

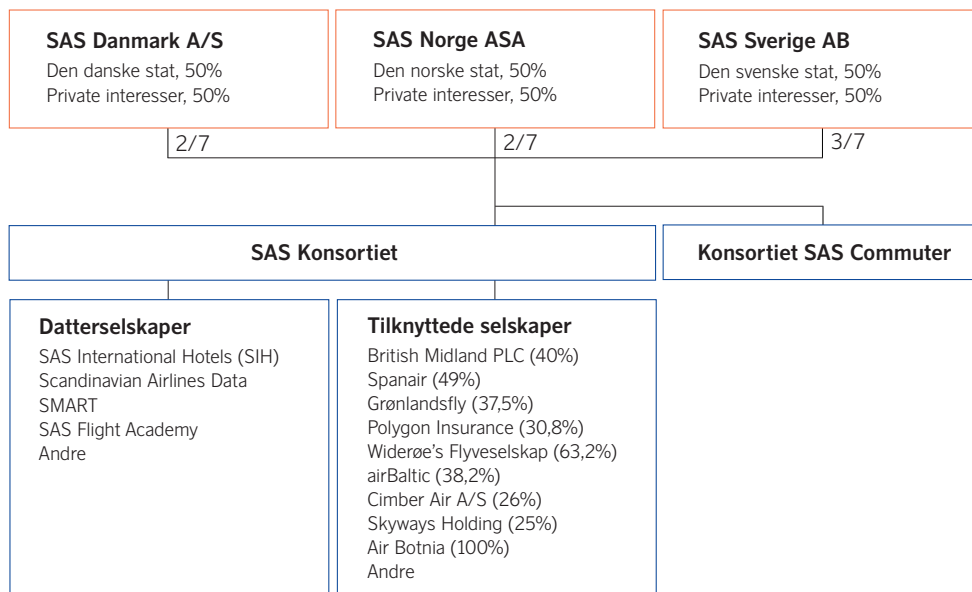


Delårsrapport 3:1999 januar-september

SAS Gruppen

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

Eierstruktur



- **SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB** er morselskaper hvis aksjer er notert på børsene i København, Oslo og Stockholm.
- **SAS Konsortiet** omfatter passasjertransport, SAS Cargo (frakt) og SAS Trading (handel med varer ombord og på flyplasser).
- **Konsortiet SAS Commuter** er et produksjonsselskap som utfører flygninger for SAS i Skandinavia og i det nordlige Europa

Virksomhetsområder



- **SAS Gruppen** omfatter SAS Konsortiet inklusive hel- og deleide datterselskaper samt tilknyttede selskaper. SAS Gruppen og dens to virksomhetsområder rapporteres i samsvar med IASCs anbefalinger. Datterselskaper som er eid med mer enn 50% konsolideres i SAS Gruppen. Tilknyttede selskaper som er eid med 20-50% vises i samsvar med egenkapitalmetoden.
- **SAS** omfatter SAS Konsortiet inklusive datter- og tilknyttede selskaper, men eksklusive SAS International Hotels. I tillegg inngår Konsortiet SAS Commuter med datterselskaper.
- **SAS International Hotels** omfatter dets hel- og deleide datterselskaper samt tilknyttede selskaper.

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

Hovedpunkter i delårsrapporten per 30. september 1999

- **SAS Gruppens omsetning** økte med 1,9% til 30 612 MSEK.
- **SAS Gruppens resultat** før skatt er 575 (2 465) MSEK. Overkapasitet i markedet med synkende enhetsinntekter har i stor utstrekning bidratt til resultatreduksjonen. Tredje kvartal ble 102 (1 015) MSEK.
- **Passasjertrafikken (RPK)** økte med 1,4%. Trafikken i Business Class er redusert med 5% mens Economy Class økte med 4%. Antall passasjerer økte med 2,4%.
- **SAS fortsetter** med tiltak for å høyne produktiviteten og tilpasse kapasiteten for å møte nåværende etterspørsel.
- **Kontantstrøm** fra virksomheten er 1 251 (3 110) MSEK.
- **Salgsgevinster** ved salg av aksjer og andre driftsmidler er 610 (837) MSEK.
- **Resultat per aksje** er for SAS Danmark A/S 3,20 (10,11) SEK, SAS Norge ASA 2,98 (10,77) SEK samt SAS Sverige AB 3,19 (11,11) SEK.
- **Rapportert resultat etter skatt i SAS' morselskaper** er:

SAS Danmark A/S	126	(407)	MDKK
SAS Norge ASA	132	(482)	MNOK
SAS Sverige AB	225	(783)	MSEK
- **Markedssituasjonen i tredje kvartal**, som ble rapportert månedsvis, har generelt vært mindre positiv enn hva som var forventet. Som en følge herav vurderes resultatet nå for hele året, eksklusive resultat av salg av aksjer og anleggsmidler, bare å bli marginalt positiv.

Delårsrapporten er ikke revidert.

Viktige hendelser i løpet av de siste kvartalene

Tredje kvartal 1999

- SAS International Hotels (SIH) har solgt samtlige aksjer i Radisson SAS Portman Hotel i London. SIH vil drive hotellet i framtiden gjennom en langsiktig managementkontrakt.

Andre kvartal 1999

- SAS Cargo ble utnevnt til "Cargo Airline of the Year".
- SAS og Singapore Airlines innleder en strategisk allianse.
- Air New Zealand og Ansett Australia slutter seg til Star Alliance.
- Forandringsprogrammet SAS 2000+ lanseres for kundene den 7. mai.
- SAS bestiller ytterligere fem deHavilland Q400.

Første kvartal 1999

- SAS opplever fortsatt forstyrrelser i kjølvannet av Luftrom 98 samt innkjøringsproblemer på Gardermoen i begynnelsen av 1999.
- SAS selger 30% av sin andel i datanetverkselskapet Equant N.V.
- SAS International Hotels selger hotelleiendommen i Amsterdam.
- SAS, Lufthansa og Singapore Airlines undertegner en intensjonsavtale (Memorandum of Understanding), som innebærer at de tre selskapene i løpet av det kommende året skal undersøke mulighetene for et tettere samarbeide på det internasjonale flyfraktmarkedet.
- SAS EuroBonus vinner Freddie Award for tredje gangen.
- SAS utpekes som vinner av 1998 års Mercury Award i konkurranse med 250 deltagere innen fly- og cateringbransjen.

Viktige hendelser etter 30. september 1999

- All Nippon Airways slutter seg til Star Alliance – Singapore Airlines tilkjenner gir planer på å tilslutte seg.
- SAS selger 50% av eierandelen i British Midland til Lufthansa – British Midland slutter seg til Star Alliance.
- SAS og Icelandair innleder code-sharing på transatlantiske ruter.
- Austrian Airlines' søknad godkjennes av Star Alliance.
- Braathens Malmø Aviation legger ned samtlige av sine innenriksruter fra Arlanda i slutten av november, og vil heretter konsentrere sin virksomhet rundt Bromma.

SAS Gruppen

Marked og konkurranse

Markedet for flyreiser preges av sterk konkurranse og hardt prispress. Markedsøkningen er i løpet av året mindre enn kapasitetsøkningene i industrien. I Europa har denne utviklingen blitt kraftig forsterket i løpet av tredje kvartal tross en gunstigere konjunktur. Det lavere belegget som er et resultat av overkapasiteten, i kombinasjon med færre forretningsreisende i forhold til reisende i økonomiklasse, påvirker såvel inntekts- som kostnadssiden negativt. Flyindustriens resultat svekkes, og for å møte den negative resultatutviklingen gjennomgår bransjen en forandring preget av struktur- og rasjonaliseringstiltak. Et stadig viktigere konkurransemiddel på flyreisemarkedet er evnen til å tilby de reisende globale og samordnede trafikk-systemer. Dette skjer innen rammen for allianser og samarbeid mellom ulike flyselskap. SAS har siden 1997 tilhørt Star Alliance, som i dag er verdens største og en sterkt voksende gruppering av flyselskaper.

Økonomisk utvikling

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-september er påvirket av en negativ valutaeffekt på 77 MSEK. I tredje kvartal var tilsvarende effekt 84 MSEK. SAS' inntekter er positivt påvirket og kostnadene er negativt påvirket først og fremst av en svakere svensk krone sammenlignet med foregående år. Den negative utviklingen av tredje kvartal er dels en effekt av at den danske kronen er styrket mot de operasjonelle overskuddsvalutaene og dels en sterk utvikling av den japanske yen.

Tredje kvartal

Resultatutviklingen i tredje kvartal er vesentlig svakere enn for samme periode foregående år.

Resultat før avskrivninger ble 566 (1 067) MSEK.

I tredje kvartal ble Portman Hotel, London, solgt med en salgsgevinst på 134 MSEK. I tillegg har salgsgevinster oppstått i forbindelse med sale and leaseback av en Boeing 737-600 samt salg av to SAAB 340 på totalt 43 MSEK.

Resultat før skatter er 102 (1 015) MSEK.

Januar-September

SAS Gruppens omsetning økte med 575 MSEK eller 1,9%. SAS passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 1,4% sammenlignet med 1998. Antall passasjerer var 2,4% høyere enn i fjor. Enhetsinntekten, yelden, er redusert med 0,4%. Renset for valutaeffekter er yelden redusert med 2,4%.

Driftskostnadene steg med 2 253 MSEK eller 8,5%. Renset for valutaeffekter var økningen 6,3%.

Driftsresultatet før avskrivninger er redusert med 1 678 MSEK. Brutto driftsmargin er redusert fra 11,0% til 5,3%.

Avskrivningene er redusert med 126 MSEK til 1 462 MSEK. Denne forandring er netto av reduserte avskrivninger på grunn av endret avskrivningsplan for fly fra og med 1. januar 1999, noe som gir en årseffekt på 300 MSEK, samt avskrivninger på nyinvesteringer.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er -31 (-21) MSEK. Samtlige tilknyttede selskaper har positiv utvikling med unntak av Air Botnia som har høye oppstartskostnader. Avskrivning av goodwill er inkludert med totalt 32 (35) MSEK.

Aksjene i SAS Hotels NV ble solgt i mars 1999 med en salgsgevinst på 152 MSEK. I august ble Portman Hotel, London, solgt.

I løpet av denne perioden er det solgt en Fokker F-28 og to SAAB 340 samt gjennomført sale and leaseback for to Boeing 737-600. Salgsgevinsten var totalt 103 MSEK. Foregående år var salgsgevinsten for salg av fly 837 MSEK.

SAS har andeler i SITA Foundation som i sin tur eier aksjer i datanettverksselskapet Equant NV. 30% av SAS' andel ble solgt i februar noe som ga en salgsgevinst på 221 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto, beløp seg til -168 (-67) MSEK. Rentenetto er -147 (-50) MSEK fremfor alt på grunn av en høyere nettogjeld, 5 322 (1 761) MSEK. Den femårige renten har steget i løpet av tredje kvartal. En betydelig del av SAS Gruppens nettogjeld er imidlertid til fast rente hvor rentebindingene er gjort tidligere.

I tredje kvartal har den japanske yen utviklet seg sterkt noe som medfører en negativ valutakurseffekt. SAS Gruppens akkumulerte valutaeffekt på finansnettoen per 30. september beløper seg til -23 (9) MSEK.

Resultat før skatter er 575 (2 465) MSEK.

SAS andel av overkonsolideringen i SPP

SPP har meddelt at SAS Gruppens andel av den del av overkonsolideringen som nå kommer til å bli fordelt på tilknyttede selskapskonti er 2 900 MSEK. SAS Gruppen har siden 1996 rapportert pensjonsforpliktelser i samsvar med International Accounting Standards. Rapporteringen hensyntar over- og underdekning av pensjonsforpliktelser uavhengig av hvordan pensjonsordningen er finansiert.

Dette er også i overensstemmelse med de enkelte lands anbefalinger til god regnskapskikk.

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddsbetalinger er 4 238 (3 487) MSEK for perioden. Av investeringene står flyvirksomheten for 4 137 (3 144) MSEK og SAS International Hotels for 101 (343) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 3 410 (1 743) MSEK. Her inngår investering i 17 Boeing 737-600.

Ved utgangen av september 1999 var verdien av faste ordrer på fly 1 200 MUSD. En deHavilland Q400 og fire Boeing 737 forventes å bli levert i fjerde kvartal 1999 samt cirka tyve av hver flytype i år 2000.

På grunn av forsinkelser kommer bare ett deHavilland Q400 til å bli levert i 1999, sammenlignet med seks som opprinnelig planlagt.

Planlagte investeringer i fly i inneværende og neste år:

	oktober-desember 1999	2000
MUSD	120	900
Antall fly	5	39

Andre investeringer utgjør normalt 800 - 900 MSEK på årsbasis.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler per 30. september 1999 er 5 760 (7 443) MSEK.

Likvide midler er som planlagt redusert til et nivå på 5000-6000 MSEK.

Kontantstrøm fra virksomheten i perioden er 1 251 (3 110) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler er netto -2 370 (-1 582) MSEK. For perioden er finansieringsunderskuddet -3 247 (-438) MSEK.

Soliditeten per 30. september var 40% (44%) og gjeldsgraden 0,3 (0,1).

Nettogjelden er 5 322 MSEK noe som er 3 243 høyere enn ved årets begynnelse.

Merverdien i SAS flyflåte utgjør per 30. september ca. 4 500 MSEK.

Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen for perioden var 27 589 (25 422) hvorav 24 494 (22 468) i SAS og 3 057 (2 918) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheten

Markeds- og konkurranseforhold

I løpet årets ni første måneder har trafikken i Business Class blitt redusert. Kapasitetsutnyttelsen er redusert som et resultat av at produksjonen har økt mer enn trafikken. Et flertall konkurrenter på det internasjonale markedet har ekspandert sitt tilbud til Skandinavia, noe som har gjort at SAS totalt sett har tapt markedsandeler i trafikken til og fra Skandinavia. Et unntak er Nord Amerika og London der SAS har opprettholdt eller styrket sin posisjon.

SAS' passasjertrafikk økte med 1,4% sammenlignet med januar-september foregående år. For perioden juli-september ble trafikken redusert med 3,0%.

SAS har i de senere år investert i deleierskap i regionale partnere for å styrke sin posisjon på hjemmemarkedet.

SAS regionale partnere økte i perioden januar-september sin trafikk uttrykt i RPK med ca. 28%. Europeiske partnere utenfor Star Alliance økte trafikken med ca. 27%.

Den totale trafikkveksten for SAS og nevnte partnere var ca. 8%.

Trafikken i Business Class har utviklet seg negativt i perioden og var 5% lavere enn i samme periode i 1998. Det er en generell trend med redusert etterspørsel som et resultat av konjunktursvingninger og endret reisemønster. Business Class-andelen er redusert med 2% enheter til 28,3% av totalt antall RPK. Trafikken i Economy Class økte med 4%. Miksendringen i kombinasjon med prispress i begge prissegmenter er hovedårsaken til at enhetsinntekten, renset for valutaeffekter, er redusert med 2,4%.

Den interkontinentale trafikken økte med 1,3% sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken er redusert med 7% mens Economy Class økte med 3%. Tilbudet av direkteforbindelser mellom Skandinavia og Nord Amerika har økt i løpet av året. SAS' vekst har kun skjedd i Economy Class og med synkende yield. Trafikken på Tokyo har utviklet seg i positiv retning i tredje kvartal. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene er imidlertid høy, 74,9% (79,3%) og var i tredje kvartal drøyt 80%.

I nimbånedersperioden økte flytrafikken innenfor Association of European Airlines, AES, i Europa med 4%. SAS' trafikk i Europa, inklusive den intraskandinaviske trafikken, var uforandret sammenlignet med 1998. Den totale veksten i trafikken til/fra Skandinavia har i 1999 vært betydelig svakere enn veksten på Europamarkedet.

De europeiske rutene er redusert med 0,9%. Economy Class økte med 3% og Business Class-trafikken ble redusert med 9%. Kabinfaktoren var 0,5 prosentenheter lavere enn samme periode foregående år. Trafikken til Finland og Storbritannia har utviklet seg mest positivt.

Joint Venture-avtalen mellom SAS og Lufthansa dekker all trafikk mellom Skandinavia og Tyskland. Trafikken økte i perioden med 6% og produksjonen med 11%.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 4,1%. Business Class-trafikken var uforandret og Economy Class økte med 8%. Belegget er redusert med 3 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Stockholm-København har utviklet seg positivt såvel i lokalmarkedet som for transfertrafikk.

På svensk innenriks har SAS inklusive partnere, i perioden økt sin markedsandel med 5 prosentenheter til 67%. Det totale markedet økte med 5% og SAS' trafikk med 10,3% sammenlignet med foregående år. Økningen i Business Class var 7% og i Economy Class 14%.

Det norske innenriksmarkedet er økt med 6,8%, men der er fortsatt betydelig overkapasitet. Color Air la i slutten av september ned sin virksomhet og både SAS' og Braathens har advisert kapasitetsreduksjoner. SAS vil fra

Trafikk, produksjon og yield

		juli-sep 1999	juli-sep 1998	endr.	jan-sep 1999	jan-sep 1998	endr.
SAS Total							
Antall passasjerer	(000)	5 589	5 705	-2,0%	16 455	16 068	+2,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	5 667	5 843	-3,0%	15 950	15 732	+1,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	8 450	8 283	+2,0%	24 978	23 589	+5,9%
Kabinfaktor		67,1%	70,5%	-3,5 p.e	63,9%	66,7%	-2,8 p.e
Yield, valutajustert				-3,4%			-2,4%
Interkontinentale ruter							
Antall passasjerer	(000)	307	311	-1,2%	847	810	+4,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 089	2 161	-3,3%	5 727	5 655	+1,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 592	2 516	+3,0%	7 641	7 129	+7,2%
Kabinfaktor		80,6%	85,9%	-5,3 p.e	74,9%	79,3%	-4,4 p.e
Yield, valutajustert				-0,3%			-5,5%
Europeiske ruter							
Antall passasjerer	(000)	1 882	1 998	-5,8%	5 392	5 479	-1,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 924	2 017	-4,6%	5 448	5 496	-0,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 135	3 241	-3,3%	9 163	9 167	-0,0%
Kabinfaktor		61,4%	62,2%	-0,9 p.e	59,4%	60,0%	-0,5 p.e
Yield, valutajustert				-4,5%			-3,5%
Intraskandinaviske ruter							
Antall passasjerer	(000)	1 069	1 125	-5,0%	3 199	3 119	+2,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	465	486	-4,3%	1 368	1 314	+4,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	784	775	+1,2%	2 388	2 180	+9,5%
Kabinfaktor		59,3%	62,8%	-3,5 p.e	57,3%	60,3%	-3,0 p.e
Yield, valutajustert				+0,1%			+0,6%
Dansk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	243	284	-14,4%	782	858	-8,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	114	133	-14,5%	301	332	-9,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	172	195	-12,0%	471	521	-9,5%
Kabinfaktor		66,4%	68,4%	-2,0 p.e	63,9%	63,7%	+0,2 p.e
Yield, valutajustert				+1,2%			+0,1%
Norsk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	1 009	971	+4,0%	2 824	2 724	+3,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	553	552	+0,2%	1 481	1 461	+1,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	980	815	+20,3%	2 788	2 262	+23,3%
Kabinfaktor		56,4%	67,8%	-11,3 p.e	53,1%	64,6%	-11,5 p.e
Yield, valutajustert				-6,1%			-5,1%
Svensk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	1 078	1 017	+6,0%	3 412	3 078	+10,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	521	494	+5,5%	1 625	1 474	+10,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	787	742	+6,1%	2 526	2 330	+8,4%
Kabinfaktor		66,2%	66,6%	-0,3 p.e	64,4%	63,3%	+1,1 p.e
Yield, valutajustert				+2,1%			-1,7%

midten av november redusere sin produksjon på norsk innenrikstrafikk med cirka 5%. I perioden har Business Class-trafikken blitt redusert med 10%, Economy Class økt med 8%.

Dansk innenrikstrafikk er redusert i begge prissegmenter og totalt var trafikken 9,3% lavere enn foregående år. Etter de kapasitetsreduksjoner som er gjennomført, har dansk innenriks stabilisert seg med en kabinfaktor på ca. 64%.

SAS' produksjon, ASK, økte i løpet av nımånedersperioden med 5,9% og kabinfaktoren var 63,9% (66, 7%). I tredje kvartal var produksjonsøkningen, sammenlignet med foregående år, 2%.

Antall passasjerer var for nımånedersperioden 16,5 (16,1) millioner. Antall medlemmer i SAS Eurobonus økte sammenlignet med samme tidspunkt foregående, med 18% til 1,7 millioner.

Fraktvirksomheten

Fraktinntektene for perioden januar-september er 1 667 (1 599) MSEK. Dette gir en økning på 4% sammenlignet med foregående år. Fløyet tonnasje var 1% høyere enn i 1998.

Markedene i Japan og Fjerne Østen er oppadgående igjen og SAS Cargo opplever en stor etterspørsel. Det amerikanske markedet ser likevel fremdeles litt negativt ut og priskonkurransen er stor.

Integrasjon med Lufthansas salg i Skandinavia og Europa forsetter i samsvar med planen.

Resultatutvikling

Driftsresultat før avskrivninger for tredje kvartal er 447 (937) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet er, sammenlignet med tredje kvartal 1998, redusert med 3,5 prosentenheter og yielden redusert med 3,4%.

Driftsresultat før avskrivninger i januar-september er 1 323 (2 956) MSEK, en reduksjon med 55%.

Enhetskostnaden har, sammenlignet med tredje kvartal 1998, blitt redusert, renset for valutaeffekter, med 0,8%. For perioden januar-september økte enhetskostnaden med 0,4%.

De totale driftskostnadene økte i perioden januar-september med 2 050 MSEK eller 8,2%. Hensyntatt valutaeffekter var økningen 5,6%.

Personalkostnadene økte med 11,8% sammenlignet med foregående år hvorav valutaeffekt var 1,9%.

Gjennomsnittlig antall ansatte har økt med 9,0%. Oljeprisen var fortsatt fordelaktig i perioden. SAS' drivstoffkostnad er, hensyntatt volum og valuta, 12% lavere enn samme periode foregående år, noe som har hatt en positiv påvirkning på enhetskostnaden med 1%. SAS' policy med hensyn til prissikring av fremtidige drivstoffleveranser, innebærer at 40-60% av forbruket sikres på rullerende 12 måneders basis.

Reduserte salgsomkostninger i form av endrede agentkommisjoner sammenlignet med 1998 reduserte enhetskostnaden med 1,9%.

Tilbakebetaling av miljøavgifter fra 1995 påvirker statlige

avgifter positivt med 140 MSEK, noe som gir en positiv enhetskostnadseffekt på 0,6%.

Andre driftskostnader økte med 5,3%. Her inngår blant annet kostnader for SAS 2000+, et program med blant annet ny design og nye servicekonsept som ble lansert i mai 1999.

Kostnader for flyleasing økte med 31% på grunn av sale and leaseback transaksjoner.

SAS har tegnet avtale om utfasing av sju Fokker F-28 hvorav ett ble avhendet i mars.

I perioden ble 18 Boeing 737-600 satt i trafikk, hvorav seks i tredje kvartal.

Resultat før skatter ble 158 (2 274) MSEK.

Forbedringsprogram

Arbeidet med Virksomhetsforbedringsprogrammet (VFP) for bedre lønnsomhet 1999-2001 som ble lansert på begynnelsen av året, ble intensivert i løpet av perioden. SAS ledelse og de faglige organisasjonene ble i august enige om å forsterke styringen, koordineringen og oppfølgingen av samtlige prosjekt innen VFP. Målet er at ved utgangen av år 2000 å ha redusert kostnadsnivået med 3 milliarder kroner. Av dette har tiltak med en kostnadsreducerende effekt på ca 2,4 milliarder blitt identifisert og tiltak satt iverk. De tiltak som nå påbegynnes er fremfor alt av produktivitetshøyende karakter, men kan også henføres til distribusjon og forbedrede leverandøravtaler.

Beslutning er tatt for å høyne agentprovisjonene fra og med januar neste år. Ett av hovedmålene i SAS distribusjonsstrategi er å øke salget hvorved alle distribusjonskanaler må anvendes.

Agentene er den salgskanalen som er mest utbygd og derfor er et styrket samarbeide viktig for SAS.

Det er fortsatt behov for ytterligere effektivitets- og kvalitetshøyende tiltak. Virksomhetsforbedringsprogrammet er et skritt på veien mot forbedret lønnsomhet og SAS vil utover dette fortsette med kontinuerlig forbedringsarbeide for å øke konkurransekraften. Med bakgrunn i den pågående omstruktureringen i bransjen i retning mot større og mere effektive enheter, må også SAS kontinuerlig analysere og vurdere alternative strukturelle forandringer for deler av virksomheten.

SAS og år 2000

Modifisering av eksisterende datasystemer og hardware som registrerer kalendertid og dermed uttrykker årstall med bare to siffer, var ved utgangen av september sikret til 90%.

Integrasjonstestene inkluderer test med andre systemer utenfor SAS nettverk. De få siste integrasjonstestene av ikke kritiske systemer som gjenstår forventes å være avsluttet før midten av november 1999.

Områdene leverandører, flykomponenter, informasjon, bygninger og forsikringer er klare.

Flyplasser og ATC, som på industriens vegne følges opp av IATA, er enda ikke sikret på alla destinasjoner. Dette skal være avsluttet før 30. november 1999.

Beredskapsplaner for eksterne forstyrrelser utarbeides og bemannes fortløpende.

Forberedelsene til år 2000 er utført i samarbeid med partnere innen Star Alliance, regionale- og trafikksystempartnere, luftfartsmyndighetene i Skandinavia, flyindustrien og ulike flyorganisasjoner som IATA (International Air Transport Association), ICAO (International Civil Aviation Organization) og AEA (Association of European Airlines).

SAS 2000-prosjekt, med unntak av beredskapsplanleggingen, forventes avsluttet før midten av november 1999. Per dags dato er det ingenting som tyder på at SAS kommer til å innstille noen flyginger til, eller over, noen regioner på grunn av inngangen til år 2000. På grunn av manglende bestillinger, vil ikke SAS ha kommersielle flyginger ved midnatt 31. desember 1999.

SAS International Hotels (SIH)

Hotellmarkedet utvikles fortsatt positivt i Europa og Midt Østen i løpet av årets første ni måneder. Dette gjelder spesielt Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Benelux-landene samt Frankrike. Utviklingen i Norge og England har vært mindre positiv.

Inntektene i perioden ble 2 160 (1 979) MSEK, en økning på 9%. Økningen, sammenlignet med foregående år, kan henføres til flere hotell og da først og fremst de nye flyplass-hotellene ved Gardermoen og Manchester. Korrigert for nye hotell samt solgte enheter, har inntektene økt med ca. 2%.

I perioden ble det åpnet og/eller overtatt 15 hotell som nå inngår i RSH-kjeden.

Management- eller franchiseavtaler er inngått i perioden med ytterligere 15 hotell, hvorav fire allerede er tilknyttet kjeden. Blant annet er joint venture inngått for drift av hotell i Sør Afrika. Det første hotellet vil bli åpnet i Cape Town.

Større investeringer de siste år, først og fremst eienkomsten i Manchester, har påvirket resultatet negativt i de tre første kvartalene i 1999.

Hotellene i Amsterdam og London er solgt i perioden. Dette har gitt en salgsgevinst på 286 MSEK. RSH vil fortsatt stå for driften av hotellene gjennom en managementavtale.

Resultat før skatt ble 420 (185) MSEK.

Resultat (SIH)

(MSEK)	juli-sep 1999	juli-sep 1998	jan-sep 1999	jan-sep 1998	okt-sep 1998-99	okt-sep 1997-98
Losjiinntekter	376	377	1 129	1 046	1 511	1 372
Restaurantinntekter	211	208	709	649	1 038	942
Andre inntekter	112	101	322	285	421	375
Driftsinntekter	699	686	2 160	1 979	2 969	2 689
Driftskostnader	-485	-461	-1 508	-1 342	-2 069	-1 839
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-103	-97	-347	-296	-474	-409
Driftsresultat før avskrivninger	111	129	305	342	427	441
Avskrivninger	-45	-37	-144	-103	-190	-134
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	6	5	19	11	23	15
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper	133	0	286	0	287	0
Finansielle poster, netto	-16	-28	-46	-64	-78	-81
Resultat før skatt	191	69	420	185	468	240
		30 sep		31 des		30 sep
		1999		1998		1998
EBITDA		324		478		352
Avkastning på anvendt kapital (ROCE) *)		11,5%		14,5%		14,6%
Losjiinntekt per disponibelt rom (REVPAR)		647		644		649
Bruttodriftsmargin		30,2%		31,8%		32,2%

*) 12 måneder rullerende.

Utsikter før helåret 1999

Det er fortsatt lav vekst i etterspørsel på de fleste markeder og utviklingen i Business Class er fortsatt svak.

Selv om det på flere markeder finnes positive indikasjoner vedrørende makroøkonomiske faktorer, innebærer konkurransen i flyvirksomheten, med overkapasitet og prispress, stor usikkerhet når det gjelder inntektsutviklingen.

Kostnadsutviklingen forventes, som tidligere meddelt, etter første halvår 1999 å medføre en enhetskostnad for hele året som ikke overstiger 1998 års nivå.

Markedssituasjonen i tredje kvartal, som ble rapportert månedsvis, har generelt vært mindre positiv enn hva som var forventet. Som en følge herav vurderes resultatet nå for hele året, eksklusive resultat av salg av aksjer og anleggsmidler, bare å bli marginalt positivt.

Stockholm, 11. november 1999
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jan Stenberg
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	juli-sep 1999	juli-sep 1998	jan-sep 1999	jan-sep 1998	okt-sep 1998-99	okt-sep 1997-98
Omsetning	9 877	10 245	30 612	30 037	41 521	40 233
Personalkostnader	-3 427	-3 231	-10 586	-9 485	-14 181	-12 461
Andre driftskostnader	-5 884	-5 947	-18 400	-17 248	-24 903	-23 472
Driftsresultat før avskrivninger	566	1 067	1 626	3 304	2 437	4 300
Avskrivninger	-519	-522	-1 462	-1 588	-1 999	-2 079
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-26	-28	-31	-21	-58	-6
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	134	0	286	0	287	-1
Resultat ved salg av fly og bygninger	43	538	103	837	280	850
Driftsresultat	198	1 055	522	2 532	947	3 064
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	221	0	222	0
Finansnetto	-96	-40	-168	-67	-230	-121
Resultat før skatt	102	1 015	575	2 465	939	2 943

Balanse i sammendrag

(MSEK)	30. september 1999	31. desember 1998	30. september 1998
Fly og reservedeler	13 529	11 339	10 639
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	20 204	19 330	19 125
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	2 453	1 769	1 566
Likvide midler	5 760	8 011	7 443
Omløpsmidler	41 946	40 449	38 773
Egenkapital	16 491	16 110	16 732
Minoritetsinteresser	27	19	21
Ansvarlig lån	788	854	819
Annen rentebærende gjeld	12 747	11 005	9 951
Kortsiktig gjeld	11 893	12 461	11 250
Egenkapital og gjeld	41 946	40 449	38 773

Egenkapital

1. januar 1999	16 110
Endring av omregningsdifferanser	-100
Resultat 1999	481
30. september 1999	16 491

Finansieringsanalyse

(MSEK)	juli-sep 1999	juli-sep 1998	jan-sep 1999	jan-sep 1998	okt-sep 1998-99	okt-sep 1997-98
Resultat før skatt	102	1 015	575	2 465	939	2 943
Avskrivninger	519	522	1 462	1 588	1 999	2 079
Resultat ved salg av anleggsmidler	-177	-538	-610	-837	-789	-850
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	-93	-11	-176	-106	-201	-111
Kontantstrøm fra virksomheten	351	988	1 251	3 110	1 948	4 061
Endring av arbeidskapital	-924	-860	-1 171	-825	-16	207
Nettofinansiering fra virksomheten	-573	128	80	2 285	1 932	4 268
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-1 235	-1 238	-4 238	-3 487	-6 863	-4 868
Salg av anleggsmidler m.m.	1 012	1 139	1 868	1 905	2 323	1 944
Utbytte til morselskapene	0	0	-957	-1 141	-957	-1 141
Finansieringsunderskudd	-796	29	-3 247	-438	-3 565	203
Ekstern finansiering, netto	1 131	-1 369	996	-1 936	1 882	-2 374
Endring av likvide midler ifølge balansen	335	-1 340	-2 251	-2 374	-1 683	-2 171

Nøkkeltall

(MSEK)	30. september 1999	31. desember 1998	30. september 1998
Avkastning på anvendt kapital (12 mnd. rullerende)	6%	13%	14%
Avkastning på eget kapital *) (12 mnd. rullerende)	4%	13%	14%
Soliditet	40%	40%	44%
Nettogjeld, MSEK	5 322	2 079	1 761
Gjeldsgrad	0,3	0,1	0,1
Rentedekningsgrad (12 mnd. rullerende)	2,3	4,7	4,8

*) Etter sjablonskatt.

Markedsmessige nøkkeltall

CFROI (12 mnd. rullerende)	16%	22%	23%
ROCE, markedsbasert (12 mnd. rullerende)	11%	18%	17%

Resultat per virksomhetsområde

(MSEK)	juli-sep 1999	juli-sep 1998	jan-sep 1999	jan-sep 1998	okt-sep 1998-99	okt-sep 1997-98
SAS						
Passasjerinntekter	6 765	7 141	21 151	20 959	28 432	27 867
Fraktinntekter	580	512	1 667	1 599	2 308	2 231
Andre trafikkinntekter	330	328	787	932	1 262	1 289
Andre inntekter	1 511	1 594	4 911	4 609	6 626	6 206
Driftsinntekter	9 186	9 575	28 516	28 099	38 628	37 593
Personalkostnader	-3 172	-2 982	-9 787	-8 755	-13 083	-11 439
Leasingkostnader	-336	-282	-1 006	-768	-1 297	-993
Salgsomkostninger	-374	-510	-1 226	-1 543	-1 755	-2 066
Flydrivstoff	-561	-565	-1 581	-1 675	-2 228	-2 279
Lufftarsavgifter	-882	-912	-2 614	-2 598	-3 574	-3 591
Måltidskostnader	-428	-419	-1 259	-1 165	-1 690	-1 540
Håndteringskostnader	-455	-434	-1 382	-1 252	-1 830	-1 640
Teknisk flyvedlikehold	-480	-397	-1 486	-1 309	-1 909	-1 797
Andre driftskostnader	-2 051	-2 137	-6 852	-6 078	-9 251	-8 400
Driftskostnader	-8 739	-8 638	-27 193	-25 143	-36 617	-33 745
Resultat før avskrivninger	447	937	1 323	2 956	2 011	3 848
Avskrivninger	-474	-485	-1 318	-1 484	-1 808	-1 944
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-32	-34	-50	-32	-81	-21
Resultat ved salg av aksjer i tilknyttede selskaper	0	0	0	0	1	0
Resultat ved salg av fly og bygninger	43	538	103	837	280	850
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	221	0	222	0
Finansielle poster (netto)	-80	-12	-121	-3	-153	-39
SAS – Resultat før skatt	-96	944	158	2 274	472	2 694
SAS International Hotels	191	69	420	185	468	240
Annen virksomhet/konsernelimineringer	7	2	-3	6	-1	9
Resultat før skatt	102	1 015	575	2 465	939	2 943

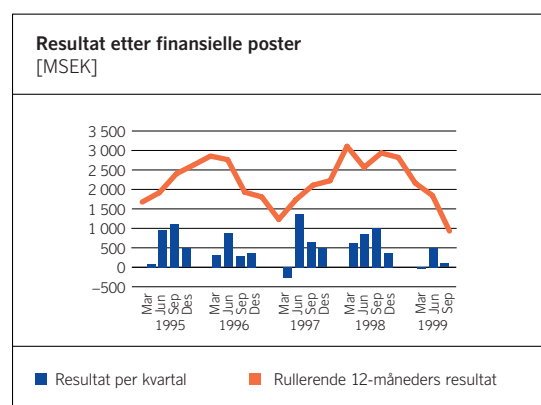
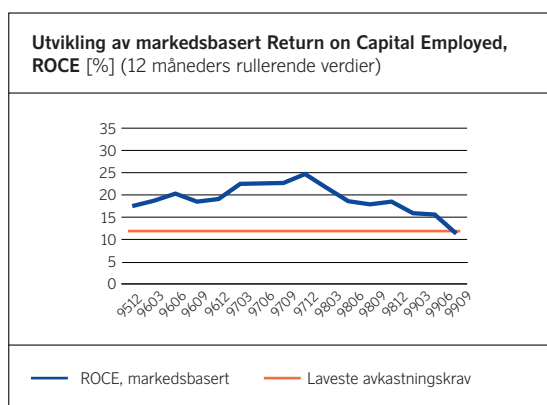
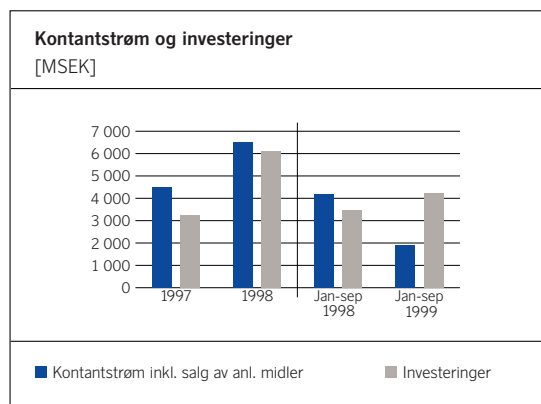
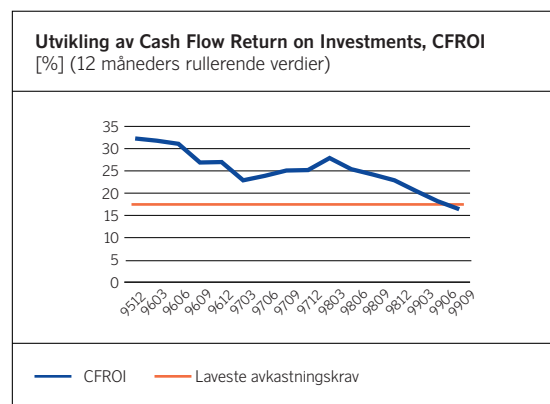
Valutakurseffekten mellom årene utgjør for driftsinntekter 103 MSEK for tredje kvartal og 559 MSEK for perioden januar-september. Effekten på driftskostnadene er -149 MSEK respektive -604 MSEK.

Omsetning per virksomhetsområde

(MSEK)	juli-sep 1999	juli-sep 1998	jan-sep 1999	jan-sep 1998	okt-sep 1998-99	okt-sep 1997-98
SAS	9 186	9 575	28 516	28 099	38 628	37 593
SAS International Hotels	699	686	2 161	1 979	2 968	2 689
Annen virksomhet/konsernelimineringar	-8	-16	-65	-41	-75	-49
Total omsetning	9 877	10 245	30 612	30 037	41 521	40 233

Resultat i sammendrag - kvartalsvis oppgaver

	1997			1998					1999		
	juli-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-juni	juli-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-juni	juli-sep
Omsetning	9 743	10 196	38 928	9 469	10 323	10 245	10 909	40 946	9 621	11 114	9 877
Personalkostnader	-2 926	-2 976	-11 739	-3 060	-3 194	-3 231	-3 595	-13 080	-3 469	-3 690	-3 427
Andre driftskostnader	-5 631	-6 224	-23 071	-5 552	-5 749	-5 947	-6 503	-23 751	-6 058	-6 458	-5 884
Resultat før avskrivninger	1 186	996	4 118	857	1 380	1 067	811	4 115	94	966	566
Avskrivninger	-476	-491	-1 880	-536	-530	-522	-537	-2 125	-455	-488	-519
Resultatandeler											
i tilknyttede selskaper	6	15	61	10	-3	-28	-27	-48	3	-8	-26
Resultat ved salg av aksjer											
i datter- og tilknyttede selskaper	0	-1	1	0	0	0	1	1	150	2	134
Resultat ved salg av fly og bygninger	0	13	83	297	2	538	177	1 014	16	44	43
Driftsresultat	716	532	2 383	628	849	1 055	425	2 957	-192	516	198
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	15	0	0	0	1	1	221	0	0
Finansnetto	-69	-54	-167	-15	-12	-40	-62	-129	-51	-21	-96
Resultat før skatt	647	478	2 231	613	837	1 015	364	2 829	-22	495	102



SAS Morselskaper

Regnskapsprinsipper

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

I løpet av foregående regnskapsår ble regnskapsprinsippene endret for morselskapene slik at disse inkluderer deres respektive andel av resultat og egenkapital i SAS Gruppen i regnskapene.

Sammenligningstallene i både resultat og balanse er herved likt korrigert.

Skatter inneholder både vurdert betalbar skatt og økning av utsatt skatt, mens negativ skatt innebærer en motpost til tidligere rapportert skattegjeld alternativt en skattefordring som motregnes skatt på kommende gevinster.

Nøkkeltall

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat per aksje, lokal valuta	2,68	2,81	3,19
Resultat per aksje, SEK	3,20	2,98	3,19
Egenkapital per aksje, lokal valuta	79,28	85,64	92,37
Egenkapital per aksje, SEK	92,87	90,48	92,37

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S' andel av resultatet i SAS Gruppen i perioden ble 137 (604) MDKK. SAS Danmark A/S' annen virksomhet utgjorde 11 (12) MDKK. Resultat før skatt ble etter dette 148 (616) MDKK.

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

Valutakurs per 30. september 1999 var: 100 SEK = 85,24 DKK (1998: 81,11 DKK). Gjennomsnittskurs for januar-september 1999 var: 100 SEK = 83,88 DKK (1998: 85,74 DKK).

Fra virksomhetsåret 1998 gjelder endrede regnskapsprinsipper for SAS Danmark A/S. Andelen av verdien i SAS Gruppen (2/7) er tatt inn i selskapet i henhold til egenkapitalmetoden. Sammenligningstallene for 1998 er herved likt korrigert.

Når det gjelder utsikter for året 1999 og informasjon om år 2000, henvises til informasjon som gis av SAS.

København, 11. november 1999

Hugo Schrøder Jan Stenberg
Styreformann Administrerende direktør

Resultat

	jan-sep 1999	jan-sep 1998
(MDKK)		
Resultatandeler i SAS Gruppen *)	137	604
Andre driftskostnader	-4	-4
Driftsresultat	133	600
Finansielle poster, netto	15	16
Resultat før skatt	148	616
Skatt	-22	-209
Resultat etter skatt	126	407

*) Andel i SAS Gruppen før skatt

Balanse

	30. sep 1999	31. des 1998
(MDKK)		
Anleggsmidler		
Andel i SAS Gruppen	4 016	3 619
Omløpsmidler		
Kortsiktige fordringer	555	692
SUM EIENDELER	4 571	4 311
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	2 845	2 437
Sum egenkapital	3 726	3 318
Utsatt skatt	844	844
Kortfristig gjeld	1	149
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4 571	4 311

Egenkapital

	30. sep 1999	31. des 1998
(MDKK)		
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver		
01-01-99	2 437	2 437
Kursomregning av andeler i SAS Gruppen	282	-
Overført fra årets resultat	126	-
Sum egenkapital	3 726	3 318

SAS Norge ASA

Resultat før skatt er 154 MNOK sammenlignet med 679 MNOK for samme periode foregående år.

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

Ved omregning av resultat og balanse benyttes gjennomsnittskurs for perioden januar – september 1999; 94,20 NOK for 100 SEK (1998: 95,20) respektive balansedagskurs per 30. september 1999; 94,65 NOK for 100 SEK (1998: 93,94).

Fra virksomhetsåret 1998 gjelder endrede regnskapsprinsipper for SAS Norge ASA. Andelen av verdien i SAS Gruppen (2/7) er tatt inn i selskapet i henhold til kapitalandelsmetoden. Sammenligningstallene for 1998 er herved likt korrigert.

Vedrørende utsikter for året 1999 og informasjon om år 2000, henvises til informasjon som gis av SAS.

Bærum, 11. november 1999

Styret

Resultat

	jan-sep 1999	jan-sep 1998	jan-des 1998
(MNOK)			
Resultatandeler i SAS Gruppen *)	154	680	767
Andre driftskostnader	-2	-3	-3
Driftsresultat	152	677	764
Finansielle inntekter	2	2	3
Resultat etter finansielle poster	154	679	767
Skatt	-22	-187	-226
Resultat etter skatt	132	482	541

*) Andel i SAS Gruppen før skatt

Balanse

	30. sep 1999	30. sep 1998	31. des 1998
(MNOK)			
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 461	4 489	4 290
Sum anleggsmidler	4 463	4 491	4 292
Kortsiktige fordringer	51	63	276
Kasse og bank	-	-	1
Sum omløpsmidler	51	63	277
SUM EIENDELER	4 514	4 554	4 569
Egenkapital	4 025	4 014	3 852
Utsatt skatt	438	335	438
Kortsiktig gjeld	51	205	279
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4 514	4 554	4 569

SAS Sverige AB

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat før skatt på 263 (1 088) MSEK.

Tilgjengelig likviditet inklusive kortsiktige fordringer for SAS Sverige AB er per 30. september 847 MSEK sammenlignet med 970 MSEK ved årets begynnelse.

Virksomheten i SAS Sverige AB inkluderer 3/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Fra virksomhetsåret 1998 er det, for å øke sammenlignbarheten mellom SAS Sverige AB og de to andre morselskapene, opprettet resultat og balanse basert på 3/7 av resultat og egenkapital i SAS Gruppen. Sammenligningstallene for 1998 er herved likt korrigert.

Vedrørende utsikter for året 1999 og informasjon om år 2000, henvises til informasjon som gis av SAS.

Stockholm, 11. november 1999

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultat

	jan-sep 1999	jan-sep 1998
(MSEK)		
Resultatandeler i SAS Gruppen *)	245	1 057
Andre driftskostnader	-5	-4
Driftsresultat	240	1 053
Finansielle poster, netto	23	35
Resultat etter finansielle poster	263	1 088
Skatt	-38	-305
Resultat etter skatt	225	783

*) Andel i SAS Gruppen før skatt

Balanse

	30. juni 1999	31. des 1998
(MSEK)		
Andel i SAS Gruppen	7 068	6 903
Utsatt skattefordring	73	73
Sum anleggsmidler	7 141	6 976
Kortsiktige fordringer	871	1 383
Kasse og bank	1	3
Sum omløpsmidler	872	1 386
SUM EIENDELER	8 013	8 362
Egenkapital	6 512	6 329
Utsatt skatt	1 478	1 478
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	1	533
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8 013	8 362

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

AV

Samlede eiendelers bokførte verdi pluss merverdi av fly, nåverdien av kostnaden for operasjonell flyleasing NPV, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler.

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatter i forhold til gjennomsnittlig egenkapital. Skatt på SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en sjablongmessig skattesats på 29,7% (veid gjennomsnittlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Avkastning på anvendt kapital (ROCE)

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

Avkastning på anvendt kapital (ROCE), markedsbasert

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

Betalte passasjerkilometer (RPK)

Se RPK.

Brutto driftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til driftsinntekten.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBITDA

Resultat før finansnetto, skatter, avskrivninger og salgsgvinster.

EBITDAR

Resultat før finansnetto, skatter, avskrivninger, salgsgvinster fra flysalg og kostnad for operasjonell flyleasing.

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

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

Gjeldsgrad

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

Kabinfaktor passasjer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Kontantstrøm fra virksomheten

Internt tilførte midler før driftskapitalforandring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

RPK, Betalte passasjerkilometer

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

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Resultat per aksje (EPS)

Resultat etter skatt dividert med antall aksjer.

Soliditet

Egenkapital pluss utsatt skatt og minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

Yield

Se Enhetsinntekt.

Informasjon

Årsregnskapskommuniké 199917. februar 2000
Årsrapport 1999 mars 2000
Miljørapport 1999 mars 2000

SAS' månedlige trafikk- og produksjonsstatistikk kommer ut den sjettede arbeidsdagen i hver måned.

Alle rapporter finnes på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De er også tilgjengelige og kan bestilles på Internett: www.scandinavian.net
e-mail: investor.relations@sas.se



Produksjon: SAS og Wildeco.
Trykk: Arne Løfgren Offset 1999.
Papir: Lessebo Linné naturvit.

