

# Delårsrapport 2:1999 januari-juni

SAS Gruppen

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





# SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

Huvudpunkter i boksluten per 30 juni 1999

- **SAS Gruppens omsättning** ökade med 4,8% till 20 735 MSEK.
- **SAS Gruppens resultat** före skatt var 473 (1 450) MSEK, i huvudsak en effekt av otillfredsställande utveckling av enhetsintäkter och enhetskostnader. Andra kvartalet blev 495 (837) MSEK.
- **Passagerartrafiken (RPK)** ökade med 4,0%. Trafiken i Business Class minskade med 3,5% medan Economy Class ökade med 7,7%. Antal passagerare ökade med 4,9%.
- **Kassaflödet** från verksamheten var 900 (2 122) MSEK.
- **Realisationsvinster** vid avyttring av aktier och övriga anläggningstillgångar uppgick till 433 (299) MSEK.
- **Resultat per aktie** blev för SAS Danmark A/S 2,00 (5,91) SEK, SAS Norge ASA 2,49 (6,55) SEK samt SAS Sverige AB 2,09 (6,55) SEK.
- **Redovisat resultat efter skatt i SAS moderbolag** uppgick till:

SAS Danmark A/S	78	(238)	MDKK
SAS Norge ASA	110	(297)	MNOK
SAS Sverige AB	147	(453)	MSEK
- **Styrelsen fasthåller bedömningen** att resultat före skatt för helåret 1999 blir betydligt svagare än föregående år. Denna bedömning förutsätter inga ytterligare realisationsvinster under andra halvåret.

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

## Viktiga händelser under andra kvartalet

### **April**

SAS Cargo utsågs till "Cargo Airline of the Year".

### **Maj**

SAS och Singapore Airlines inleder en strategisk allians.

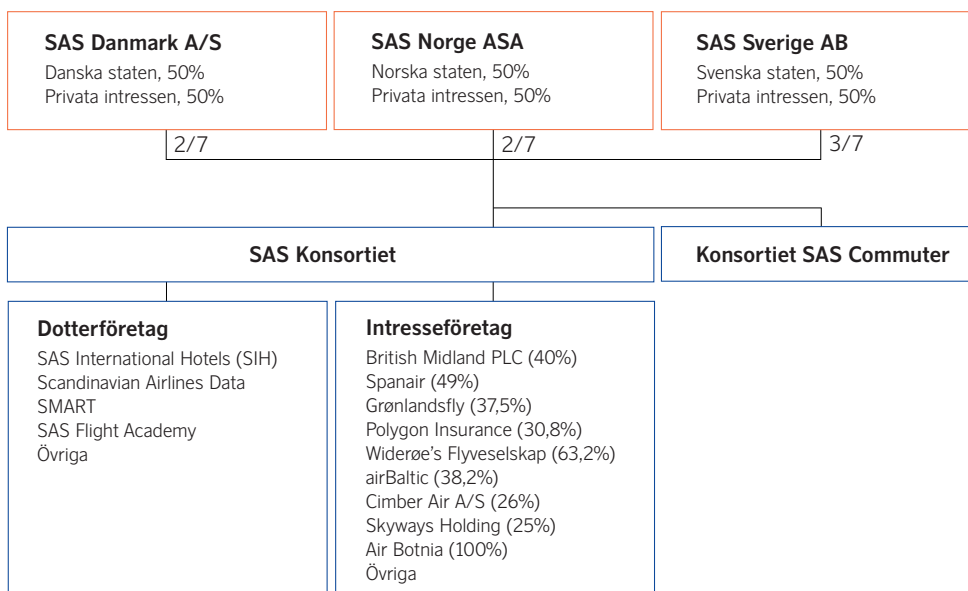
Air New Zealand och Ansett Australia ansluter till Star Alliance.

Förändringsprogrammet, SAS 2000+, lanseras mot kund den 7 maj.

### **Juni**

SAS beställer ytterligare fem deHavilland Q400.

## 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 20-50% 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

## Marknad och konkurrens

Minskad efterfrågan i affärsresesegmentet och totalt vikande beläggning har präglat utvecklingen på flygresemarknaden under första halvåret 1999. Detta är en effekt av svagare konjunkturer på vissa marknader samt ett förändrat reseemönster. Flygindustrin präglas nu av överkapacitet med tillhörande lägre kapacitetsutnyttjande samt betydlig prispress. Konkurrensen har fortsatt intensifierats på trafiken från/till Skandinavien samt speciellt på den norska marknaden.

SAS upplever i likhet med stora delar av flygindustrin en kraftig försämring av rörelseresultatet. Andra kvartalet 1999 var rörelseresultatet i SAS Gruppen 516 MSEK, vilket är 39% lägre än samma period föregående år.

## Ekonomisk utveckling

### Valutaeffekter

Resultatet för första halvåret är påverkat av en mycket begränsad negativ valutaeffekt om 1 MSEK. Andra kvartalet var motsvarande effekt 7 MSEK. SAS intäkter är positivt påverkade och kostnaderna är negativt påverkade främst av en svagare svensk krona jämfört med föregående år.

### Andra kvartalet

Resultatutvecklingen under andra kvartalet var sämre än samma period föregående år.

Resultat före avskrivningar blev 966 (1 380) MSEK.

Arbetsmarknadskonflikter under andra kvartalet 1998 beräknades även ha medfört ett resultatbortfall om 350 MSEK.

Under andra kvartalet har realisationsvinst uppkommit i samband med sale and leaseback av en Boeing 737-600 om 44 MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 495 (837) MSEK.

### Januari-juni

SAS Gruppens omsättning ökade med 943 MSEK eller 4,8%. SAS passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, ökade med 4,0% jämfört med 1998. Antalet passagerare var 4,9% högre än första halvåret 1998. Enhetsintäkten, yelden, ökade med 0,1%. Rensat för valutaeffekter minskade yelden med 2,3%.

Rörelsekostnaderna steg med 2 120 MSEK eller 12,1%. Rensat för valutaeffekter var ökningen 9,3%.

EU-domstolen gav i juni flygbolagen rätt avseende den svenska miljöavgiften som påfördes under 1995 och 1996. 140 MSEK har därför intäktsförts motsvarande betalda avgifter 1995 inklusive upplupen ränta.

Rörelseresultatet före avskrivningar minskade med 1 177 MSEK. Bruttovinstmarginalen minskade från 11,3% till 5,1%.

Avskrivningarna minskade med 123 MSEK till 943 MSEK. Denna förändring är ett netto av reducerade avskrivningar på grund av ändrad avskrivningsplan för flygplan, vilket påverkar årets resultat med 210 MSEK, samt avskrivningar på nyinvesteringar.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till -5 (7) MSEK. Den största orsaken till den negativa resultatutvecklingen är fortsatt uppstartkostnader i Air Botnia. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 21 (25) MSEK.

Aktierna i SAS Hotels N.V. avyttrades i mars 1999 med en realisationsvinst om 150 MSEK. I SAS Hotels N.V. ingår hotellfastighet och rörelse i Radisson SAS Hotel, Amsterdam.

Under halvåret har en Fokker F-28 avyttrats samt sale and leaseback genomförts för en Boeing 737-600. Realisationsvinsten var totalt 60 MSEK. Föregående år var realisationsvinsten från flygplansförsäljningar 299 MSEK.

SAS har andelar i SITA Foundation som i sin tur äger aktier i datanätverksföretaget Equant N.V. 30% av SAS innehav såldes under februari vilket gav en realisationsvinst om 221 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto, uppgick till -72 (-27) MSEK. Räntenettot blev -101 (-30) MSEK framförallt beroende på en högre nettoskuld, 4 526 (1 790) MSEK. En betydande del av SAS Gruppens nettoskuld är till fast ränta där räntebindningarna gjorts före den senaste tidens ränteuppgångar.

En ökad tilltro till Sveriges ekonomiska tillväxt medförde mot slutet av perioden att den svenska kronan stärktes mot euron, vilket påverkade finansnettot positivt. SAS Gruppens ackumulerade valutaeffekt på finansnettot per 30 juni uppgår därmed till 19 (19) MSEK.

Resultat före skatt blev 473 (1 450) MSEK.

## Investeringar

SAS Gruppens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick till 3 003 (2 249) MSEK under perioden. Av investeringarna svarade flygverksamheten för 2 908 (2 010) MSEK och SAS International Hotels för 95 (239) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 2 365 (1 015) MSEK. Häri ingår investering i tolv Boeing 737.

Vid utgången av juni 1999 uppgick värdet av fasta order på flygplan till 1 300 MUSD. Två deHavilland Q400 och elva Boeing 737 förväntas bli levererade under 1999 samt tjugo av vardera flygplanstyp under år 2000.

Fem nya fasta order på deHavilland Q400 har tillkommit under kvartalet. Vidare har vissa förseningar i leveranser uppkommit, så att endast två plan levereras under innevarande år, jämfört med sex som planerats.

### Planerade investeringar i flygplan under innevarande och nästa år

	juli-december 1999	2000
MUSD	300	840
Antal flygplan	13	40

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

### Finansiell ställning

SAS Gruppens likvida medel per 30 juni 1999 uppgick till 5 425 (8 783) MSEK.

Likvida medel är avsiktligt reducerade till en nivå på 5 000-6 000 MSEK.

Kassaflöde från verksamheten uppgick under perioden till 900 (2 122) MSEK. Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till -2 147 (-1 483) MSEK. För de första sex månaderna 1999 var finansieringsunderskottet -2 451 (-467) MSEK.

Soliditeten per 30 juni var 41% (40%) och skuldsättningsgraden 0,3 (0,1).

Nettoskulden uppgick till 4 526 MSEK vilket är 2 447 högre än vid årets början.

Övervärdet i SAS flygplansflotta uppgick per 30 juni till ca. 5 200 MSEK.

### Personal

Medelantal anställda i SAS Gruppen för första halvåret 1999 var 27 408 (24 948) varav 24 271 (22 070) i SAS och 3 098 (2 850) i SAS International Hotels.

### SAS

#### Flygverksamheten

##### Marknads- och konkurrensförhållanden

Första halvåret 1999 har karaktäriserats av minskad trafik i Business Class, lägre beläggning samt ökad etablering av SAS konkurrenter i Skandinavien. På den skandinaviska marknaden har SAS konkurrenter på internationell trafik expanderat betydligt mer än SAS och det är totalt sett överkapacitet på de flesta linjeområdena.

SAS passagerartrafik ökade med 4,0% jämfört med första halvåret föregående år. För perioden april-juni öka-

de trafiken med 5,9%. Med hänsyn tagen till reducerad trafik under motsvarande period 1998 på grund av arbetsmarknadskonflikter är ökningen 3,3%.

Trafiken i Business Class har utvecklats negativt under perioden och var 3% lägre än under första halvåret 1998. Den generella nedgången är en effekt av minskad efterfrågan på grund av svagare konjunkturer och besparingsåtgärder i näringslivet framförallt inom oljerelaterad industri.

Business Class-andelen minskade med 2,5 procentenheter till knappt 30,5% av totalt antal passagerare. SAS har den största andelen Business Class passagerare bland de europeiska flygbolagen och märker därför klart den minskade efterfrågan i affärsresesegmentet.

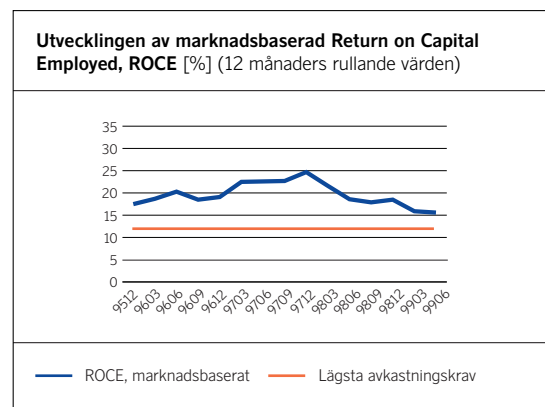
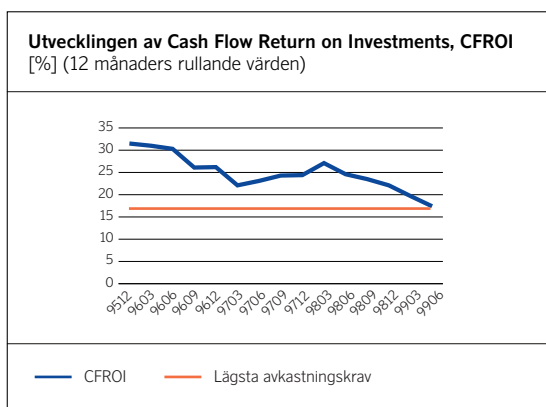
Trafiken i Economy Class ökade med 8%. Den beskrivna mixförskjutningen tillsammans med prispress i lågprissegmentet är huvudorsaken till att enhetsintäkten rensat för valutaeffekter försämrats med 2,3%.

SAS och partners marknadsandelar på utrikes trafik exklusive den intraskandinaviska trafiken har minskat något i Norge och Sverige medan positionen är oförändrad i Danmark. I Norge är konkurrensen från Amsterdam som hub kännbar och då framförallt i Business Class. På den svenska marknaden minskade SAS och partners sin marknadsandel i båda prissegmenten. Genom den nya linjen Stockholm-Chicago har dock marknadsandelen på Nordamerika ökat. På Asien-marknaden är SAS och partners marknadsandelar oförändrade.

Den interkontinentala trafiken ökade med 4,1% jämfört med föregående år. Business Class trafiken minskade med 6% medan Economy Class ökade 7%. Beläggningen sjunker på USA-linjerna generellt. Trafiken till Asien och särskilt Tokyo har minskad andel Business Class passagerare medan trafiken totalt sett har ökat. Kabinfaktorn på de interkontinentala linjerna är fortsatt hög, 72% (75,7%).

Under första halvåret 1999 ökade flygtrafiken inom Association of European Airlines, AEA, i Europa med 5%. SAS trafik i Europa, inklusive Skandinavien, ökade med 3%.

De europeiska linjerna ökade med 1,3%. Economy Class ökade med 6% och Business Class trafiken minskade med 7%. Kabinfaktorn var 0,3 procentenheter lägre än samma period föregående år. Trafiken till Tyskland, Finland och Storbritannien utvecklades mest positivt.



# Trafik, produktion och yield

		april-juni 1999	april-juni 1998	förändr.	januari-juni 1999	januari-juni 1998	förändr.
<b>SAS Total</b>							
Antal passagerare	(000)	5 850	5 499	+6,4%	10 867	10 363	+4,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	5 571	5 260	+5,9%	10 283	9 888	+4,0%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	8 466	7 545	+12,2%	16 528	15 306	+8,0%
Kabinfaktor		65,8%	69,7%	-3,9 p.e	62,2%	64,6%	-2,4 p.e
Yield, valutajusterad				-2,1%			-2,3%
<b>Interkontinentala linjer</b>							
Antal passagerare	(000)	287	256	+12,1%	540	499	+8,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 933	1 785	+8,3%	3 637	3 494	+4,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 547	2 268	+12,3%	5 049	4 613	+9,5%
Kabinfaktor		75,9%	78,7%	-2,8 p.e	72,0%	75,7%	-3,7 p.e
Yield, valutajusterad				-7,2%			-8,6%
<b>Europeiska linjer</b>							
Antal passagerare	(000)	1 936	1 900	+1,9%	3 510	3 481	+0,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 956	1 920	+1,8%	3 523	3 479	+1,3%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 115	2 949	+5,7%	6 028	5 927	+1,7%
Kabinfaktor		62,8%	65,1%	-2,4 p.e	58,4%	58,7%	-0,3 p.e
Yield, valutajusterad				-3,1%			-3,4%
<b>Intraskandinaviska linjer</b>							
Antal passagerare	(000)	1 156	1 025	+12,8%	2 129	1 994	+6,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	494	427	+15,6%	903	828	+9,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	839	678	+23,8%	1 604	1 406	+14,1%
Kabinfaktor		58,9%	63,1%	-4,2 p.e	56,3%	58,9%	-2,6 p.e
Yield, valutajusterad				+1,9%			+0,3%
<b>Dansk inrikes</b>							
Antal passagerare	(000)	273	285	-4,2%	539	574	-6,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	101	105	-3,8%	187	199	-5,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	145	155	-6,0%	300	326	-8,1%
Kabinfaktor		69,3%	67,6%	+1,6 p.e	62,5%	61,0%	+1,5 p.e
Yield, valutajusterad				+1,1%			-1,4%
<b>Norsk inrikes</b>							
Antal passagerare	(000)	975	910	+7,1%	1 815	1 753	+3,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	507	484	+4,7%	928	908	+2,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	929	711	+30,7%	1 808	1 447	+24,9%
Kabinfaktor		54,6%	68,1%	-13,6 p.e	51,3%	62,8%	-11,5 p.e
Yield, valutajusterad				-3,2%			-4,7%
<b>Svensk inrikes</b>							
Antal passagerare	(000)	1 223	1 124	+8,8%	2 334	2 061	+13,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	581	538	+7,9%	1 104	980	+12,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	890	785	+13,4%	1 739	1 588	+9,5%
Kabinfaktor		65,2%	68,6%	-3,3 p.e	63,5%	61,8%	+1,8 p.e
Yield, valutajusterad				+0,0%			-3,6%



Joint Ventureavtalet mellan SAS och Lufthansa täcker all trafik mellan Skandinavien och Tyskland. Trafiken ökade under första halvåret med 8% och produktionen med 12%.

Den intraskandinaviska trafiken ökade med 9,1%. Business Class trafiken sviktar främst på linjerna till och från Oslo. För linjeområdet totalt ökade Business Class med 3% och Economy Class ökade med 14%. Beläggningen minskade med 2,6 procentenheter mot föregående år.

På svensk inrikes har SAS inklusive partners under perioden ökat sin marknadsandel med 6 procentenheter till 67%. Den totala marknaden ökade med 5% och SAS trafik med 12,6% mot föregående år. Ökningen i Business Class var 7% och i Economy Class 18%.

Den norska inrikesmarknaden har ökat med 6,5%, men där är fortsatt betydande överkapacitet. Medan den nya operatören, Color Air, har tagit 4% av marknaden har SAS genom sin trafiktillväxt med 2% under första halvåret haft en bättre marknadsutveckling än huvudkonkurrenten. Under första halvåret minskade Business Class trafiken med 8% medan Economy Class ökade med 10%.

Dansk inrikestrafik minskade i båda prissegmenten och totalt var trafiken 5,7% lägre än föregående år.

Antalet passagerare var första halvåret 10,9 (10,4) miljoner. Medlemmar i SAS Eurobonus ökade jämfört med samma tidpunkt föregående år med 19% till 1,7 miljoner.

#### Fraktverksamheten

Fraktintäkterna för första halvåret uppgick till 1 087 (1 087) MSEK. Detta får anses som tillfredsställande, då konkurrensen på flygfraktmarknaden ökat, primärt beroende på överkapacitet i branschen. SAS Cargo har förstärkt sin marknadsposition i Skandinavien jämfört med 1998. Den hårdnande konkurrensen märks främst på USA- och Tysklandslinjerna.

SAS Cargo har av den ansedda tidningen Air Cargo News utnämnts till Cargo Airline of the Year to/from Europe/Scandinavia.

Samarbetet med Lufthansa Cargo har förstärkts inom försäljningen i Skandinavien och Europa. SAS och Lufthansa arbetar med att integrera sina försäljningsavdelningar under 1999-2000.

#### Resultatutveckling

Rörelseresultatet före avskrivningar för andra kvartalet uppgick till 828 (1 231) MSEK. Mot bakgrund av ett resultatbortfall under andra kvartalet 1998 om 350 MSEK på grund av arbetsmarknadskonflikter är årets resultat 48% sämre. Kapacitetsutnyttjandet i trafiksystemet har jämfört med andra kvartalet 1998 minskat med 3,9 procentenheter och enhetsintäkten försämrades med 2,1%.

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick för första halvåret till 876 (2 019) MSEK, en minskning med 57%.

Produktionen ökade under första halvåret med 8,0%. Produktionen var under första kvartalet reducerad bland annat på grund av omläggning av luftlederna i Frankrike. Under andra kvartalet var produktionsökningen mot föregående år 12,2%. För helåret 1999 planeras en kapacitetsökning med ca. 6%.

Enhetskostnaden har jämfört med andra kvartalet 1998

minskat, rensat för valutaeffekter, med 2,4%. För perioden januari-juni ökade enhetskostnaden med 0,8%.

De totala rörelsekostnaderna ökade under januari-juni med 1 949 MSEK eller 11,8%. Med hänsyn tagen till valutaeffekter var ökningen 8,8%. Personalkostnaderna ökade 14,6% jämfört med föregående år varav valutaeffekten var 2,7%. Medelantalet anställda har ökat med 9,9%.

Oljepriserna var fortsatt fördelaktiga under första halvåret. SAS bränslekostnad är med hänsyn tagen till volym och valuta 16% lägre än samma period föregående år, vilket hade en positiv påverkan på enhetskostnaden med 1,4%. SAS policy med avseende på prissäkring av framtida bränsleleveranser innebär att 40-60% av förbrukningen på ett års sikt säkras.

Sänkta försäljningsomkostnader i form av lägre agentkommissioner jämfört med första halvåret 1998 reducerar enhetskostnaden med 1,9%.

Refundering av miljöavgifter från 1995 påverkade statliga avgifter positivt med 140 MSEK, vilket ger en positiv enhetskostnadseffekt med 0,8%.

Övriga rörelsekostnader ökade med 9,4%. Häri ingår bland annat kostnader för SAS 2000+, ett program med bland annat ny design och nya servicekoncept som lanserades i maj 1999.

Kostnader för flygplansleasing ökar med 38% på grund av sale and leaseback transaktioner genomförda under 1998. Tidigare redovisades dessa kapacitetskostnader som avskrivningar och räntor och har således ingen effekt på nettoresultatet.

SAS har tecknat avtal för utfasning av sju Fokker F-28 varav ett avyttrades i mars.

Under första halvåret levererades tolv Boeing 737-600, varav sex i andra kvartalet.

Resultat före skatt blev 254 (1 330) MSEK.

#### Förbättringsprogram

Resultatet under första halvåret visar tydligt på behovet av att snabbt genomföra det förbättringsprogram som syftar till att reducera kostnadsnivån med 3 000 MSEK som aviserades tidigare under året.

SAS förbättringsprogram innehåller en lång rad åtgärder som syftar till såväl allmänna besparingar som strukturella förändringar. Exempel på beslutade eller genomförda åtgärder är sänkta agentprovisioner i Skandinavien, utökning av elektroniska försäljningskanaler, byte av cateringleverantör i Skandinavien samt förbättrad besättningsplanering.

Delar av programmet är genomfört och ett stort antal åtgärder är under implementering.

Vissa delar av programmet kräver förhandlingslösningar med SAS fackliga organisationer och har tagit längre tid än vad som förväntades vid planeringen. SAS ledning kommer i samarbete med de fackliga organisationerna att sätta starkt fokus på ett snabbt genomförande av förbättringsprogrammet.

Större förändringar av strukturell karaktär är en nödvändighet och det finns ett antal områden som kräver fackliga förhandlingar. I detta sammanhang pågår förstudier om partnerskap avseende Ground Handling och Cargo Handling, bildandet av flygfraktbolag med Lufthansa

och Singapore Airlines, effektivisering av Call Center verksamheten samt ny struktur för IT-support.

Förbättringsprogrammet som bland annat innehåller kostnadsreduktioner med 3 miljarder SEK har som mål att förbättra SAS bruttovinstmarginal med 3 procentenheter från 1998 års nivå.

Detta bedöms nödvändigt för att uppnå en långsiktig lönsamhet som ger tillräcklig avkastning på kapitalet i enlighet med uppsatta mål.

Under 1999 förväntas 1 200 MSEK vara realiserade och resterande 1 800 MSEK före utgången av år 2000.

### SAS International Hotels (SIH)

Marknadssituationen i stort är fortsatt positiv för hotellkedjan Radisson SAS Hotels (RSH) i Europa och Mellanöstern. Detta gäller särskilt Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Benelux-länderna samt Frankrike. Utvecklingen i Norge och England har varit mindre positiv.

Intäkterna för första halvåret uppgår till 1 462 (1 293) MSEK, en ökning med 13%. Ökningen jämfört med föregående år kan hänföras till fler hotell och då främst de nya flygplatshotellen vid Gardermoen och Manchester.

Under perioden har 13 hotell öppnats och/eller övertagits och ingår nu i RSH-kedjan.

I mars såldes hotellet i Amsterdam, vilket genererade en realisationsvinst om 150 MSEK. RSH kommer fortsatt att stå för driften av hotellet genom ett managementavtal.

Resultat före skatt uppgick till 229 (116) MSEK.

Större investeringar under senare år, främst fastighet i Manchester, har påverkat resultatet negativt under första halvåret 1999. Under resten av året förväntas en starkare utveckling av rörelseresultatet varför resultatet för helåret 1999 bedöms bli bättre än föregående år.

### Resultaträkning

(MSEK)	apr-juni 1999	apr-juni 1998	jan-juni 1999	jan-juni 1998
Logiintäkter	414	356	754	669
Restaurantintäkter	261	227	498	440
Övriga intäkter	112	99	210	184
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>787</b>	682	<b>1 462</b>	1 293
Rörelsekostnader	-528	-446	-1 024	-881
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-112	-92	-244	-199
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>147</b>	144	<b>194</b>	213
Avskrivningar	-50	-33	-99	-67
Resultatandelar i intresseföretag	8	2	13	6
Resultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	2	0	152	0
Finansiella poster, netto	-16	-13	-31	-36
<b>Resultat före skatt</b>	<b>91</b>	100	<b>229</b>	116
	<b>30 juni 1999</b>	31 dec 1998	30 juni 1998	
EBITDA, MSEK	207	477	219	
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) *)	11,6%	14,5%	13,8%	
Logiintäkter per disponibelt rum (REVPAR), SEK	647	644	636	
Bruttovinstmarginal	29,9%	31,8%	31,8%	

\*) 12 månader rullande.

### Utsikter för helåret 1999

Det är fortsatt låg tillväxt i efterfrågan på de flesta marknader och utvecklingen i Business Class är svag.

Även om det på flera delmarknader finns positiva indikationer avseende makroekonomiska faktorer, innebär konkurrenssituationen i flygindustrin med överkapacitet och prispress stor osäkerhet beträffande intäktsutvecklingen.

Kostnadsutvecklingen förväntas, som tidigare meddelats efter första kvartalet 1999 att medföra en enhetskostnad som för helåret 1999 inte överstiger 1998 års nivå.

Styrelsen vidhåller därför bedömningen att resultat före skatt för helåret 1999 blir betydligt svagare än föregående år. Denna bedömning baseras på att inga ytterligare realisationsvinster tillkommer under andra halvåret.

Stockholm den 11 augusti 1999

Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg

Verkställande direktör och Koncernchef

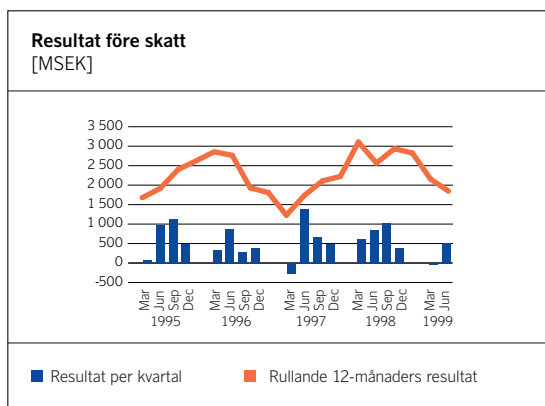
# SAS Gruppen

## Resultat i sammandrag

(MSEK)	april-juni 1999	april-juni 1998	januari-juni 1999	januari-juni 1998
Omsättning	11 114	10 323	20 735	19 792
Personalkostnader	-3 690	-3 194	-7 159	-6 254
Övriga rörelsekostnader	-6 458	-5 749	-12 516	-11 301
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>966</b>	1 380	<b>1 060</b>	2 237
Avskrivningar	-488	-530	-943	-1 066
Resultatandelar i intresseföretag	-8	-3	-5	7
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	2	0	152	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	44	2	60	299
<b>Rörelseresultat</b>	<b>516</b>	849	<b>324</b>	1 477
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	221	0
Finansnetto	-21	-12	-72	-27
<b>Resultat före skatt</b>	<b>495</b>	837	<b>473</b>	1 450
Dotterföretagens skatt	-15	-13	-24	-27
Minoritetsandelar	1	-1	-1	-2
<b>Resultat efter dotterföretagens skatt</b>	<b>481</b>	823	<b>448</b>	1 421

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 juni 1999	31 december 1998
Flygplan och reservdelar	13 001	11 339
Övriga icke räntebärande tillgångar	20 350	19 330
Räntebärande tillgångar (exkl likvida medel)	2 223	1 769
Likvida medel	5 425	8 011
<b>Tillgångar</b>	<b>40 999</b>	40 449
Eget kapital	16 465	16 043
Minoritetsintressen	25	19
Förlagslån	788	854
Räntebärande skulder	11 386	11 005
Rörelseskulder	12 335	12 528
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>40 999</b>	40 449



## Finansieringsanalys

(MSEK)	april-juni 1999	april-juni 1998	januari-juni 1999	januari-juni 1998
Resultat före skatt	495	837	473	1 450
Avskrivningar	488	530	943	1 066
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-46	-2	-433	-299
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-34	-15	-83	-95
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>903</b>	1 350	<b>900</b>	2 122
Förändring av rörelsekapital	416	521	-247	35
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>1 319</b>	1 871	<b>653</b>	2 157
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 539	-1 171	-3 003	-2 249
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	288	-1	856	766
Utdelning till moderbolagen	0	-1 141	-957	-1 141
<b>Finansieringsunderskott</b>	<b>68</b>	-442	<b>-2 451</b>	-467
Extern finansiering, netto	-306	170	-135	-567
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>-238</b>	-272	<b>-2 586</b>	-1 034

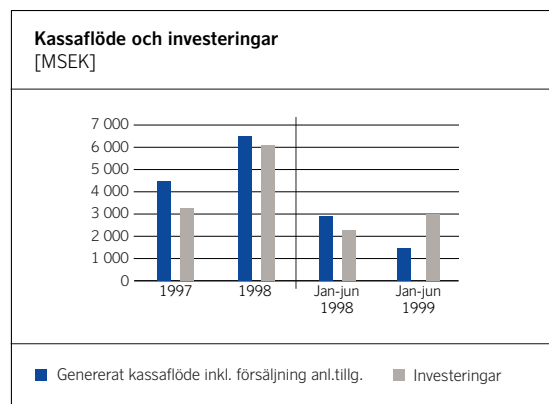
## Nyckeltal

	30 juni 1999	31 december 1998	30 juni 1998
Avkastning på sysselsatt kapital (12 mån rullande)	9%	13%	12%
Avkastning på eget kapital *) (12 mån rullande)	8%	13%	15%
Soliditet	41%	40%	40%
Nettoskuld, MSEK	4 526	2 079	1 790
Skuldsättningsgrad	0,3	0,1	0,1
Räntetäckningsgrad (12 mån rullande)	3,6	4,7	4,6

\*) Efter schablonskatt.

### Marknadsmässiga nyckeltal

CFROI (12 mån rullande)	17%	22%	25%
ROCE, marknadsbaserat (12 mån rullande)	15%	18%	18%



## Resultat per verksamhetsområde

(MSEK)	april-juni 1999	april-juni 1998	januari-juni 1999	januari-juni 1998
<b>SAS</b>				
Passagerarintäkter	7 773	7 239	14 386	13 818
Fraktintäkter	545	532	1 087	1 087
Övriga trafikintäkter	233	349	457	604
Övriga intäkter	1 801	1 529	3 400	3 015
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>10 352</b>	9 649	<b>19 330</b>	18 524
Personalkostnader	-3 413	-2 952	-6 615	-5 773
Leasingkostnader	-351	-255	-670	-486
Försäljningsomkostnader	-422	-534	-852	-1 033
Flygbränsle	-528	-536	-1 020	-1 110
Lufftartsavgifter	-805	-844	-1 732	-1 686
Måltidskostnader	-430	-370	-831	-746
Hanteringskostnader	-469	-390	-927	-818
Tekniskt flygplansunderhåll	-509	-445	-1 006	-912
Övriga rörelsekostnader	-2 597	-2 092	-4 801	-3 941
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-9 524</b>	-8 418	<b>-18 454</b>	-16 505
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>828</b>	1 231	<b>876</b>	2 019
Avskrivningar	-438	-497	-844	-999
Resultatandelar i intresseföretag	-15	-4	-18	2
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	44	2	60	299
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	221	0
Finansiella poster (netto)	-4	0	-41	9
<b>SAS - Resultat före skatt</b>	<b>415</b>	732	<b>254</b>	1 330
SAS International Hotels	91	100	229	116
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	-11	5	-10	4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>495</b>	837	<b>473</b>	1 450

## Omsättning per verksamhetsområde

(MSEK)	april-juni 1999	april-juni 1998	januari-juni 1999	januari-juni 1998
SAS	10 352	9 649	19 330	18 524
SAS International Hotels	787	682	1 462	1 293
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	-25	-8	-57	-25
<b>Total omsättning</b>	<b>11 114</b>	10 323	<b>20 735</b>	19 792

# SAS Moderbolag

## Redovisningsprinciper

SAS Konsortiet och SAS Commuter Konsortiet har övergått till att redovisa 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 SAS Commuter Konsortiet å andra sidan överensstämmer med varandra.

Under föregående räkenskapsår ändrades redovisningsprinciperna för moderbolagen såtillvida att dessa inkluderar sin respektive andel av resultat och eget kapital i SAS Gruppen i sina räkenskaper.

Jämförelsetalen i såväl resultat- som balansräkningarna har korrigerats i enlighet härmed.

Skatter avser både bedömd betalbar skatt och ökning av latent 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	1,66	2,34	2,09
Resultat per aktie, SEK	2,00	2,49	2,09
Eget kapital per aktie, lokal valuta	78,13	83,45	91,30
Eget kapital per aktie, SEK	91,69	89,82	91,30

# SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S resultatandel för perioden uppgår till 106 (353) MDKK. SAS Danmark A/S övriga verksamhet uppgår till 8 (7) MDKK. Resultat före skatt utgör därefter 114 (360) MDKK.

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

Valutakurs per 30 juni 1999 var: 100 SEK = 85,05 DKK (1998: 86,34 DKK). Genomsnittskurs för januari-juni 1999 var: 100 SEK = 83,14 DKK (1998: 86,83 DKK).

Från verksamhetsåret 1998 gäller ändrade redovisningsprinciper för SAS Danmark A/S. Andelen av värdet i SAS Gruppen (2/7) är intaget i bolaget enligt kapitalan-

delsmetoden. Jämförelsetalen för 1998 har justerats i enlighet därmed.

## Utsikter för helåret 1999

Beträffande utsikter för helåret 1999, hänvisas till information som lämnas av SAS.

Köpenhamn den 11 augusti 1999

Hugo Schrøder  
Styrelseordförande

Jan Stenberg  
Verkställande direktör

## Resultaträkning

(MDKK)	jan-juni 1999	jan-juni 1998
Resultatandelar i SAS Gruppen *)	106	353
Rörelsens övriga kostnader	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103</b>	350
Finansiella poster, netto	11	10
<b>Resultat före skatt</b>	<b>114</b>	360
Skatt	-36	-122
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>78</b>	238

\*) Andel i SAS Gruppen efter dotterföretagens skatt.

## Eget kapital

(MDKK)	30 juni 1999	31 dec 1998
Aktiekapital	470	470
Överkursfond	411	411
<b>Övriga reserver</b>		
01-01-99	2 437	2 437
Kursomräkning av andelar i SAS Gruppen	276	-
Överfört från årets resultat	78	-
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>3 672</b>	3 318

## Balansräkning

(MDKK)	30 juni 1999	31 dec 1998
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Andel i SAS Gruppen	4 001	3 619
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	552	692
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 553</b>	4 311
Aktiekapital	470	470
Överkursfond	411	411
Övriga reserver	2 791	2 437
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>3 672</b>	3 318
Latent skatt	844	844
Kortfristiga skulder	37	149
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 553</b>	4 311

# SAS Norge ASA

Resultat före skatt uppgick till 120 MNOK jämfört med 389 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 1999; 94,12 NOK för 100 SEK (1998: 95,13) respektive balansdagskurs per 30 juni 1999; 92,90 NOK för 100 SEK (1998: 96,34).

Från verksamhetsåret 1998 gäller ändrade redovisningsprinciper för SAS Norge ASA. Andelen av värdet i

SAS Gruppen (2/7) är intaget i bolaget enligt kapitalandelsmetoden. Jämförelsetalen för 1998 har justerats i enlighet därmed.

## Utsikter för helåret 1999

Beträffande utsikter för helåret 1999, hänvisas till information som lämnas av SAS.

Bærum den 11 augusti 1999

Styrelsen

## Resultaträkning

(MNOK)	jan-juni 1999	jan-juni 1998	jan-dec 1998
Resultatandelar i SAS Gruppen *)	120	390	736
Rörelsens övriga kostnader	-2	-2	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>118</b>	388	733
Finansiella intäkter	2	1	3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>120</b>	389	736
Skatt	-10	-92	-195
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>110</b>	297	541

\*) Andel i SAS Gruppen efter dotterföretagens skatt.

## Balansräkning

(MNOK)	30 juni 1999	30 juni 1998	31 dec 1998
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 370	4 317	4 290
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 372</b>	4 319	4 292
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	50	63	276
Kassa och bank	1	0	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>51</b>	63	277
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 423</b>	4 382	4 569
Eget kapital	3 922	3 907	3 852
Latent skatt	438	433	438
Kortfristiga skulder	63	42	279
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 423</b>	4 382	4 569



# SAS Sverige AB

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen redovisar ett resultat före skatt om 204 (629) MSEK.

Tillgänglig likviditet inklusive kortfristiga fordringar för SAS Sverige AB uppgick per 30 juni till 868 MSEK jämfört med 970 MSEK vid årets början.

Verksamheten i SAS Sverige AB inkluderar 3/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Från verksamhetsåret 1998 har för att öka jämförbarheten mellan SAS Sverige AB och de två övriga moderbolagen, upprättats resultat- och balansräkningar baserat på 3/7 av resultat och eget kapital i SAS Gruppen. Jämförelsetal för 1998 har justerats i enlighet därmed.

## Utsikter för helåret 1999

Beträffande utsikter för helåret 1999, hänvisas till information som lämnas av SAS.

Stockholm den 11 augusti 1999

Jan Stenberg  
Verkställande direktör

## Resultaträkning

(MSEK)	jan-juni 1999	jan-juni 1998
Resultatandelar i SAS Gruppen *)	192	609
Rörelsens övriga kostnader	-4	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>188</b>	606
Finansiella poster, netto	16	23
<b>Resultat före skatt</b>	<b>204</b>	629
Skatt	-57	-176
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>147</b>	453

\*) Andel i SAS Gruppen efter dotterföretagens skatt.

## Balansräkning

(MSEK)	30 juni 1999	31 dec 1998
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Andel i SAS Gruppen	7 056	6 903
Latent skattefordran	73	73
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 129</b>	6 976
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	812	1 383
Kassa och bank	57	3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>869</b>	1 386
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 998</b>	8 362
Eget kapital	6 437	6 329
Latent skatt	1 478	1 478
Övriga långfristiga skulder	22	22
Kortfristiga skulder	61	533
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 998</b>	8 362

# Definitioner

## **ASK, Offererade säteskilometer**

Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

## **AV**

Totala tillgångarnas bokförda värde plus övervärden flyg, nuvärdet av kostnaden för operationell flygleasing NPV minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar.

## **Avkastning på eget kapital**

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital. Skatt på SAS Konsortiets och Konsortiet SAS Commuters resultat beräknas härvid med en schablonkattesats om 29,7% (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), marknadsbaserad**

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 och reavinster.

## **EBITDAR**

Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, reavinster från flygplansavyttringar och kostnad för operationell flygleasing.

## **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**

Kassaflöde från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändringar.

## **Nettoskuld**

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

## **Resultat per aktie (EPS)**

Resultat efter skatt 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 latent skatteskuld och minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

## **Yield**

Se Enhetsintäkt.

# Informationstillfällen

Delårsrapport 3, januari - september 1999 .....	11 november 1999
Bokslutskommuniké 1999 .....	februari 2000
Årsredovisning 1999 .....	mars 2000
Miljöredovisning 1999 .....	mars 2000

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

Alla rapporter finns på engelska, danska, norska, svenska och kan rekvideras 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: <http://www.sas.se/investor>

SAS Investor Relations på Internet  
<http://www.sas.se/investor>  
e-mail: [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)



**Produktion:** SAS och Wildeco.  
**Tryck:** Arne Löfgren Offset 1999.  
**Papper:** Lessebo Linné naturvit.

