

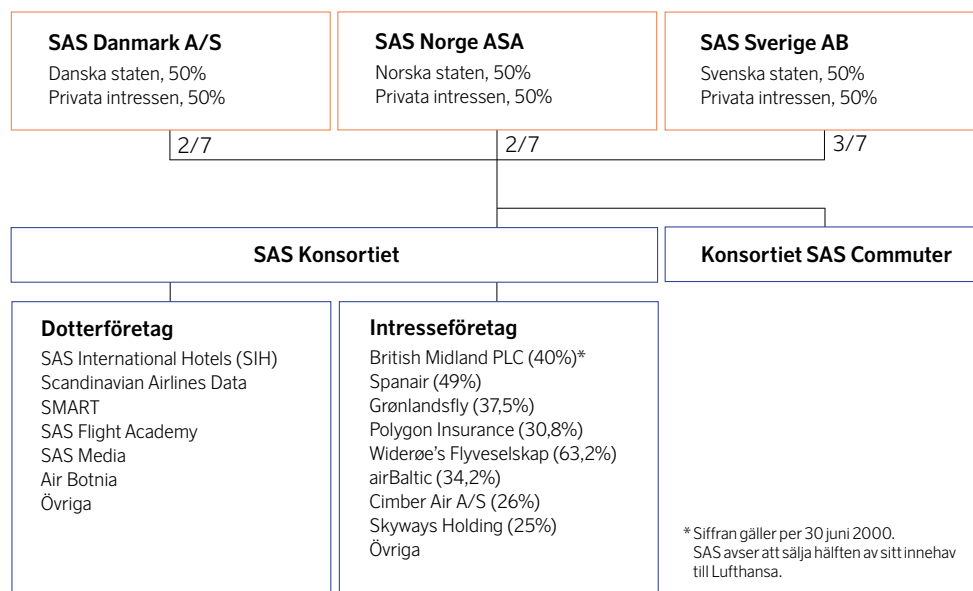


Delårsrapport 2:2000 januari-juni

SAS Gruppen

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

Företagsstruktur



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB** är moderbolag vars aktier är noterade på börserna i Köpenhamn, Oslo respektive Stockholm.
- **SAS Konsortiet** omfattar passagerartransporter, SAS Cargo (frakt) och SAS Trading (handel med varor ombord och på flygplatser).
- **Konsortiet SAS Commuter** är ett produktionsföretag, som utför flygningar för SAS i Skandinavien och i norra Europa.

Verksamhetsområden



- **SAS Gruppen** omfattar SAS Konsortiet inklusive hel- eller delägda dotterföretag samt intresseföretag. SAS Gruppen och dess båda verksamhetsområden redovisas i enlighet med IASC's rekommendationer. Dotterföretag ägda till mer än 50% konsolideras i SAS Gruppen. Intresseföretag ägda till mellan 20% och 50% redovisas enligt kapitalandelsmetoden.
- **SAS** omfattar SAS Konsortiet med dotter- och intresseföretag, exklusive SAS International Hotels. Därutöver ingår även Konsortiet SAS Commuter med dotterföretag.
- **SAS International Hotels** omfattar dess hel- och delägda dotterföretag samt intresseföretag.

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

Huvudpunkter i boksluten per 30 juni 2000

- **SAS Gruppens resultat** före skatter var 732 (496) MSEK. Andra kvartalet blev 1 029 (507) MSEK.
- **Resultat exklusive realisationsvinster** var för hela perioden 443 (63) MSEK och för andra kvartalet 753 (461) MSEK.
- **Passagerartrafiken (RPK)** ökade med 7%. Trafiken i Business Class ökade med 5%.
- **Ökade bränslekostnader** påverkar resultatet negativt med 712 MSEK jämfört med första halvåret föregående år.
- **Kassaflödet från verksamheten** var 1 057 (833) MSEK.
- **Resultat per aktie** blev för 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.
- **Redovisat resultat efter skatter i SAS moderbolag** uppgick till:

SAS Danmark A/S	145	(78)	MDKK
SAS Norge ASA	147	(110)	MNOK
SAS Sverige AB	240	(147)	MSEK
- **Trots den kraftiga bränslekostnadsökningen** vidhålls tidigare bedömning avseende resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, för helåret 2000 om ca. 1 000 MSEK. Detta baseras på en förbättrad resultatutveckling i verksamheten, både på intäkts- och kostnadssidan, vilken kompenserar den ökade bränslekostnaden.

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

Hela rapporten finns tillgänglig på www.scandinavian.net

Viktiga händelser under senaste kvartalen

Andra kvartalet 2000

- SAS testade Digital-TV i interaktiv kommunikation med kunder.
- British Midland och Mexicana Airlines blev nya medlemmar i Star Alliance™.
- SAS lanserade tidtabellsinformation via SMS.
- SAS International Hotels (SIH) sålde fastigheten Radisson SAS Scandinavia Hotel i Oslo.

Första kvartalet 2000

- SAS lanserade WAP-tjänst för biljettbokning och upplysningar via mobiltelefon.
- SAS utsågs till bästa inrikesflygbolag i Norge och fick "Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fick för fjärde året i rad utmärkelsen "The Freddie Award".
- SAS fattade beslut om köp av 12 Airbus A321 samt optioner för totalt 4,5 miljarder SEK. Planen, som möter höga krav på låg bränsleförbrukning och bullernivå, ökar SAS transportkapacitet till/från flera stora städer i Europa och mellan de tre skandinaviska huvudstäderna.
- SAS Cargo, Lufthansa Cargo och Singapore Airlines intensifierade sina samarbetsplaner på flygfraktområdet.
- SAS, British Midland och Lufthansa ingick ett Joint Venture-avtal avseende trafik på Europa till/från London Heathrow och Manchester.
- Star Alliance™ utvidgades med ytterligare två medlemmar, Singapore Airlines och Austrian Airlines Group.
- SAS tecknade avtal med Sabre, som är världsledande på avancerade IT-lösningar inom rese- och transportindustrin, om utökad distribution av SAS produkter och tjänster.

Händelser efter 30 juni 2000

- SAS etablerade i samarbete med tolv andra flygbolag flygindustrins största internetbaserade marknadsplats för business-to-business handel, Aeroxchange.

SAS Gruppen

Marknad och konkurrens

På det övervägande antalet marknader där SAS är verksamt ökade den ekonomiska tillväxten och därmed också flygtrafiken. För SAS har utvecklingen på den svenska inrikesmarknaden varit särskilt positiv och även passagerartrafiken för reguljär utrikestrafik från Sverige har hittills i år visat en kraftig ökning. Det ökande antalet affärsresande som kunde konstateras under första kvartalet, har bekräftats ytterligare under andra kvartalet. Business Class resandet till/från USA är särskilt starkt, något som SAS bedöms fullt ut kunna dra fördel av först när den nya långdistansflottan, Airbus, successivt levereras från och med andra halvåret år 2001.

Etableringen av samarbeten och allianser fortsätter att prägla flygindustrin. För SAS vidkommande fortsätter samarbetet inom den största av allianserna, Star Alliance™, att bidra till ett attraktivt trafiksystem och en gynnsam intäktsutveckling.

En starkt resultatpåverkande faktor för flygindustrin är det stigande bränslepriset. Sedan första halvåret 1999 har bränslepriset i genomsnitt ökat med 104%. Även om SAS prissäkrar en väsentlig del av bränsleförbrukningen har bränslekostnaden ökat med 712 MSEK, eller 69%, jämfört med föregående år. För flygindustrin i Europa, som under 1999 drabbades av betydande överkapacitet och försämrad lönsamhet går nu utvecklingen mot ökad efterfrågan och reducerad överkapacitet. SAS har under första halvåret haft en tillväxt i trafiken med 7% jämfört med föregående år samt en förbättrad kabinfaktor med 3,5 procentenheter. SAS marknadsposition har stärkts i Sverige och Norge. Därtill noteras generellt en positiv utveckling framförallt i affärsresesegmentet på de flesta marknader.

SAS Gruppens resultat före avskrivningar utvecklades väl under andra kvartalet och blev 28% högre än samma period 1999. Ökad efterfrågan både på affärsresor och privatresor har medfört positiv intäkt- och resultatutveckling.

Ekonomisk utveckling

Valutaeffekter

Resultatet för perioden januari-juni är påverkat av en positiv valutaeffekt om 18 MSEK. Andra kvartalet var nettoeffekten 8 MSEK. SAS intäkter påverkades negativt och kostnaderna positivt främst till följd av att den svenska kronan stärkts mot den norska och den danska kronan.

Andra kvartalet 2000

Omsättningen ökade jämfört med andra kvartalet 1999 med 539 MSEK eller 4,8%. Med hänsyn tagen till valutapåverkan var ökningen 6,7%.

Rörelsekostnaderna ökade med 279 MSEK eller 2,7%. Ökade bränslekostnader utgjorde 344 MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev 753 (461) MSEK, en ökning med 63%.

Efter realisationsvinster om 276 (44) MSEK, omfattande sale and leaseback av en Boeing 737, 22 MSEK, försäljning av hotellfastighet i Oslo, 243 MSEK samt försäljning av aktierna i Dar-es-Salaam Airport Handling Co, 11 MSEK, blev resultat före skatter 1 029 (507) MSEK

Januari-juni

SAS Gruppens omsättning ökade med 1 139 MSEK eller 5,4%. Därav är 1 109 MSEK ökade passagerarintäkter och 30 MSEK är ökad omsättning inom övriga verksamhetsområden. SAS passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, ökade med 7% jämfört med första halvåret 1999. Enhetsintäkten, yelden, var rensat för valutaeffekter oförändrad.

Rörelsekostnaderna steg med 893 MSEK eller 4,5%. Härav utgör ökade bränslekostnader 712 MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar ökade med 246 MSEK eller 24,8%. Bruttovinstmarginalen ökade från 4,7% till 5,6%.

Resultatandelar före skatter i intresseföretag uppgick till 83 (88) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 21 (20) MSEK.

Realisationsvinster uppgick totalt till 289 (433) MSEK.

Under första halvåret 2000 har flygplanstransaktioner genererat realisationsvinster med 35 MSEK samt försäljning av hotellfastighet och övriga aktier 254 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto uppgick till -5 (-71) MSEK. Räntenettot blev -52 (-101) MSEK som en följd av lägre genomsnittlig nettoskuld jämfört med 1999. Valutaeffekten var 63 (19) MSEK, ett resultat av den svenska kronans starka utveckling mot de valutor där SAS Gruppens nettoskuld är exponerad.

Resultat före skatter uppgick till 732 (496) MSEK.

Investeringar

SAS Gruppens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick till 4 477 (3 003) MSEK under de första sex månaderna. Av investeringarna svarade flygverksam-

heten för 4 370 (2 908) MSEK och SAS International Hotels för 107 (95) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 4 046 (2 365) MSEK. Häri ingår investering i tio Boeing 737 och sex deHavilland Q400. På grund av förseningar hos Bombardier har leveranser av fyra deHavilland Q400 flyttats från 2000 till 2001.

Vid utgången av juni 2000 uppgick värdet av lagda order på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321 till 2 600 MUSD. Under perioden juli-december 2000 förväntas nio Boeing 737 och tio deHavilland Q400 bli levererade.

Planerade investeringar i flygplan under 2000-2003>

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

Övriga investeringar uppgår normalt till 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiell ställning

SAS Gruppens likvida medel per 30 juni 2000 uppgick till 6 232 (5 442) MSEK.

Kassaflöde från verksamheten uppgick under första halvåret till 1 057 (833) MSEK. Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till -2 804 (-2 137) MSEK. Finansieringsunderskottet för perioden blev -2 448 (-2 578) MSEK.

Soliditeten per 30 juni 2000 var 41% (41%) och skuldsättningsgraden var 0,18 (0,28). Nettoskulden uppgick till 3 126 (4 617) MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 2 452 MSEK.

Beräknat övervärde i den av SAS ägda flygplansflottan uppgick per 30 juni 2000 till ca. 4 800 (5 200) MSEK.

Personal

Medelantal anställda i SAS Gruppen under första halvåret var 28 295 (27 568) varav 25 193 (24 431) i SAS och 3 061 (3 098) i SAS International Hotels.

SAS

Flygverksamheten

Marknads- och konkurrensförhållanden

Marknaden för flygtrafik till och från Skandinavien fortsätter att växa. Snabbast tillväxt hade trafiken till/från Sverige med en ökning om 9%.

SAS utrikestrafik hade under andra kvartalet en gynnsam utveckling, vilket innebar att marknadsandelarna totalt sett kunnat bibehållas. I affärssegmentet stärktes SAS marknadsposition. SAS andel av totalt erbjuden produktion mellan Skandinavien och Europa var oförändrad jämfört med första halvåret 1999.

På den intraskandinaviska trafiken samt på svensk och norsk inrikes stärkte SAS sina marknadsandelar.

SAS totala passagerartrafik ökade med 7,0% jämfört med första halvåret föregående år. För perioden april-juni ökade trafiken med 7,8%. Den totala trafikillväxten för SAS och regionala samt europeiska partners där SAS har väsentliga ägarandelar var för halvåret ca. 11%.

Utvecklingen i Business Class trafiken är stabil sedan första kvartalet och ökade med 5% jämfört med första halvåret föregående år. Business Class andelen utgjorde 30,2% av totalt antal RPK. Trafiken i Economy Class ökade med 8% jämfört med 1999. Kabinfaktorn ökade med 3,5 procentenheter till 65,7%. Under andra kvartalet ökade kabinfaktorn med 4,9 procentenheter till 70,7%. Den valutarsade yelden var oförändrad jämfört med 1999.

Den interkontinentala trafiken ökade med 7,5% jämfört med föregående år. Business Class trafiken ökade med 5% och Economy Class ökade 8%. Kabinfaktorn på de interkontinentala linjerna var 78% (72%) en ökning med 6 procentenheter där beläggningen framförallt på linjerna till Tokyo och Bangkok var mycket hög. Trafiken till/från USA är under tillväxt, framförallt i Business Class. Trafiken till/från Chicago utvecklas positivt i takt med att Chicago förstärks alltmer som knutpunkt i USA.

Under första halvåret ökade flygtrafiken inom Association of European Airlines, AEA, i Europa med 8%. SAS trafik i Europa, inklusive den intraskandinaviska trafiken, ökade med 5,3%. AEA-bolagen ökade totalt sin produktion med 6% medan SAS ökade med 1,2%.

Trafiken på de europeiska linjerna ökade med 6,2%. Business Class trafiken ökade med 5% och Economy Class med 7%. Kabinfaktorn var 2,1 procentenheter högre än samma period föregående år. Produktionen ökade med 2,5%. Ökningstakten i Business Class trafiken har tilltagit på flera destinationer varför SAS ökar eller bibehåller sin andel av Business Class segmentet.

Den intraskandinaviska trafiken ökade med 1,6%. Business Class trafiken ökade med 2% och Economy Class med 1%. Beläggningen ökade med 3,1 procentenheter till 59,4%. Produktionen reducerades med 3,7% för att minska överkapaciteten vissa tider på dygnet. Braathens lade i juni i år ner sin trafik mellan Oslo och Stockholm.

På svensk inrikes har SAS inklusive partners under perioden ökat sin marknadsandel med 10 procentenheter till 78%. Den totala marknaden ökade med 5% och SAS trafik med 16,7% mot föregående år. Ökningen i Business Class var 15% och i Economy Class 18%. Kapaciteten ökade med 16,2% mätt i ASK och kabinfaktorn var 63,8% (63,5%). Under hösten kommer i stort sett hela flygplansflottan på svensk inrikes att bestå av Boeing 737 samt deHavilland Q400.

Den norska inrikesmarknaden minskade marginellt under första halvåret. Under perioden ökade Business Class trafiken med 1% och Economy Class med 5% och SAS trafik totalt med 3,9%. Under första halvåret var produktionen 4,8% lägre än samma period föregående år.

Trafik, produktion och yield

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

Kabinfaktorn blev 56,0% vilket är 4,6 procentenheter högre än första halvåret 1999. SAS marknadsandel av konkurrensutsatta linjer ökade med 2,6%. Överkapaciteten på norsk inrikes är därmed betydligt reducerad i förhållande till föregående år. Det är dock fortsatt behov av ytterligare trafiktillväxt inom ramen för nuvarande produktionskapacitet.

Dansk inrikestrafik minskade i Business Class med 6% och ökade i Economy Class med 7%. Totalt var trafiken 4,9% lägre än föregående år. Efter genomförda kapacitetsneddragningar med 10,8% hade dansk inrikes en kabinfaktor på 66,6%.

Antalet passagerare var under första halvåret 11,6 (10,9) miljoner. Antalet medlemmar i SAS EuroBonus var jämfört med 30 juni 1999 15% högre och uppgick per 30 juni 2000 till 1,96 miljoner.

Fraktverksamheten

Fraktintäkterna uppgick för perioden till 1 172 (1 086) MSEK. Detta innebär en ökning på ca. 8% jämfört med föregående år. Fluget tonnage var 6% högre än föregående år.

Samarbetet med Lufthansa Cargo och Singapore Airlines Cargo – New Global Cargo – har nu kommit igång.

Resultatutveckling

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick för andra kvartalet till 1 040 (785) MSEK, en ökning med 32,5%. Kapacitetsutnyttjandet i trafiksystemet ökade jämfört med andra kvartalet 1999 med 4,9 procentenheter till 70,7%. Den valutajusterade yelden var 0,4% över föregående års nivå.

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick för första halvåret till 1 049 (808) MSEK, en ökning med 29,8%.

Produktionen ökade under första halvåret med 1,3%. För helåret 2000 planeras en kapacitetsökning med ca. 3%.

De totala rörelsekostnaderna ökade under perioden med 853 MSEK eller 4,5% varav ökade bränslekostnader utgör 712 MSEK.

Enhetskostnaden har jämfört med andra kvartalet 1999 ökat med 1,8%. För perioden januari-juni ökade enhetskostnaden med 1,2%. Exklusive bränsleprisökningen minskade enhetskostnaden i halvåret med 2,6%.

Priset på flygbränsle i Europa, där SAS förbrukar merparten av sitt flygbränsle, har varit ca. 104% högre under första halvåret 2000 jämfört med föregående år. Eftersom SAS löpande prissäkrar delar av förväntad förbrukning på rullande tolv månadersbasis har en väsentlig del av prisökningen på flygbränsle kunnat undgås. SAS bränslekost-

Resultaträkning (SIH)

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Logiintäkter	392	414	720	754	1 465	1 489
Restaurantintäkter	252	261	495	498	1 031	1 018
Övriga intäkter	142	112	270	210	537	404
Rörelsens intäkter	786	787	1 485	1 462	3 033	2 911
Rörelsekostnader	-520	-528	-1 043	-1 024	-2 093	-2 013
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-137	-112	-264	-244	-492	-460
Rörelseresultat före avskrivningar	129	147	178	194	448	438
Avskrivningar	-28	-50	-69	-99	-155	-180
Resultatandelar i intresseföretag	9	8	18	13	32	22
Resultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	238	2	243	152	385	150
Finansiella poster, netto	22	-16	16	-31	2	-89
Resultat före skatter	370	91	386	229	712	341
			30 juni	31 december		30 juni
			2000	1999		1999
EBITDA			196	485		207
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) *			15,4%	13,1%		11,6%
Logiintäkt per disponibelt rum (REVPAR)			628	638		647
Bruttovinstmarginal			30,9%	31,1%		29,9%

* 12 månader rullande

ned ökade med 69% jämfört med första halvåret föregående år. Av detta utgör prisökning på flygbränsle 58% och volym- och valutaeffekter totalt 11%. Den ökade bränslekostnaden hade en negativ påverkan på enhetskostnaden med 3,8%. Lagren av råolja och raffinerade produkter är låga för säsongen vilket ger anledning till oro avseende prisutvecklingen under det kommande vinterhalvåret. OPEC och främst Saudi Arabiens agerande avseende produktionskvota tillsammans med vintertemperaturerna på det norra halvklotet, torde vara nyckelfaktorer för den närmaste tidens flygbränslepris.

Personalkostnaderna var på samma nivå som föregående år 6 655 (6 653) MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt samt volymtillväxt i verksamheten reducerades enhetskostnaden med 0,4%. Produktiviteten förbättrades med 1,2%.

Försäljningskostnader samt statliga avgifter reducerar vardera enhetskostnaden med 0,3%. Övriga rörelsekostnader hade positiv effekt på enhetskostnaden med 1,6%.

Vid utgången av juni 2000 var inom ramen för SAS verksamhetsförbättringsprogram kostnadssänkningar om 1 550 MSEK på årsbasis uppnådda.

En Fokker F-28 avyttrades i mars. I juni genomfördes en sale and leaseback transaktion med en Boeing 737. Under halvåret togs tio Boeing 737 och sex de Havilland Q400 i trafik varav fem respektive tre i andra kvartalet.

Resultat exklusive realisationsvinster blev 288 MSEK vilket är 292 MSEK bättre än första halvåret 1999.

Det operativa resultatet från verksamheten utvecklades, trots den kraftiga prisökningen på bränsle, positivt genom starkare trafik- och intäktsutveckling, bättre kapacitetsutnyttjande samt en positiv utveckling av enhetskostnaden.

SAS International Hotels (SIH)

Hotellmarknaden har utvecklats mycket positivt det första halvåret på de flesta marknader där Radisson SAS Hotels & Resorts (RSH) har hotell. Det enda undantaget är Norge, där efterfrågan på hotellrum minskat samtidigt som utbudet ökat. Samtliga nyöppnade hotell har utvecklats positivt.

Intäkterna för perioden uppgår till 1 485 (1 462) MSEK, en ökning med knappt 2%.

Under perioden har fem hotell öppnats och/eller övertagits.

Management- eller franchiseavtal har slutits för ytterligare sju hotell under perioden.

I maj såldes fastigheten, Radisson SAS Scandinavia Hotel Oslo, vilket genererade en realisationsvinst om 243 MSEK. RSH fortsätter att driva hotellet under ett långsiktigt managementavtal.

Den gynnsamma marknadssituationen i kombination med en stadig ökning i antalet hotell samt försäljning av fastigheter under 1999 samt innevarande år, har resulterat i en väsentlig förbättring av den ekonomiska ställningen för kedjan.

Resultat före skatter uppgår till 386 (229) MSEK.

Utsikter för helåret 2000

Det positiva trendbrottet i efterfrågan och trafiktillväxt under andra kvartalet tenderar att fortsätta. En bättre balans mellan tillgång och efterfrågan i hela flygindustrin ger förutsättningar för en positiv intäktsutveckling under andra halvåret.

Kostnadsutvecklingen är positiv och i linje med lagda planer, med undantag för bränslekostnaden. Bränslepriset har ökat mer än vad marknadssituationen indikerade i slutet av april samtidigt som US-dollar har stärkts mot den svenska kronan.

Konsekvensen är att SAS bränslekostnad för helåret 2000 nu bedöms bli ca. 3 500 MSEK, eller 500 MSEK högre än tidigare meddelats samt ca. 1 300 MSEK högre än föregående år.

Trots den kraftiga bränslekostnadsökningen vidhålls tidigare bedömning avseende resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, för helåret 2000 om ca. 1 000 MSEK. Detta baseras på en förbättrad resultatutveckling i verksamheten, både på intäcks- och kostnadssidan, vilken kompenserar den ökade bränslekostnaden.

Stockholm den 11 augusti 2000

Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg

Verkställande direktör och Koncernchef

SAS Gruppen

Resultat i sammandrag

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Omsättning	11 799	11 260	22 104	20 965	43 201	42 119
Personalkostnader	-3 638	-3 711	-7 208	-7 197	-14 155	-14 023
Övriga rörelsekostnader	-6 977	-6 625	-13 657	-12 775	-26 210	-25 225
Rörelseresultat före avskrivningar	1 184	924	1 239	993	2 836	2 871
Avskrivningar	-435	-490	-874	-947	-1 879	-2 006
Resultatandelar i intresseföretag	18	47	83	88	5	47
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	2	0	152	131	153
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	265	44	278	60	949	775
Rörelseresultat	1 032	527	726	346	2 042	1 840
Resultat från övriga aktier och andelar	11	0	11	221	207	222
Finansnetto	-14	-20	-5	-71	-167	-173
Resultat före skatter	1 029	507	732	496	2 082	1 889

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 juni	31 dec	30 juni
	2000	1999	1999
Flygplan och reservdelar	13 410	11 302	13 002
Övriga icke räntebärande tillgångar	20 141	19 601	20 510
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	3 979	3 356	2 117
Likvida medel	6 232	8 368	5 442
Tillgångar	43 762	42 627	41 071
Eget kapital	17 515	17 061	16 465
Minoritetsintressen	18	25	25
Förlagslån	782	772	788
Övriga räntebärande skulder	12 555	11 626	11 388
Rörelseskulder	12 892	13 143	12 405
Eget kapital och skulder	43 762	42 627	41 071

Eget kapital

1 januari 2000	17 061
Förändring av omräkningsdifferens	-112
Resultat 2000	566
30 juni 2000	17 515

Kassaflödesanalys

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Resultat före skatter	1 029	507	732	496	2 082	1 889
Avskrivningar	435	490	874	947	1 879	2 006
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-276	-46	-289	-433	-1 287	-1 150
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-123	-90	-260	-177	-397	-227
Kassaflöde från verksamheten	1 065	861	1 057	833	2 277	2 518
Förändring av rörelsekapital	254	402	69	-317	88	-22
Nettofinansiering från verksamheten	1 319	1 263	1 126	516	2 365	2 496
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-3 194	-1 539	-4 477	-3 003	-7 344	-6 866
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 070	282	1 673	866	7 243	2 460
Utdelning till moderbolagen	0	0	-770	-957	-770	-957
Finansieringsunder-/överskott	-805	6	-2 448	-2 578	1 494	-2 867
Extern finansiering, netto	1 152	-270	312	-26	-704	-509
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	347	-264	-2 136	-2 604	790	-3 376

Nyckeltal

	30 juni	31 december	30 juni
	2000	1999	1999
Finansiella nyckeltal (baserat på officiell redovisning)			
Avkastning på sysselsatt kapital, (12 månader rullande)	9%	9%	9%
Avkastning på eget kapital *, (12 månader rullande)	8%	8%	8%
Soliditet	41%	41%	41%
Nettoskuld, MSEK	3 126	674	4 617
Skuldsättningsgrad **	0,18	0,04	0,28
Räntetäckningsgrad, (12 månader rullande)	4,3	3,7	3,6
Marknadsvärdebaserade nyckeltal (baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital)***			
CFROI, (12 månader rullande)	15%	14%	16%
ROCE, marknadsbaserat, (12 månader rullande)	10%	9%	15%

* Efter schablonskatt.

** Skuldsättningsgraden beräknad som räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintresse.

*** Marknadsvärdet på flygplansflottan samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt ingår i marknadsjusterat sysselsatt kapital.

Resultat per verksamhetsområde

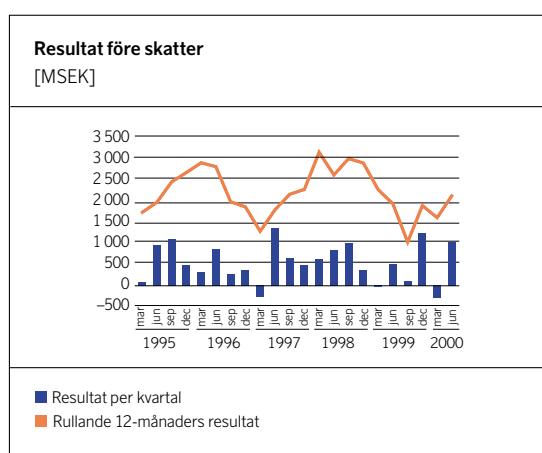
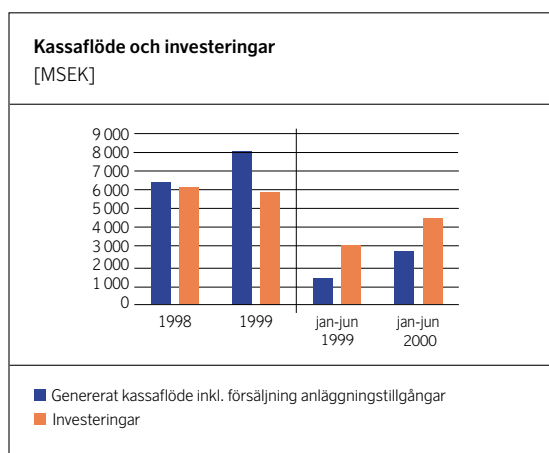
(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS						
Passagerarintäkter	8 548	7 932	15 747	14 638	30 092	29 060
Fraktintäkter	601	546	1 173	1 088	2 413	2 241
Övriga trafikintäkter	193	233	476	457	1 335	1 260
Övriga intäkter	1 679	1 786	3 257	3 376	6 438	6 685
Rörelsens intäkter	11 021	10 497	20 653	19 559	40 278	39 246
Personalkostnader	-3 353	-3 434	-6 655	-6 653	-13 054	-12 931
Leasingkostnader	-372	-355	-732	-679	-1 367	-1 252
Försäljningsomkostnader	-598	-547	-1 072	-1 060	-2 015	-2 099
Flygbränsle	-877	-533	-1 739	-1 027	-2 919	-2 239
Lufftartsavgifter	-849	-810	-1 720	-1 739	-3 495	-3 611
Måltidskostnader	-472	-433	-921	-835	-1 812	-1 685
Hanteringskostnader	-468	-475	-979	-937	-1 934	-1 819
Tekniskt flygplansunderhåll	-562	-515	-1 136	-1 018	-2 214	-1 838
Övriga rörelsekostnader	-2 430	-2 610	-4 650	-4 803	-9 092	-9 339
Rörelsens kostnader	-9 981	-9 712	-19 604	-18 751	-37 902	-36 813
Resultat före avskrivningar	1 040	785	1 049	808	2 376	2 433
Avskrivningar	-408	-439	-805	-847	-1 725	-1 822
Resultatandelar i intresseföretag	10	39	65	75	-27	24
Resultat vid försäljning av aktier i intresseföretag	0	0	0	0	-3	1
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	23	44	36	60	705	775
Resultat från övriga aktier och andelar	11	0	11	221	207	222
Finansiella poster (netto)	-37	-3	-21	-40	-168	-84
SAS – Resultat före skatter	639	426	335	277	1 365	1 549
SAS International Hotels	377	90	386	229	701	346
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	13	-9	11	-10	16	-6
Resultat före skatter	1 029	507	732	496	2 082	1 889

Omsättning per verksamhetsområde

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	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
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	-11	-24	-34	-56	-63	-82
Total omsättning	11 799	11 260	22 104	20 965	43 201	42 119

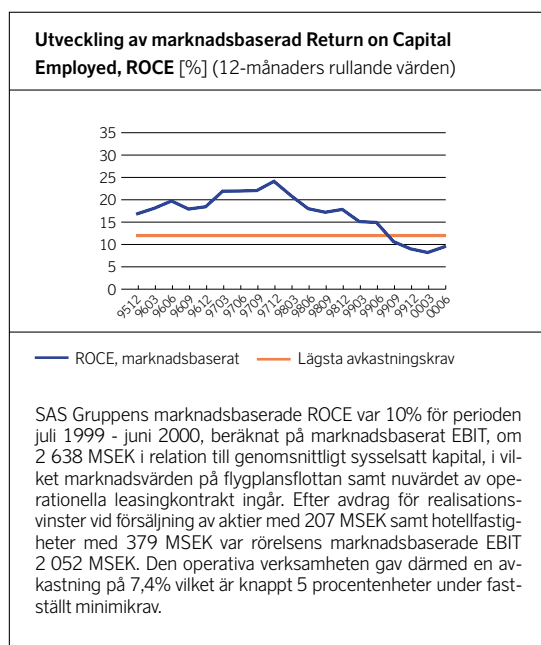
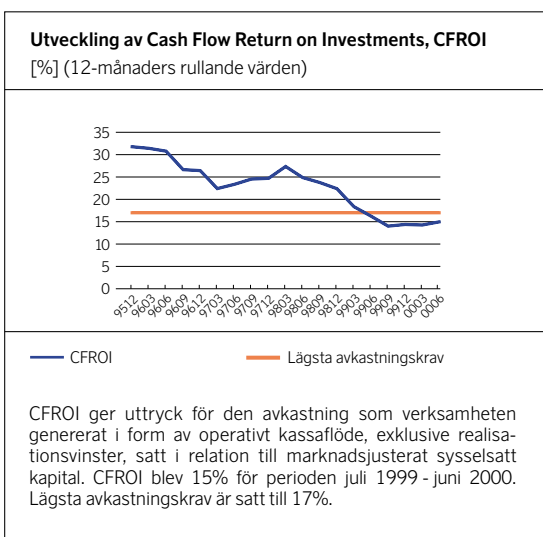
Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(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
Omsättning	10 323	10 245	10 909	40 946	9 705	11 260	10 019	11 078	42 062	10 305	11 799
Personalkostnader	-3 194	-3 231	-3 595	-13 080	-3 486	-3 711	-3 445	-3 502	-14 144	-3 570	-3 638
Övriga rörelsekostnader	-5 749	-5 947	-6 503	-23 751	-6 150	-6 625	-6 044	-6 509	-25 328	-6 680	-6 977
Rörelseresultat före avskrivningar	1 380	1 067	811	4 115	69	924	530	1 067	2 590	55	1 184
Avskrivningar	-530	-522	-537	-2 125	-457	-490	-520	-485	-1 952	-439	-435
Resultatandelar i intresseföretag	5	-28	-13	-20	41	47	14	-92	10	65	18
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	1	1	150	2	134	-3	283	0	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	2	538	177	1 014	16	44	43	628	731	13	265
Rörelseresultat	857	1 055	439	2 985	-181	527	201	1 115	1 662	-306	1 032
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	1	1	221	0	0	196	417	0	11
Finansnetto	-12	-40	-62	-129	-51	-20	-96	-66	-233	9	-14
Resultat före skatter	845	1 015	378	2 857	-11	507	105	1 245	1 846	-297	1 029



Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i marknadsvärdebaserade nyckeltal

(MSEK)	juli 1999-juni 2000	juli 1998 -juni 1999
Resultat (12 månader)		
EBIT, Resultat före finansnetto och skatter	2 249	2 047
+ Avskrivningar	1 880	2 005
+ Goodwill avskrivningar	41	47
– Realisationsvinster	-1 388	-1 150
+ Kostnader för operationell flygleasing	1 366	1 220
EBITDAR (Ingår i CFROI)	4 148	4 169
EBIT	2 249	2 047
+ Kostnader för operationell flygleasing	1 366	1 220
EBITR	3 615	3 267
– 40% av operationella leasingkostnader	-547	-488
± Ändring av övervärde flygplan	-430	1 054
EBIT, marknadsjusterat	2 638	3 833
(Ingår i marknadsbaserat ROCE)		
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
Totala tillgångar	42 080	39 914
+ Övervärde flygplan	4 590	4 440
+ Nuvärde av operationella leasingkontrakt	3 025	2 039
– Räntebärande tillgångar	-9 413	-8 855
– Icke räntebärande skulder	-12 571	-11 861
Justerat sysselsatt kapital	27 711	25 677
(Ingår i CFROI och marknadsbaserat ROCE)		



SAS Moderbolag

Redovisningsprinciper

SAS Konsortiet och Konsortiet SAS Commuter redovisar enligt IAS innebärande att dotter- och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden varvid resultat och eget kapital i SAS Gruppen å ena sidan och SAS Konsortiet och Konsortiet SAS Commuter å andra sidan överensstämmer med varandra.

Skatter avser både aktuell skattekostnad och förändring av uppskjuten skatt, medan negativ skatt innebär en motpost till tidigare redovisade skatteskulder alternativt en skattefordran att kvitta mot skatter på kommande vinster.

Nyckeltal

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

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel av resultatet i SAS Gruppen uppgår för perioden till 186 (118) MDKK. SAS Danmark A/S övriga verksamhet uppgår till 9 (8) MDKK. Resultat före skatter utgör därefter 195 (126) MDKK.

Verksamheten i SAS Danmark A/S inkluderar 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Valutakurs per 30 juni 2000 var: 100 SEK = 88,41 DKK (1999: 85,05 DKK). Genomsnittskurs för januari-juni 2000 var: 100 SEK = 88,86 DKK (1999: 83,14 DKK).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Utsikter för helåret 2000

Beträffande utsikter för helåret 2000 hänvisas till uppgifter som lämnas av SAS.

Köpenhamn den 11 augusti 2000

Erik Sørensen
Styrelseordförande

Jan Stenberg
Verkställande direktör

Resultaträkning (MDKK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999
Resultatandelar i SAS Gruppen *	186	118
Rörelsens övriga kostnader	-3	-3
Rörelseresultat	183	115
Finansiella poster, netto	12	11
Resultat före skatter	195	126
Skatter	-50	-48
Resultat efter skatter	145	78

* Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

Balansräkning (MDKK)	30 jun 2000	31 dec 1999
Anläggningstillgångar		
Andel i SAS Gruppen	4 424	4 238
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	664	805
SUMMA TILLGÅNGAR	5 088	5 043
Aktiekapital	470	470
Överkursfond	411	411
Övriga reserver	3 110	2 923
Totalt eget kapital	3 991	3 804
Uppskjuten skatteskuld	1 085	1 073
Kortfristiga skulder	12	166
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 088	5 043

Eget kapital (MDKK)	30 jun 2000	31 dec 1999
Aktiekapital	470	470
Överkursfond	411	411
Övriga reserver		
2000-01-01	2 923	2 923
Förändring av omräkningsdifferens	42	-
Överfört från årets resultat	145	-
Totalt eget kapital	3 991	3 804

SAS Norge ASA

Resultat före skatter uppgick till 203 MNOK jämfört med 127 MNOK för samma period föregående år.

Verksamheten i SAS Norge ASA omfattar administration samt förvaltning av bolagets 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Vid omräkning av resultaträkning och balansräkning används genomsnittskurs för perioden januari-juni 2000; 97,23 NOK för 100 SEK (1999: 94,12) respektive balansdagskurs per 30 juni 2000; 97,34 NOK för 100 SEK (1999: 92,90).

Utsikter för helåret 2000

Beträffande utsikter för helåret 2000, hänvisas till uppgifter som lämnas av SAS.

Bærum den 11 augusti 2000

Styrelsen

Resultaträkning (MNOK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999	jan-dec 1999
Resultatandelar i SAS Gruppen *	204	127	497
Rörelsens övriga kostnader	-2	-2	-3
Rörelseresultat	202	125	494
Finansiella intäkter	1	2	3
Resultat före skatter	203	127	497
Skatter	-56	-17	-145
Resultat efter skatter	147	110	352

* Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

Balansräkning (MNOK)	30 jun 2000	30 jun 1999	31 dec 1999
Maskiner och inventarier	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4871	4370	4597
Summa anläggningstillgångar	4873	4372	4599
Kortfristiga fordringar	21	50	208
Kassa och bank	8	1	1
Summa omsättningstillgångar	29	51	209
SUMMA TILLGÅNGAR	4902	4423	4808
Eget kapital	4341	3922	4077
Uppskjuten skatteskuld	561	438	552
Kortfristiga skulder	-	63	179
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4902	4423	4808
Eget kapital (MNOK)	30 jun 2000		31 dec 1999
Aktiekapital	470		470
Kapitalandelsfond	307		307
Övriga reserver	3300		3300
2000-01-01			
Förändring av omräkningsdifferens	117		-
Överfört från årets resultat	147		-
Totalt eget kapital	4341		4077

SAS Sverige AB

Rapporten omfattar en redogörelse för verksamheten i SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen redovisar ett resultat före skatter om 331 (225) MSEK.

Tillgänglig likviditet inklusive kortfristiga fordringar för SAS Sverige AB uppgick per 30 juni till 786 MSEK jämfört med 852 MSEK vid årets början.

Utsikter för helåret 2000

Beträffande utsikter för helåret 2000, hänvisas till uppgifter som lämnas av SAS.

Stockholm den 11 augusti 2000

Jan Stenberg

Verkställande direktör

Resultaträkning (MSEK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999
Resultatandelar i SAS Gruppen *	315	213
Rörelsens övriga kostnader	-2	-4
Rörelseresultat	313	209
Finansiella poster, netto	18	16
Resultat före skatter	331	225
Skatter	-91	-78
Resultat efter skatter	240	147

* Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

Balansräkning (MSEK)	30 jun 2000	31 dec 1999
Andel i SAS Gruppen	7506	7312
Summa anläggningstillgångar	7506	7312
Kortfristiga fordringar	786	1182
Kassa och bank	1	1
Summa omsättningstillgångar	787	1183
SUMMA TILLGÅNGAR	8293	8495
Eget kapital	6848	6656
Uppskjuten skatteskuld	1404	1404
Övriga långfristiga skulder	22	22
Kortfristiga skulder	19	413
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	8293	8495
Eget kapital (MSEK)	30 jun 2000	31 dec 1999
Aktiekapital	705	705
Uppskrivningsfond	179	179
Bundna reserver	4561	4561
Övriga reserver	1211	1211
2000-01-01		
Förändring av omräkningsdifferens	-48	-
Överfört från årets resultat	240	-
Totalt eget kapital	6848	6656

Definitioner

ASK, Offererade säteskilometer

Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

AV, Asset value (Marknadsjusterat sysselsatt kapital)

Totala tillgångarnas bokförda värde plus övervärdet i flygplansflottan, plus nuvärdet av operationella leasingkontrakt NPV minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar. Kan också uttryckas som bokfört eget kapital plus övervärde i flygplansflottan, plus nuvärdet av operationella leasingkontrakt NPV plus netto räntebärande skulder.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatter i relation till genomsnittligt eget kapital. Skatt på SAS Konsortiets och Konsortiet SAS Commuters resultat beräknas härvid med en schablonskattesats om 29,1% (vägd genomsnittlig skattesats för Danmark, Norge och Sverige).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), marknadsbaserat

EBITR minus avskrivningsdelen av kostnaden för operationell flygleasing plus ändring övervärden (flygplan) i relation till AV.

Betalda passagerarkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttovinstmarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

CFROI

EBITDAR i relation till AV.

EBITDA

Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, avskrivning av goodwill och reavinster.

EBITDAR

Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, avskrivning av goodwill, reavinster och kostnad för operationell flygplansleasing.

Enhetsintäkt (yield)

Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

Enhetskostnad

Flygverksamhetens totala rörelsekostnader minskat med ej trafikrelaterade intäkter per viktad ASK/RPK.

Kabinfaktor passagerare

Relationen mellan RPK och ASK i %. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även beläggning.

Kapitalandelsmetoden

Andelar i intresseföretag upptas till SAS andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade över- respektive undervärden.

Kassaflöde från verksamheten

Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie (EPS)

Resultat efter skatter dividerat med antal aktier.

RPK, Betalda passagerarkilometer

Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som dessa flygs.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld och minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

Yield

Se Enhetsintäkt.

Informationstillfällen

Delårsrapport 3, januari-september 2000	9 november 2000
Bokslutskommuniké 2000	februari 2001
Årsredovisning 2000	mars 2001
Miljöredovisning 2000	mars 2001

SAS månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer den sjätte arbetsdagen varje månad.

Alla rapporter finns på engelska, danska, norska, svenska och kan rekvireras från SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De finns även tillgängliga och kan beställas på Internet:

www.scandinavian.net

e-mail: investor.relations@sas.se



