

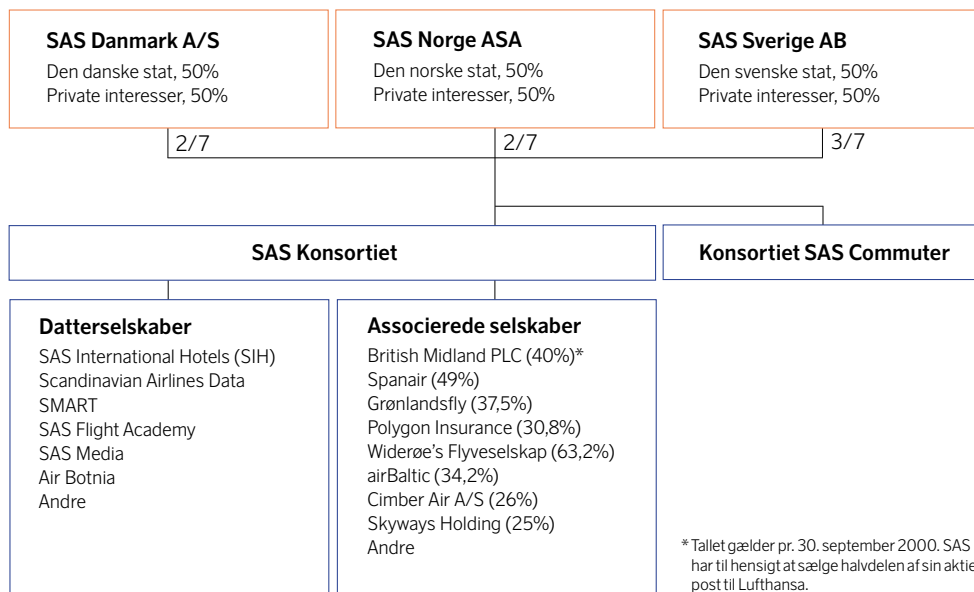


Delårsrapport 3:2000 januar-september

SAS Gruppen

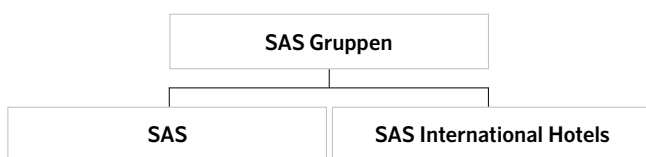
SAS Danmark A/S • SAS Norge ASA • SAS Sverige AB

Ejerforhold



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB** er moderselskaber, hvis aktier er noterede på børserne i København, Oslo respektive Stockholm.
- **SAS Konsortiet** omfatter passagertransporter, SAS Cargo (fragt) og SAS Trading (handel med varer ombord og i lufthavne).
- **Konsortiet SAS Commuter** er et produktionsselskab, der udfører flyvninger for SAS i Skandinavien og Nordeuropa.

Virksomhedsområder



- **SAS Gruppen** omfatter SAS Konsortiet inklusive hel- eller delejede datterselskaber samt associerede selskaber. SAS Gruppen og begge dens virksomhedsområder er opstillet i overensstemmelse med IASC's rekommandationer. Datterselskaber der er ejet med mere end 50% konsolideres i SAS Gruppen. Associerede selskaber der er ejet med mellem 20-50% bogføres efter kapitalandelsmetoden.
- **SAS** omfatter SAS Konsortiet med datter- og associerede selskaber, 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

- **SAS Gruppens resultat** før skat var 1 060 (601) MSEK. Resultatet for tredje kvartal blev 328 (105) MSEK.
- **Resultat eksklusive realisationsgevinster** var for nimbåneders perioden 780 (–9) MSEK og for tredje kvartal 337 (–72) MSEK.
- **Passagertrafikken (RPK)** steg 7,6%. Trafikken på Business Class steg 7,0%.
- **Øgede brændstofomkostninger** påvirkede resultatet negativt med 1 091 MSEK sammenlignet med foregående år. Virksomhedsforbedringsprogrammet fortsætter efter planen, og dermed er enhedsomkostningen reduceret med 3,2%, eksklusiv stigningen i brændstofomkostningerne.
- **Cash flow** fra virksomheden var 1 728 (1 149) MSEK.
- **Resultatet pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S 4,93 (3,20) SEK, SAS Norge ASA 4,67 (2,98) SEK samt SAS Sverige AB 4,95 (3,19) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	206	(126)	MDKK
SAS Norge ASA	213	(132)	MNOK
SAS Sverige AB	349	(225)	MSEK
- **Bestyrelsen fastholder** tidligere prognose for hele 2000 for resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, på cirka 1 000 MSEK.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på www.scandinavian.net

Vigtige begivenheder i de seneste kvartaler

Første kvartal 2000

- SAS lancerede WAP-tjeneste til booking 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 luftfragtområdet.
- 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.

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.

Tredje kvartal 2000

- SAS etablerede i samarbejde med tolv andre flyselskaber flyindustriens største internetbaserede markedsplads for business-to-business handel, Aeroexchange.
- Medlemmerne i Star Alliance™ lancerede StarNet, en sofistikeret IT-løsning, som forbinder de 15 flyselskabers datasystemer med hinanden, hvilket er gunstigt for integrationen af trafiksystemerne.
- SIH indgik en aftale om at drive Malmaison-hotellerne samt overtog varemærket Malmaison sammen med sin partner.

Begivenheder efter 30. september 2000

- SAS, Amadeus og Netcom lancerede en ny internetbaseret markedsplads for rejser med målsætningen at indtage en førende position i Skandinavien.
- SIH solgte i oktober hotelejendommen Radisson SAS Düsseldorf Hotel for 300 MSEK, hvilket svarer til den bogførte værdi. Hotellet drives videre på basis af en langsigtet managementaftale.
- SAS ekspanderer internationalt med vinterens trafikprogram.
- De skandinaviske regeringer bearbejder aktivt SAS aktiestruktur.
- De tre skandinaviske regeringer har i fællesskab givet udtryk for deres intention om at omdanne SAS aktiestruktur til en aktie i et holdingselskab.

SAS Gruppen

Marked og konkurrence

Konjunkturudviklingen på de markeder, hvor SAS er aktiv, er fortsat positiv, og den økonomiske vækst vurderes fortsat at stige inden for et middellangt tidsperspektiv. Konjunkturanalytikerne forventer, at den kraftige vækst i USA's økonomi aftager noget, at den japanske økonomi fortsat vil være i bedring om end stadig i langsom takt og at konjunkturerne fortsat bliver bedre i Europa. Skandinavien udvikler sig positivt, især i Sverige, hvor økonomien fortsat er i kraftig vækst og inflationen ligesom renteniveauet er lavt, hvilket er gunstigt for rejsemarkedet.

Udover ændringerne i BNP er flytrafikens udvikling afhængig af flypriser, konkurrence og kapacitet. Den positive trafikudvikling i årets første ni måneder kombineret med en meget begrænset stigning i kapaciteten har for SAS betydet en 4 procentpoints højere belægning end i samme periode foregående år, og dermed højere passagerindtægter. Konkurrencen er fortsat hård og i stigende grad præget af evnen til inden for rammerne af de større alliancers samarbejde at kunne skabe optimale trafiksystemer på bedst mulige måde for kunderne samt øge omkostningseffektiviteten ved at drage nytte af fælles fordele. Samtidig med at konkurrerende produkttilbud og lavprisaktører presser priserne skal flyindustrien søge at kompensere for de dramatisk stigende omkostninger til flybrændstof. Siden september 1999 er prisen på brændstof gennemsnitligt steget med 85%. SAS omkostninger til flybrændstof er steget med 1 091 MSEK, eller 68% sammenlignet med perioden januar-september foregående år.

Generelt forsvaret SAS sin markedsposition på flymarkedet mellem Skandinavien og omverdenen, en trafik som vurderes at vokse med cirka 5% i indeværende år. På de større europæiske ruter vinder SAS andele på Business Class. På de interkontinentale ruter, især USA, er belægningen meget høj med tabte markedsandele til følge. I takt med leverancerne af den nye Airbus-flåde, som starter i 2001, øger SAS mulighederne for i større udstrækning at kunne drage nytte af trafik-

stigningen i Europa og interkontinentalt at kunne generobre de grundet manglende kapacitet tabte markedsandele og tiltrække nye kunder.

Økonomisk udvikling

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-september er påvirket af en negativ valutaeffekt på 7 MSEK. Tredje kvartal var nettoeffekten -33 MSEK. Den negative valutaeffekt fremkom først og fremmest på nettogælden, som følge af at den svenske krone blev svagere over for euroen, US dollaren og øvrige valutaer, hvor nettogælden eksponeres.

Tredje kvartal 2000

Omsætningen steg i tredje kvartal til 11 263 (10 019) MSEK, en stigning på 12,4%.

Driftsomkostningerne steg med 757 MSEK eller 8%, heraf udgjorde 379 MSEK øgede brændstofomkostninger.

Finansnetto var i tredje kvartal -190 (-96) MSEK. Rente-netto udgjorde -80 (-46) MSEK på grund af den stigende nettogæld.

Valutaeffekten var i kvartalet -101 (-41) MSEK som følge af den stærke US dollar samt en svag svensk krone.

Resultat før realisationsgevinster blev 337 (-72) MSEK.

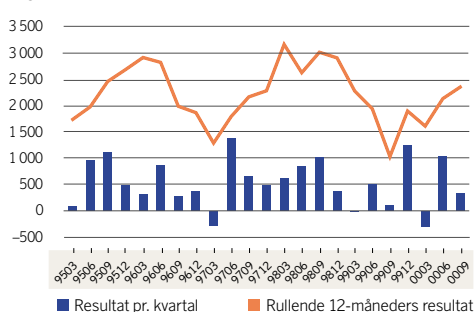
Resultat af salg af anlægsaktiver udgjorde -9 (177) MSEK. I tredje kvartal indeværende år blev der foretaget sale and leaseback af to Boeing 737 samt solgt aktier i koncernselskab. Omkostninger relateret til udfasning af fly i perioden januar-september har i sin helhed reduceret realisationsgevinsterne i tredje kvartal.

Resultat før skat udgjorde 328 (105) MSEK.

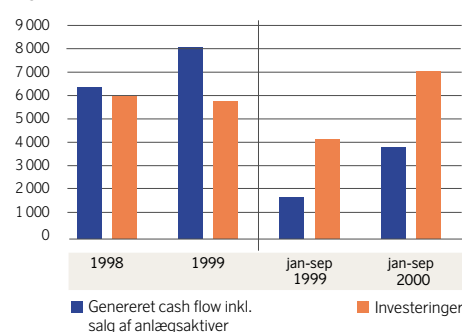
Januar-september

SAS Gruppens omsætning udgjorde 33 367 (30 984) MSEK, en stigning på 2 383 MSEK eller 7,7%. Heraf 2 075 MSEK øgede passagerindtægter og 308 MSEK er øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passager-

Resultat før skat
MSEK



Cash flow og investeringer
MSEK



trafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg 7,6% sammenlignet med 1999. Enhedsindtægten, yielden, steg 1,4%. Renset for valutaeffekter var stigningen 0,9%.

Driftsomkostningerne steg med 1 650 MSEK eller 5,6%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 1 091 MSEK. Driftsresultatet før afskrivninger steg med 733 MSEK eller 48% og udgjorde 2 256 (1 523) MSEK. Bruttodækningsgraden steg fra 4,9% til 6,8%.

Resultatandele før skat i associerede selskaber udgjorde 74 (102) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 30 (31) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt 280 (610) MSEK.

I perioden har flytransaktioner inklusive udfasningsomkostninger genereret realisationsgevinster på 9 MSEK samt salg af hotelejendom og øvrige aktier 271 MSEK.

SAS gruppens finansnetto udgjorde -195 (-167) MSEK. Rentenetto blev -132 (-147) MSEK. Valutaeffekten var -38 (-22) MSEK, et resultat af den svenske krones svage udvikling i tredje kvartal over for de valutaer, hvor SAS Gruppens nettogæld er eksponeret.

Resultat før skat udgjorde 1 060 (601) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	-7
Driftsresultat før afskrivninger	724
Afskrivninger, resultatandele m.m.	72
Realisationsgevinster	-330
	459

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 7 187 (4 237) MSEK. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 6 998 (4 136) MSEK og SAS International Hotels 188 (101) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 6 357 (3 410) MSEK. Heri indgår investering i 15 Boeing 737 og ti deHavilland Q400. På grund af forsinkelser hos Bombardier er leverancer af fem deHavilland Q400 flyttet fra 2000 til 2001.

Ved udgangen af september 2000 udgjorde værdien af faste ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 300 MUSD.

Faste ordrer på fly i perioden 2000-2003>

	Totalt	okt-dec			
		2000	2001	2002	2003>
MUSD	2 300	200	900	800	400
Antal fly	51	7	25	13	6

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 30. september 2000 udgjorde 7 047 (5 782) MSEK. Cash flow fra virksomheden udgjorde i de tre første kvartaler 1 728 (1 149) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -4 871

Resultat i sammendrag

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Omsætning	11 263	10 019	33 367	30 984	44 445	41 893
Personaleomkostninger	-3 536	-3 445	-10 744	-10 642	-14 246	-14 237
Øvrige driftsomkostninger	-6 710	-6 044	-20 367	-18 819	-26 876	-25 322
Driftsresultat før afskrivninger	1 017	530	2 256	1 523	3 323	2 334
Afskrivninger	-481	-520	-1 355	-1 467	-1 840	-2 004
Resultatandele i associerede selskaber	-9	14	74	102	-18	89
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	17	134	17	286	14	287
Resultat ved salg af fly og bygninger	-26	43	252	103	880	280
Driftsresultat	518	201	1 244	547	2 359	986
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	11	221	207	222
Finansnetto	-190	-96	-195	-167	-261	-229
Resultat før skat	328	105	1 060	601	2 305	979

Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS	10 494	9 329	31 147	28 888	41 443	39 000
SAS International Hotels	784	699	2 269	2 161	3 071	2 968
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-15	-9	-49	-65	-69	-75
Total omsætning	11 263	10 019	33 367	30 984	44 445	41 893

Balance i sammendrag

(MSEK)	30. september	31. december	30. september
	2000	1999	1999
Fly og reservedele	14 770	11 302	13 531
Øvrige ikke rentebærende aktiver	21 014	19 601	20 429
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	4 206	3 356	2 303
Likvide midler	7 047	8 368	5 782
Aktiver	47 037	42 627	42 045
Egenkapital	17 932	17 061	16 491
Minoritetsinteresser	17	25	27
Driftslån	809	772	788
Øvrig rentebærende gæld	15 148	11 626	12 750
Driftsgæld	13 131	13 143	11 989
Egenkapital og gæld	47 037	42 627	42 045

Egenkapital

1. januar 2000	17 061
Ændring af omregningsdifference	-4
Resultat efter skat januar-september 2000	875
30. september 2000	17 932

Pengestrømsanalyse

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Resultat før skat	328	105	1 060	601	2 305	979
Afskrivninger	481	520	1 355	1 467	1 840	2 004
Resultat ved salg af anlægsaktiver	9	-177	-280	-610	-1 101	-789
Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	-147	-132	-407	-309	-412	-348
Cash flow fra virksomheden	671	316	1 728	1 149	2 632	1 846
Ændring i driftskapital	-181	-929	-112	-1 246	836	-91
Nettofinansiering fra virksomheden	490	-613	1 616	-97	3 468	1 755
Investeringer inkl. forskud til flyleverandører	-2 710	-1 235	-7 187	-4 238	-8 819	-6 863
Salg af anlægsaktiver m.m.	643	1 013	2 316	1 879	6 873	2 334
Udbytte til moderselskaber	0	0	-770	-957	-770	-957
Finansieringsunder-/overskud	-1 577	-835	-4 025	-3 413	752	-3 731
Ekstern finansiering, netto	2 392	1 175	2 704	1 149	513	2 035
Ændring i de likvide midler ifølge balancen	815	340	-1 321	-2 264	1 265	-1 696

(-2 359) MSEK. Finansieringsunderskuddet for perioden blev -4 025 (-3 413) MSEK.

Soliditeten pr. 30. september 2000 var 39% (40%) og gældsætningsgraden var 0,26 (0,33). Nettogælden udgjorde 4 704 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 4 030 MSEK. Stigningen skyldes primært forskudsbetalinger og betalinger i forbindelse med levering af fly.

Beregnet merværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 30. september 2000 ca. 6 700 (4 500) MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i perioden var 28 485 (27 773) heraf 25 345 (24 675) i SAS og 3 099 (3 057) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheden

Markeds- og konkurrenceforhold

Flymarkedet mellem Skandinavien og resten af verdenen vurderes at stige med ca. 5% i indeværende år.

Markedet for flytrafik til/fra Sverige vokser markant, 7-8% i løbet af år, mens det danske marked har en positiv men svag udvikling. Med hensyn til trafikken til/fra Norge vurderes volumen for den regulære flytrafik at forblive uændret sammenlignet med foregående år.

Den stigning, som kan noteres for SAS passagertrafik på Kastrup, skyldes primært udviklingen på det svenske marked, da det danske udviser en lavere stigningstakt. Når det gælder udviklingen i Norge vokser markedet i Oslo, mens markedet i øvrige faldende.

Generelt holder SAS sin markedsposition på trafikken mellem Skandinavien og omverdenen. På visse områder registreres en vis forstærkning, særligt i den senere del af perioden. På det svenske marked har SAS styrket sin position. SAS øger sin andel på Business Class på de store Europa-ruter.

På det danske marked generobrede SAS markedsandele i den senere del af perioden og den negative trend brydes dermed. I det sydlige Jylland skal det dog bemærkes, at Billund gennem Mærsk's operationer til andre knudepunkter øger sin betydning som international lufthavn.

På det norske marked er den tidligere negative trend i udviklingen af SAS markedsandel blevet brudt i de seneste måneder.

Generelt gælder det på samtlige skandinaviske markeder, at Economy Class markedet stiger hurtigere end Business Class markedet.

Angående konkurrencesituationen i relation til udbuddet af sæder og frekvenser, er udviklingen i indeværende år forholdsvis balanceret. I det store og hele har SAS bibeholdt sine produktionsandele i udbuddet mellem Skandinavien og Europa.

SAS totale passagertrafik steg 7,6% sammenlignet med

perioden januar-september foregående år. I perioden juli-september voksede trafikken med 8,6%. Den totale trafikøgning for SAS og regionale samt europæiske partnere, hvor SAS har væsentlige ejerandele, var for nimbåneders perioden ca. 11%.

Udviklingen i Business Class trafikken var fortsat positiv og steg 7% sammenlignet med januar-september foregående år. Business Class andelen udgjorde 28,2% af totalt antal RPK, en stigning på 1 procentpoint sammenlignet med foregående år. Trafikken på Economy Class steg 7,8% sammenlignet med 1999. Kabinefaktoren steg med 4,1 procentpoints til 68%. I tredje kvartal steg kabinefaktoren med 5,3 procentpoints til 72,4%. Yielden øgede med 1,4% sammenlignet med 1999. Renset for valutaeffekter var væksten i yielden 0,9%.

Den interkontinentale trafik steg 8,3% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken steg 9% og Economy Class steg 8%. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 81,4% (74,9%) en stigning på 6,5 procentpoints. I tredje kvartal var belægningen i perioder over 90%. Trafikken til/fra Chicago, Seattle og Beijing udvikler sig særdeles positivt. På ruterne til Tokyo og Bangkok er belægningen over 85%. SAS hævnes i den interkontinentale trafik af den begrænsede sædekapaцитet i Boeingflåden.

I perioden januar-september øgede flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa med 8%. SAS trafik i Europa øgede med 6,6%. AEA-selskaberne øgede deres produktion i Europa med 5,7% mens SAS voksede med 1,2%.

Trafikken på de europæiske ruter steg 7,3%. Såvel Business Class trafikken som Economy Class steg 7%. Kabinefaktoren var 2,9 procentpoints højere end samme periode foregående år. Produktionen øgede med 2,3%. Det er især trafikken til/fra Skandinavien, Tyskland og Finland som har udviklet sig positivt. Fra og med vinterprogrammet 2000/2001 indsætter SAS yderligere kapacitet i Europatrafikken og introducerer samtidig nye ruter til Birmingham og Palma de Mallorca.

Den interskandinaviske trafik steg 3,5%. Business Class trafikken steg 4% og Economy Class 3%. Belægningen øgede med 3,9 procentpoints til 61,2%. Produktionen reduceredes med 3%. I tredje kvartal var trafikstigningen hele 7,2%, hvilket medførte mangel på kapacitet under spidsbelastning især til/fra København, hvor kapaciteten nu successivt forstærkes. Katamaranruten mellem Malmø og København blev nedlagt i slutningen af august.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere i perioden øget markedsandelen. Det totale marked øgede med 5% og SAS trafik med 16% i forhold til foregående år. I juli måned var trafikøgningen mere end 20%. Stigningen på Business Class var 13% og på Economy Class 18%. Kapaciteten voksede med 14,4% målt i ASK som følge af introduktionen af Boeing 737 og kabinefaktoren var 65,2% (64,4%).

Trafik, produktion og yield

		jul-sep 2000	jul-sep 1999	ændring	jan-sep 2000	jan-sep 1999	ændring
SAS Total							
Antal passagerer	(000)	5 943	5 589	+6,3%	17 493	16 455	+6,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	6 155	5 667	+8,6%	17 155	15 950	+7,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 496	8 450	+0,6%	25 241	24 978	+1,1%
Kabinefaktor		72,4%	67,1%	+5,3 p.e.	68,0%	63,9%	+4,1 p.e.
Yield, valutajusteret				+2,9%			+0,9%
Interkontinentale ruter							
Antal passagerer	(000)	335	307	+9,1%	911	847	+7,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 291	2 089	+9,6%	6 200	5 727	+8,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 604	2 592	+0,5%	7 617	7 641	-0,3%
Kabinefaktor		88,0%	80,6%	+7,4 p.e.	81,4%	74,9%	+6,5 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,9%			+1,8%
Europæiske ruter							
Antal passagerer	(000)	2 079	1 882	+10,5%	5 796	5 392	+7,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 103	1 924	+9,3%	5 846	5 448	+7,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 200	3 135	+2,1%	9 377	9 163	+2,3%
Kabinefaktor		65,7%	61,4%	+4,3 p.e.	62,3%	59,4%	+2,9 p.e.
Yield, valutajusteret				+2,0%			+0,2%
Interskandinaviske ruter							
Antal passagerer	(000)	1 077	1 069	+0,7%	3 272	3 199	+2,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	499	465	+7,2%	1 417	1 368	+3,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	771	784	-1,7%	2 316	2 388	-3,0%
Kabinefaktor		64,7%	59,3%	+5,4 p.e.	61,2%	57,3%	+3,9 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,9%			+1,1%
Dansk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	239	243	-1,7%	730	782	-6,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	112	114	-1,4%	290	301	-3,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	155	172	-9,7%	422	471	-10,4%
Kabinefaktor		72,5%	66,4%	+6,1 p.e.	68,8%	63,9%	+4,9 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,0%			-2,8%
Norsk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 004	1 009	-0,5%	2 908	2 824	+3,0%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	553	553	-0,0%	1 517	1 481	+2,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	897	980	-8,5%	2 619	2 788	-6,1%
Kabinefaktor		61,6%	56,4%	+5,2 p.e.	57,9%	53,1%	+4,8 p.e.
Yield, valutajusteret				+10,0%			+8,1%
Svensk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 209	1 078	+12,2%	3 875	3 412	+13,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	597	521	+14,6%	1 886	1 625	+16,0%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	870	787	+10,6%	2 890	2 526	+14,4%
Kabinefaktor		68,6%	66,2%	+2,4 p.e.	65,2%	64,4%	+0,8 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,2%			-2,2%

Det norske indenrigsmarked faldt i perioden med 2%. Prisstigninger og høje statsafgifter dæmper efterspørgslen på flyrejser. Business Class trafikken steg 1% og Economy Class 3% og SAS trafik totalt 2,4%. Produktionen var 6,1% lavere end samme periode foregående år. Kabinefaktoren var 57,9%, det er 4,8 procentpoints højere end 1999. SAS markedsandel af ruter, hvor der er konkurrence, øgede med 2 procentpoints.

Dansk indenrigstrafik faldt 12,5% på Business Class og steg 3,7% på Economy Class. Totalt var trafikken 3,6% lavere end foregående år. I tredje kvartal udviklede trafikken til Grønland sig positivt samtidig med at trafikken på det danske fastland stabiliserede sig på foregående års niveau.

Antallet af passagerer var i perioden januar-september 17,5 (16,5) millioner. Antallet af medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 30. september 1999 16% højere og udgjorde pr. 30. september 2000, 2,02 millioner. Af SAS totale billetsalg blev 9%, eller ca. 2 000 MSEK, foretaget via elektroniske kanaler.

Fragtvirksomheden

Fragtindtægterne udgjorde i perioden 1 771 (1 668) MSEK, hvilket indebærer en stigning på ca. 6%. Også i relation til volumen (ton-km) er SAS Cargo vokset med 6%. Dermed blev de seneste års nedgang i yelden brudt. Efterspørgslen efter luftfragt var stor i perioden. Dog er efterspørgslen fra USA faldet, primært på grund af ubalance i handlen mellem Europa og USA, hvilket skyldes den stærke dollar. Europaruterne er udsat for en stadig stærkere konkurrence fra integrators og stadig bedre trucking løsninger, hvilket har medført et fald i volumen på ca. 9% sammenlignet med samme periode 1999. For at modvirke denne negative trend satser SAS Cargo på at ændre produktmixet på Europa, således at andelen af express-forsendelser øges som kompensation for den faldende tonnage.

Som et led i SAS Cargo's kvalitetsarbejde har terminalerne i Stockholm, Göteborg, Oslo og København påbegyndt en ISO 9002 certificering. Stockholm, Göteborg og Oslo forventes at være klar inden årsskiftet og København forventes at blive ISO certificeret i første kvartal 2001.

Resultatudvikling

Driftsresultatet for flyvirksomheden udviklede sig, trods den kraftige prisstigning på brændstof og den svage svenske krone, positivt ved en stærkere trafik- og indtægtsudvikling, bedre kapacitetsudnyttelse samt en positiv udvikling af enhedsomkostningen.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger udgjorde i tredje kvartal 1 324 (753) MSEK, en stigning på 76%. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet steg sammenlignet med tredje kvartal 1999 med 5,3 procentpoints til 72,4%. Yelden steg 3,8%. Renset for valutaeffekter steg yelden 2,9% sammenlignet med tredje kvartal foregående år.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger udgjorde i perioden januar-september 3 105 (2 240) MSEK en stigning på 39%.

Produktionen steg i nilmåneders perioden 1,1%. For hele 2000 forventes en kapacitetsøgning på ca. 2%.

Driftsomkostningerne steg i perioden med 1 394 MSEK eller 5,2%, heraf udgør øgede brændstofomkostninger 1 091 MSEK.

I perioden januar-september øgede den valutajusterede enhedsomkostning med 0,6%. Eksklusive brændstofprisstigningen faldt enhedsomkostningen med 3,2%.

Prisen på flybrændstof i Europa, hvor SAS bruger størstedelen af sit flybrændstof, har været 85% højere i perioden januar-september i år sammenlignet med samme periode foregående år. 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 68% sammenlignet med samme periode foregående år. Heraf udgør prisstigningen på flybrændstof 56 procentpoints og volumen- og valutaeffekter totalt 12 procentpoints. Den øgede brændstofomkostning påvirkede enhedsomkostningen negativt med 3,8%.

De utilstrækkelige lagre af råolie og raffinerede produkter, især fyringsolie, sammenholdt med situationen på Vestbredden og den forestående vinter medfører, at der er stor sandsynlighed for en stabil høj oliepris det nærmeste halvår.

Personaleomkostningerne var på samme niveau som foregående år 9 903 (9 843) MSEK. Produktiviteten forbedredes med 1,7%.

Ved udgangen af september 2000 var der inden for rammerne af SAS virksomhedsforbedringsprogram opnået omkostningsreduktioner på 2 150 MSEK på årsbasis.

En Fokker F-28 blev solgt i marts. I juni gennemførtes en sale and leaseback transaktion med en Boeing 737 samt i september med to Boeing 737. I perioden blev femten Boeing 737 og ti deHavilland Q400 indsat i trafikken, heraf fem respektive fire i tredje kvartal.

Resultat eksklusive realisationsgevinster blev 524 MSEK, hvilket er en forbedring på 664 MSEK i forhold til 1999.

Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS						
Passagerindtægter	7 896	6 930	23 643	21 568	31 058	28 849
Fragtindtægter	598	580	1 771	1 668	2 431	2 309
Øvrige trafikindtægter	253	331	729	788	1 257	1 263
Øvrige indtægter	1 747	1 488	5 004	4 864	6 697	6 579
Driftsindtægter	10 494	9 329	31 147	28 888	41 443	39 000
Personaleomkostninger	-3 248	-3 190	-9 903	-9 843	-13 112	-13 139
Salgsomkostninger	-569	-490	-1 641	-1 550	-2 094	-2 079
Flybrændstof	-947	-568	-2 686	-1 595	-3 298	-2 242
Luffartsafgifter	-876	-889	-2 596	-2 628	-3 482	-3 588
Cateringomkostninger	-472	-432	-1 393	-1 267	-1 852	-1 698
Håndteringsomkostninger	-453	-461	-1 432	-1 398	-1 926	-1 846
Teknisk flyvedligehold	-578	-486	-1 714	-1 504	-2 306	-1 927
Øvrige driftsomkostninger	-2 027	-2 060	-6 677	-6 863	-9 059	-9 262
Driftsomkostninger	-9 170	-8 576	-28 042	-26 648	-37 129	-35 781
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger	1 324	753	3 105	2 240	4 314	3 219
Afskrivning	-446	-475	-1 251	-1 322	-1 696	-1 812
Leasingomkostninger	-428	-341	-1 160	-1 020	-1 454	-1 311
Resultatandele i associerede selskaber	-25	8	40	83	-60	66
Realisationsgevinster	-10	43	37	324	856	503
Finansielle poster, netto	-189	-81	-210	-121	-276	-153
SAS – Resultat før skat	226	-93	561	184	1 684	512
SAS International Hotels						
Resultat før afskrivninger	118	111	297	305	449	427
Afskrivninger	-34	-45	-103	-144	-142	-190
Resultatandele i associerede selskaber	17	6	34	19	42	23
Realisationsgevinster	-	135	243	286	245	287
Finansielle poster, netto	-	-16	16	-46	17	-79
SIH – Resultat før skat	101	191	487	420	611	468
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	1	7	12	-3	10	-1
Resultat før skat	328	105	1 060	601	2 305	979

SAS International Hotels (SIH)

Hotelmarkedet har udviklet sig meget positivt i de første ni måneder på de fleste markeder, hvor SAS International Hotels (SIH) driver hotelvirksomhed. På nøgledestinationer som London, Amsterdam og Stockholm er efterspørgslen efter hotelværelser fortsat meget høj, hvilket har resulteret i belægningsgrader på godt og vel 90%. De eneste markeder som har udviklet sig negativt i 2000 er nogle steder i Norge, på grund af øget udbud af hotelværelser samt mindre efterspørgsel.

Indtægterne i perioden udgør 2 269 (2 160) MSEK, en stigning på ca. 5%.

I perioden er der indgået tolv nye aftaler i kæden Radisson SAS Hotels & Resorts (RSH). Hotellerne ligger bl.a. i Bahrain, Sofia, Warsawa og Kapstaden.

SIH har erhvervet varemærket og rettigheder til Malmaison-hotellerne. Der er dannet et Joint Venture sammen med Marylebone Warwick Balfour Group Plc. (MWB), hvor SIH ejer 50%. Det er målsætningen at udvikle dette navn yderligere i Europa i de nærmeste år. På nuværende tidspunkt er der fem hoteller i drift og to under opførelse, alle i Storbritannien. Hotellerne i kæden drives af SIH på basis af en langsigtet managementaftale.

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

Resultat før skat for nilmåneders perioden udgør 487 (420) MSEK.

Resultatopgørelse (SIH)

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Logiindtægter	409	377	1 129	1 129	1 477	1 510
Restaurantindtægter	238	211	733	709	1 041	1 038
Øvrige indtægter	137	111	407	322	553	421
Driftsindtægter	784	699	2 269	2 160	3 071	2 969
Driftsomkostninger	-531	-485	-1 574	-1 508	-2 107	-2 068
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-135	-103	-398	-347	-515	-474
Driftresultat før afskrivninger	118	111	297	305	449	427
Afskrivninger	-34	-45	-103	-144	-142	-190
Resultatandele i associerede selskaber	17	6	34	19	42	23
Resultat ved salg af aktier i datterselskab	0	135	0	286	2	287
Resultat ved salg af bygninger	0	0	243	0	243	0
Finansielle poster, netto	0	-16	16	-46	17	-79
Resultat før skat	101	191	487	420	611	468

	30. september	31. december	30. september
	2000	1999	1999
EBITDA	332	485	324
Forrentning af investeret kapital (ROCE) *	19,2%	13,1%	11,5%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR)	653	638	647
Bruttodækningsgrad	32,0%	31,1%	30,2%

* 12 måneder rullende

Udsigter for hele 2000

SAS virksomhed udvikler sig fortsat positivt med god vækst i passagertrafikken i såvel segmentet for forretningsrejser som privatrejser.

Den historisk høje brændstofomkostning er imidlertid belastende og vurderes nu at medføre en omkostning for hele 2000 på cirka 3 700 MSEK. Dette indebærer en øget brændstofomkostning på cirka 1 500 MSEK sammenlignet med foregående år.

Trods dette fastholder bestyrelsen sin tidligere prognose for et resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, på cirka 1 000 MSEK.

Stockholm den 9. november 2000
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg
Administrerende direktør og Koncernchef

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

(MSEK)	1998			1999					2000		
	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep
Omsætning	10 245	10 909	40 946	9 705	11 260	10 019	11 078	42 062	10 305	11 799	11 263
Personaleomkostninger	-3 231	-3 595	-13 080	-3 486	-3 711	-3 445	-3 502	-14 144	-3 570	-3 638	-3 536
Øvrige driftsomkostninger	-5 947	-6 503	-23 751	-6 150	-6 625	-6 044	-6 509	-25 328	-6 680	-6 977	-6 710
Driftsresultat før afskrivninger	1 067	811	4 115	69	924	530	1 067	2 590	55	1 184	1 017
Afskrivninger	-522	-537	-2 125	-457	-490	-520	-485	-1 952	-439	-435	-481
Resultatandele i associerede selskaber	-28	-13	-20	41	47	14	-92	10	65	18	-9
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	0	1	1	150	2	134	-3	283	0	0	17
Resultat ved salg af fly og bygninger	538	177	1 014	16	44	43	628	731	13	265	-26
Driftsresultat	1 055	439	2 985	-181	527	201	1 115	1 662	-306	1 032	518
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	1	1	221	0	0	196	417	0	11	0
Finansnetto	-40	-62	-129	-51	-20	-96	-66	-233	9	-14	-190
Resultat før skat	1 015	378	2 857	-11	507	105	1 245	1 846	-297	1 029	328

Nøgletal

	30. september 2000	31. december 1999	30. september 1999
Finansielle nøgletal (baseret på det officielle regnskab)	2000	1999	1999
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	10%	9%	6%
Forrentning af egenkapital*, (12 mdr. rullende)	9%	8%	4%
Soliditet	39%	41%	40%
Nettogæld, MSEK	4 704	674	5 453
Gældsætningsgrad **	0,26	0,04	0,33
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende)	4,1	3,7	2,4
Markedsværdibaserede nøgletal (baseret på markedsjusteret investeret kapital) ***			
CFROI, (12 mdr. rullende)	16%	14%	14%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	19%	9%	11%

* Efter beregnet skat

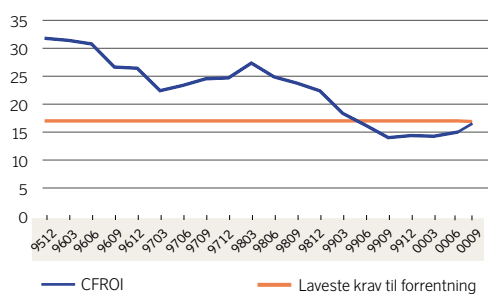
** Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser

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

Resultat- og kapitalbegreb som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

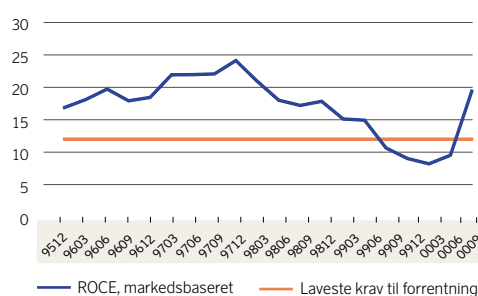
(MSEK)	okt 1999-sep 2000	okt 1998-sep 1999
Resultat (12 måneder)		
EBIT, Resultat før finansnetto og skatter	2 566	1 208
+ Afskrivninger	1 840	2 004
+ Goodwill afskrivninger	39	40
– Realisationsgevinster	-1 202	-789
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 453	1 279
EBITDAR (Indgår i CFROI)	4 696	3 742
EBIT	2 566	1 208
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 453	1 279
EBITR	4 019	2 487
– 40% af operationelle leasingomkostninger	-581	-512
± Ændring af merværdi fly	2 143	872
EBIT, markedsjusteret	5 581	2 847
(Indgår i markedsbaseret ROCE)		
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
Aktiver i alt	43 274	40 482
+ Merværdi fly	4 892	4 525
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	3 384	1 996
– Rentebærende gæld	-10 152	-8 453
– Ikke rentebærende gæld	-12 717	-11 937
Justeret investeret kapital	28 681	26 613
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)		

Udvikling af Cash Flow Return on Investments, CFROI % (12-måneders rullende)



CFROI er udtryk for den forrentning, som virksomheden har genereret i form af operativt cash flow, eksklusive realisationsgevinster, relateret til markedsjusteret investeret kapital. CFROI blev 16% for perioden oktober 1999-september 2000. Laveste krav til forrentning er sat til 17%.

Udvikling af markedsbaseret Return on Capital, Employed, ROCE % (12-måneders rullende)



SAS Gruppens markedsbaserede ROCE var 19% for perioden oktober 1999-september 2000, beregnet på markedsbaseret EBIT, på 5 581 MSEK i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori indgår markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter. Stigningen i ROCE skyldes i stor udstrækning den kraftige vækst i merværdien på fly, en effekt af den høje dollarkurs. Efter fradrag af realisationsgevinster ved salg af aktier på 207 MSEK samt hotelejeindomme for 243 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 5 131 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed en forrentning på 17,9%, hvilket er 5,9 procentpoints over fastsats minimumskrav.

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 skattetilgodehavende at modregne i skat på kommende overskud.

Nøgletal

		SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	30. sep 00	4,38	4,53	4,95
	30. sep 99	2,68	2,81	3,19
	31. dec 99	7,34	7,49	8,41
Resultat pr. aktie SEK	30. sep 00	4,93	4,67	4,95
	30. sep 99	3,20	2,98	3,19
	31. dec 99	8,70	7,94	8,41
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	30. sep 00	85,70	90,83	99,33
	30. sep 99	79,28	85,64	92,37
	31. dec 99	80,94	86,74	94,41
Egenkapital pr. aktie, SEK	30. sep 00	97,84	96,59	99,33
	30. sep 99	92,87	90,48	92,37
	31. dec 99	93,12	91,99	94,41

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør i perioden 269 (144) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 15 (11) MDKK. Resultat før skat udgør derefter 284 (155) MDKK.

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

Valutakursen pr. 30. september 2000 var: 100 SEK = 87,40 DKK (1999: 85,24 DKK). Gennemsnitskursen for januar-september 2000 var: 100 SEK = 88,82 DKK (1999: 83,88 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 9. november 2000

Erik Sørensen
Bestyrelsesformand

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse

(MDKK)	jan-sep 2000	jan-sep 1999
Resultatandel i SAS Gruppen *	269	144
Øvrige driftsomkostninger	-4	-4
Driftsresultat	265	140
Finansielle poster, netto	19	15
Resultat før skat	284	155
Skat	-78	-29
Resultat efter skat	206	126

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

Balance

(MDKK)	30. sep 2000	31. dec 1999
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	4478	4238
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	671	805
AKTIVER I ALT	5149	5043
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver	3147	2923
Egenkapital i alt	4028	3804
Udskudt skat	1085	1073
Kortfristet gæld	36	166
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	5149	5043

Egenkapital

(MDKK)	30. sep 2000	31. dec 1999
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver		
2000-01-01	2923	2923
Ændring af omregningsdifference	18	-
Overført fra årets resultat	206	-
Egenkapital i alt	4028	3804

SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 293 MNOK sammenlignet med 161 MNOK for samme periode foregående år.

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

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurs for perioden januar-september 2000; 96,95 NOK for 100 SEK (1999: 94,20) respektive balancedagskurs pr. 30. september 2000; 94,04 NOK for 100 SEK (1999: 94,65).

Udsigter for hele 2000

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

Bærum den 9. november 2000

Bestyrelsen

Resultatopgørelse (MNOK)	jan-sep 2000	jan-sep 1999	jan-dec 1999
Resultatandele i SAS Gruppen *	294	161	497
Øvrige driftsomkostninger	-3	-2	-3
Driftsresultat	291	159	494
Finansielle indtægter	2	2	3
Resultat før skat	293	161	497
Skat	-80	-29	-145
Resultat efter skat	213	132	352

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

Balance (MNOK)	30. sep 2000	30. sep 1999	31. dec 1999
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4818	4461	4597
Anlægsaktiver i alt	4820	4463	4599
Kortfristede tilgodehavender	28	50	208
Kasse og bank	1	1	1
Omsætningsaktiver i alt	29	51	209
AKTIVER I ALT	4849	4514	4808
Egenkapital	4269	4025	4077
Udskudt skat	580	438	552
Kortfristet gæld	-	51	179
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	4849	4514	4808
Egenkapital (MNOK)	30. sep 2000		31. dec 1999
Aktiekapital	470		470
Kapitalandelsfond	307		307
Øvrige reserver	3300		3300
2000-01-01			
Ændring af omregningsdifference	-21		-
Overført fra årets resultat	213		-
Egenkapital i alt	4269		4077

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 478 (275) MSEK.

Disponibel likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 30. september 794 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved året begyndelse.

Udsigter for hele 2000

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

Stockholm den 9. november 2000

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse (MSEK)	jan-sep 2000	jan-sep 1999
Resultatandele i SAS Gruppen *	454	257
Øvrige driftsomkostninger	-2	-5
Driftsresultat	452	252
Finansielle poster, netto	26	23
Resultat før skat	478	275
Skat	-129	-50
Resultat efter skat	349	225

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

Balance (MSEK)	30. sep 2000	31. dec 1999
Andel i SAS Gruppen	7685	7312
Anlægsaktiver i alt	7685	7312
Kortfristede tilgodehavender	793	1182
Kasse og bank	2	1
Omsætningsaktiver i alt	795	1183
AKTIVER I ALT	8480	8495
Egenkapital	7003	6656
Udskudt skat	1404	1404
Øvrig langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	51	413
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	8480	8495
Egenkapital (MSEK)	30. sep 2000	31. dec 1999
Aktiekapital	705	705
Opskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4561	4561
Øvrige reserver	1211	1211
2000-01-01		
Ændring af omregningsdifference	-2	-
Overført fra årets resultat	349	-
Egenkapital i alt	7003	6656

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. vægtet 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% (vejet gennemsnitlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Forrentning af den investerede kapital (ROCE)

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

Forrentning af den investerede kapital (ROCE) markedsbaseret

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

Kabinefaktor passagerer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Gældsætningsgrad

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

Resultat pr. aktie

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

Soliditet

Egenkapital plus udskudt skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Rentedækningsgrad

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Regnskabskommuniké 2000	13. 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
e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS og Wildeco.
Tryk: Arne Löfgren Offset 2000.
Papir: Lessebo Linné naturvit.

