	40 278	39 246
SAS International Hotels	789	787	1 485	1 462	2 986	2 955
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-11	-24	-34	-56	-63	-82
<b>Total omsætning</b>	<b>11 799</b>	<b>11 260</b>	<b>22 104</b>	<b>20 965</b>	<b>43 201</b>	<b>42 119</b>

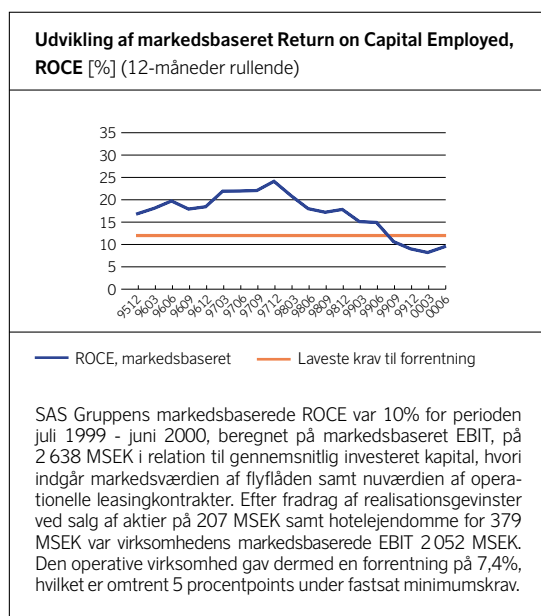
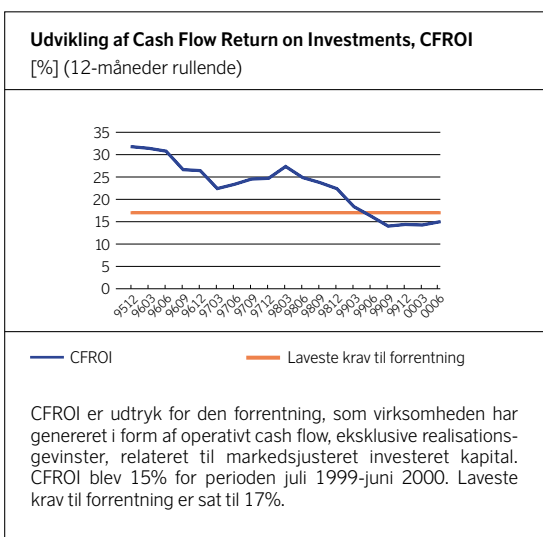
## Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

(MSEK)	1998				1999					2000	
	apr- jun	jul- sep	okt- dec	helår jan-dec	jan- mar	apr- jun	jul- sep	okt- dec	helår jan-dec	jan- mar	apr- jun
Omsætning	10 323	10 245	10 909	40 946	9 705	11 260	10 019	11 078	42 062	<b>10 305</b>	<b>11 799</b>
Personaleomkostninger	-3 194	-3 231	-3 595	-13 080	-3 486	-3 711	-3 445	-3 502	-14 144	<b>-3 570</b>	<b>-3 638</b>
Øvrige driftsomkostninger	-5 749	-5 947	-6 503	-23 751	-6 150	-6 625	-6 044	-6 509	-25 328	<b>-6 680</b>	<b>-6 977</b>
<b>Driftsresultat før afskrivninger</b>	1 380	1 067	811	4 115	69	924	530	1 067	2 590	<b>55</b>	<b>1 184</b>
Afskrivninger	-530	-522	-537	-2 125	-457	-490	-520	-485	-1 952	<b>-439</b>	<b>-435</b>
Resultatandele i associerede selskaber	5	-28	-13	-20	41	47	14	-92	10	<b>65</b>	<b>18</b>
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	0	0	1	1	150	2	134	-3	283	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultat ved salg af fly og bygninger	2	538	177	1 014	16	44	43	628	731	<b>13</b>	<b>265</b>
<b>Driftsresultat</b>	857	1 055	439	2 985	-181	527	201	1 115	1 662	<b>-306</b>	<b>1 032</b>
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	1	1	221	0	0	196	417	<b>0</b>	<b>11</b>
Finansnetto	-12	-40	-62	-129	-51	-20	-96	-66	-233	<b>9</b>	<b>-14</b>
<b>Resultat før skat</b>	845	1 015	378	2 857	-11	507	105	1 245	1 846	<b>-297</b>	<b>1 029</b>



## Resultat- og kapitalbegreb som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

(MSEK)	jul 1999-jun 2000	jul 1998-jun 1999
<b>Resultat (12 måneder)</b>		
EBIT, Resultat før finansnetto og skatter	2 249	2 047
+ Afskrivninger	1 880	2 005
+ Goodwill afskrivninger	41	47
– Realisationsgevinster	-1 388	-1 150
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 366	1 220
<b>EBITDAR (Indgår i CFROI)</b>	<b>4 148</b>	4 169
EBIT	2 249	2 047
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 366	1 220
<b>EBITR</b>	<b>3 615</b>	3 267
– 40% af operationelle leasingomkostninger	-547	-488
± Ændring af merværdi fly	-430	1 054
<b>EBIT, markedsjusteret</b>	<b>2 638</b>	3 833
(Indgår i markedsbaseret ROCE)		
<b>Justeret investeret kapital (gennemsnit)</b>		
Aktiver i alt	42 080	39 914
+ Merværdi fly	4 459	4 440
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	3 025	2 039
– Rentebærende aktiver	-9 413	-8 855
– Ikke rentebærende gæld	-12 571	-11 861
<b>Justeret investeret kapital</b>	<b>27 580</b>	25 677
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)		



# SAS Moderselskaber

## Regnskabsprincipper

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

Skatter vedrører både aktuelle skatteomkostninger og ændring i udskudt skat, mens negativ skat medfører en modpost til tidligere bogført skattegæld alternativt et skatte tilgodehavende at modregne i skat på kommende overskud.

## Nøgletal

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	3,09	3,13	3,40
Resultat pr. aktie, SEK	3,48	3,22	3,40
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	84,91	92,36	97,13
Egenkapital pr. aktie, SEK	95,82	94,88	97,13

## SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør i perioden 186 (118) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 9 (8) MDKK. Resultat før skat udgør derefter 195 (126) MDKK.

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

Valutakursen pr. 30. juni 2000 var: 100 SEK = 88,41 DKK (1999: 85,05 DKK). Gennemsnitskursen for januar-juni 2000 var: 100 SEK = 88,86 DKK (1999: 83,14 DKK).

Regnskabsprincipperne er uændrede sammenlignet med foregående år.

## Udsigter for hele 2000

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

København den 11. august 2000

Erik Sørensen  
Bestyrelsesformand

Jan Stenberg  
Administrerende direktør

Resultatopgørelse (MDKK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999
Resultatandel i SAS Gruppen *	186	118
Øvrige driftsomkostninger	-3	-3
<b>Driftsresultat</b>	<b>183</b>	<b>115</b>
Finansielle poster, netto	12	11
<b>Resultat før skat</b>	<b>195</b>	<b>126</b>
Skat	-50	-48
<b>Resultat efter skat</b>	<b>145</b>	<b>78</b>

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

Balance (MDKK)	30. jun 2000	31. dec 1999
<b>Anlægsaktiver</b>		
Andel i SAS Gruppen	4 424	4 238
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Kortfristede tilgodehavender	664	805
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5 088</b>	<b>5 043</b>
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver	3 110	2 923
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3 991</b>	<b>3 804</b>
Udskudt skat	1 085	1 073
Kortfristet gæld	12	166
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>5 088</b>	<b>5 043</b>

Egenkapital (MDKK)	30. jun 2000	31. dec 1999
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
<b>Øvrige reserver</b>		
2000-01-01	2 923	2 923
Ændring af omregningsdifference	42	-
Overført fra årets resultat	145	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3 991</b>	<b>3 804</b>



## SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 203 MNOK sammenlignet med 127 MNOK for samme periode foregående år.

Virksomheden i SAS Norge ASA omfatter administration samt forvaltning af selskabets 2/7 af resultatet i SAS Gruppen.

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurs for perioden januar-juni 2000; 97,23 NOK for 100 SEK (1999: 94,12) respektive balancedagskurs pr. 30. juni 2000; 97,34 NOK for 100 SEK (1999: 92,90).

### Udsigter for hele 2000

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

Bærum den 11. august 2000

Bestyrelsen

Resultatopgørelse (MNOK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999	jan-dec 1999
Resultatandele i SAS Gruppen *	204	127	497
Øvrige driftsomkostninger	-2	-2	-3
<b>Driftsresultat</b>	<b>202</b>	<b>125</b>	<b>494</b>
Finansielle indtægter	1	2	3
<b>Resultat før skat</b>	<b>203</b>	<b>127</b>	<b>497</b>
Skat	-56	-17	-145
<b>Resultat efter skat</b>	<b>147</b>	<b>110</b>	<b>352</b>

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

Balance (MNOK)	30. jun 2000	30. jun 1999	31. dec 1999
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4871	4370	4597
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4873</b>	<b>4372</b>	<b>4599</b>
Kortfristede tilgodehavender	21	50	208
Kasse og bank	8	1	1
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>29</b>	<b>51</b>	<b>209</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>4902</b>	<b>4423</b>	<b>4808</b>
Egenkapital	4341	3922	4077
Udskudt skat	561	438	552
Kortfristet gæld	-	63	179
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>4902</b>	<b>4423</b>	<b>4808</b>
<b>Egenkapital</b> (MNOK)	<b>30. jun 2000</b>		<b>31. dec 1999</b>
Aktiekapital	470		470
Kapitalandelsfond	307		307
<b>Øvrige reserver</b> 2000-01-01	<b>3300</b>		<b>3300</b>
Ændring af omregningsdifference	117		-
Overført fra årets resultat	147		-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4341</b>		<b>4077</b>

## SAS Sverige AB

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

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 331 (225) MSEK.

Disponibel likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 30. juni 786 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved årets begyndelse.

### Udsigter for hele 2000

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

Stockholm den 11. august 2000

Jan Stenberg

Administrerende direktør

Resultatopgørelse (MSEK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999
Resultatandele i SAS Gruppen *	315	213
Øvrige driftsomkostninger	-2	-4
<b>Driftsresultat</b>	<b>313</b>	<b>209</b>
Finansielle poster, netto	18	16
<b>Resultat før skat</b>	<b>331</b>	<b>225</b>
Skat	-91	-78
<b>Resultat efter skat</b>	<b>240</b>	<b>147</b>

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

Balance (MSEK)	30. jun 2000	31. dec 1999
Andel i SAS Gruppen	7506	7312
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>7506</b>	<b>7312</b>
Kortfristede tilgodehavender	786	1182
Kasse og bank	1	1
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>787</b>	<b>1183</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>8293</b>	<b>8495</b>
Egenkapital	6848	6656
Udskudt skat	1404	1404
Øvrig langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	19	413
<b>EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT</b>	<b>8293</b>	<b>8495</b>
<b>Egenkapital</b> (MSEK)	<b>30. jun 2000</b>	<b>31. dec 1999</b>
Aktiekapital	705	705
Opskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4561	4561
<b>Øvrige reserver</b> 2000-01-01	<b>1211</b>	<b>1211</b>
Ændring af omregningsdifference	-48	-
Overført fra årets resultat	240	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6848</b>	<b>6656</b>

# Definitioner

## **ASK, Udbudte sædekilometer**

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

## **AV, Asset Value (markedsjusteret investeret kapital)**

Aktivernes bogførte værdi plus overværdien i fly, plus nuværdien af omkostningen for operationel flyleasing NPV, minus den ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver. Kan også udtrykkes som bogført egenkapital plus overværdien i fly, plus nuværdien af operationel flyleasing NPV, plus netto 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, afskrivning af goodwill og realisationsgevinster.

## **EBITDAR**

Resultat før finansnetto, skatter, afskrivninger, afskrivning af goodwill, realisationsgevinster og omkostning for operationel flyleasing.

## **Enhedsindtægt (yield)**

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

## **Enhedsomkostning**

Flyvirksomhedens samlede driftsomkostninger reduceret med ikke trafikrelaterede indtægter pr. vægteset 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 29,1% (vejset 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

Delårsrapport 3, januar-september 2000 .....	9. november 2000
Regnskabskommuniké 2000 .....	februar 2001
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 00 00, 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)



