

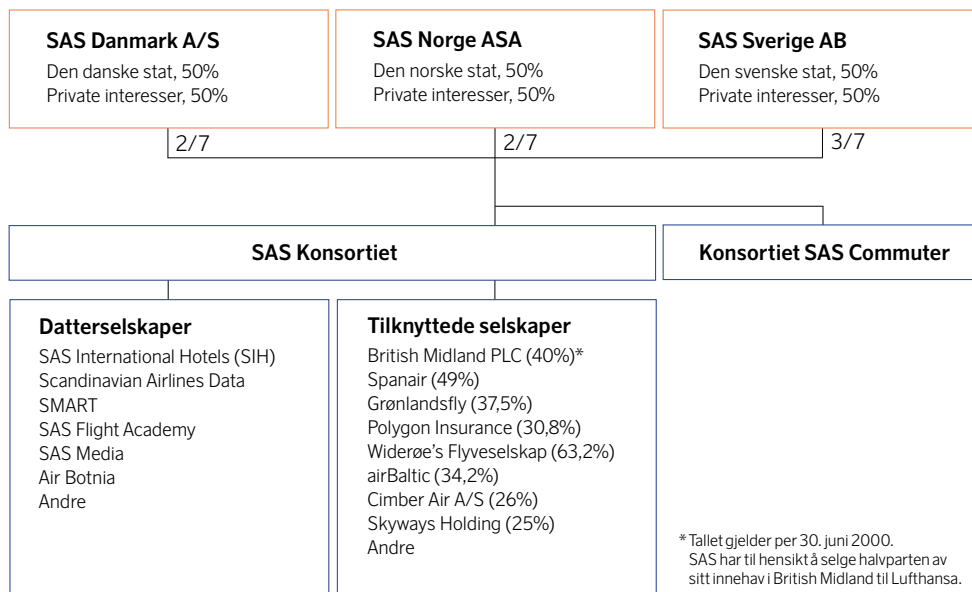


Delårsrapport 2:2000 januar-juni

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. juni 2000

- **SAS Gruppens resultat** før skatt er 732 (496) MSEK. Andre kvartal ble 1 029 (507) MSEK.
- **Resultat eksklusive salgsgevinster** er for hele perioden 443 (63) MSEK og for andre kvartal 753 (461) MSEK.
- **Passasjertrafikken (RPK)** økte med 7%. Trafikken i Business Class økte med 5%.
- **Økte drivstoffkostnader** påvirker resultatet negativt med 712 MSEK sammenlignet med første halvår foregående år.
- **Kontantstrømmen** fra virksomheten er 1 057 (833) MSEK.
- **Resultat per aksje** er for SAS Danmark A/S 3,48 (2,00) SEK, SAS Norge ASA 3,22 (2,49) SEK samt SAS Sverige AB 3,40 (2,09) SEK.

• **Rapportert resultat etter skatt i SAS' morselskaper** er:

SAS Danmark A/S	145	(78)	MDKK
SAS Norge ASA	147	(110)	MNOK
SAS Sverige AB	240	(147)	MSEK

- **På tross av den kraftige økningen** i drivstoffkostnadene, fastholdes tidligere vurdering av resultat før skatt eksklusive salgsgevinster, for å 2000 på ca. 1 000 MSEK. Dette er basert på en forbedret resultatutvikling i virksomheten, både på inntekts- og kostnadssiden, noe som kompenserer den økte drivstoffkostnaden.

Delårsrapporten er ikke revidert.

Hele rapporten er tilgjengelig på www.scandinavian.net

Viktige hendelser i løpet av de siste kvartalene

Andre kvartal 2000

- SAS testet Digital-TV i interaktiv kommunikasjon med kunder.
- British Midland og Mexicana Airlines ble nye medlemmer i Star Alliance™.
- SAS lanserte tidtabellinformasjon via SMS.
- SAS International Hotels (SIH) solgte eiendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel i Oslo.

Første kvartal 2000

- SAS lanserte WAP-tjeneste for billettbooking og opplysninger via mobiltelefon.
- SAS ble kåret til beste innenriks flyselskap i Norge og fikk "Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fikk for fjerde år på rad utmerkelsen "The Freddie Award".
- SAS besluttet å kjøpe 12 Airbus A321 samt opsjoner på totalt 4,5 milliarder SEK. Flyene, som møter høye krav til lavt drivstofforbruk og støynivå, øker SAS' transportkapasitet til/fra flere store byer i Europa og mellom de tre skandinaviske hovedstedene.
- SAS Cargo, Lufthansa Cargo og Singapore Airlines intensiverte sine samarbeidsplaner på flyfraktområdet.
- SAS, British Midland og Lufthansa inngikk en joint venture-avtale vedrørende trafikk på Europa til/fra London Heathrow og Manchester.
- Star Alliance™ ble utvidet med ytterligere to medlemmer, Singapore Airlines og Austrian Airlines Group.
- SAS inngikk avtale med Sabre, som er verdensledende på avanserte IT-løsninger innenfor reise- og transportindustrien, vedrørende økt distribusjon av SAS produkter og tjenester.

Hendelser etter 30. juni 2000

- SAS etablerte i samarbeide med tolv andre flyselskap flyindustriens største internettbaserte markedsplass for business-to-business handel; Aeroxchange.

SAS Gruppen

Marked og konkurranse

På flesteparten av de markeder der SAS har virksomhet var det vekst i økonomien og dermed også flytrafikken. For SAS har utviklingen på det svenske innenriksmarkedet vært svært positiv, og også passasjertrafikken for regulær utenrikstrafikk fra Sverige har hittil i år vist en kraftig økning. Det økte antall forretningsreisende, som vi konstaterte i første kvartal, har blitt ytterligere bekreftet i andre kvartal. Business Class reisende til/fra USA er særskilt sterkt, noe som SAS bedømmer å kunne dra full fordel av når den nye langdistanseflåten, Airbus, suksessivt leveres fra og med andre halvår 2001.

Etableringen av samarbeide og allianser fortsetter å prege flyindustrien. For SAS' vedkommende fortsetter samarbeidet innenfor den største av alliansene, Star Alliance™, med å bidra til et attraktivt trafikksystem og en positiv inntektsutvikling.

En sterk resultatpåvirkende faktor for hele flyindustrien er den stigende drivstoffkostnaden. Etter første halvår 1999 har drivstoffkostnaden gjennomsnittlig økt med 104%. Selv om SAS prissikrer en vesentlig del av drivstofforbruket, har drivstoffkostnaden økt med 712 MSEK, eller 69%, sammenlignet med foregående år. For flyindustrien i Europa, som i 1999 ble rammet av betydelig overkapasitet og redusert lønnsomhet, går nå utviklingen mot økt etterspørsel og redusert overkapasitet. SAS har i første halvår hatt en vekst i trafikken på 7% sammenlignet med foregående år samt en forbedret kabinfaktor på 3,5 prosentenheter. SAS' markedsposisjon er styrket i Sverige og Norge. I tillegg noteres generelt en positiv utvikling først og fremst i forretningsreisesegmentet på de fleste markeder.

SAS Gruppens resultat før avskrivninger utviklet seg bra i andre kvartal og er 28% høyere enn samme periode 1999. Økt etterspørsel både på forretningsreiser og privatreiser har medført positiv innteks- og resultatutvikling.

Økonomisk utvikling

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-juni er påvirket av en positiv valutaeffekt på 18 MSEK. I andre kvartal var nettoeffekten 8 MSEK. SAS' inntekter er påvirket negativt og kostnadene positivt først og fremst som følge av at den svenske kronen ble styrket mot den norske og den danske kronen.

Andre kvartal 2000

Omsetningen økte sammenlignet med andre kvartal 1999 med 539 MSEK eller 4,8%. Hensyntatt valutapåvirkning var økningen 6,7%.

Driftskostnadene økte med 279 MSEK eller 2,7%. Økte drivstoffkostnader utgjorde 344 MSEK.

Resultat før salgsgevinster er 753 (461) MSEK en økning på 63%.

Etter salgsgevinster på 276 (44) MSEK, som gjelder sale and leaseback av en Boeing 737, 22 MSEK, salg av hotelleiendom i Oslo, 243 MSEK samt salg av aksjene i Dar-es-Salaam Airport Handling Co, 11 MSEK, ble resultat før skatt 1 029 (507) MSEK.

Januar-juni

SAS Gruppens omsetning økte med 1 139 MSEK eller 5,4%. Derav er 1 109 MSEK økte passasjerinntekter og 30 MSEK er økt omsetning innenfor andre virksomhetsområder. SAS' passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 7% sammenlignet med første halvår 1999. Enhetsinntekten, yelden, var rensset for valutaeffekter uforandret.

Driftskostnadene steg med 893 MSEK eller 4,5%. Herav utgjør økte drivstoffkostnader 712 MSEK. Driftsresultatet før avskrivninger økte med 246 MSEK eller 24,8%. Bruttodriftsmargin økte fra 4,7% til 5,6%.

Resultatandeler før skatt i tilknyttede selskaper er 83 (88) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 21 (20) MSEK.

Salgsgevinster ble totalt 289 (433) MSEK.

I første halvår 2000 har flytransaksjoner generert salgsgevinster med 35 MSEK samt salg av hotelleiendom og andre aksjer 254 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto er -5 (-71) MSEK. Rentenetto ble -52 (-101) MSEK som et resultat av lavere gjennomsnittlig nettogjeld sammenlignet med 1999. Valutaeffekten var 63 (19) MSEK, et resultat av den svenske kronens sterke utvikling mot de valutaer der SAS Gruppens nettogjeld er eksponert.

Resultat før skatter er 732 (496) MSEK.

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddsbetalinger er 4 477 (3 003) MSEK i de første seks månedene.

Av investeringene står flyvirksomheten for 4 370 (2 908) MSEK og SAS International Hotels for 107 (95) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 4 046 (2 365) MSEK. I dette er inkludert investering i ti Boeing 737 og seks deHavilland Q400. På grunn av forsinkelser hos Bombardier har leveranser av fire deHavilland Q400 blitt flyttet fra 2000 til 2001.

Ved utgangen av juni 2000 var verdi av faste ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 600 MUSD. I perioden juli-desember 2000 ventes ni Boeing 737 og ti deHavilland Q400 å bli levert.

Planlagte investeringer i fly i perioden 2000-2003>

	Totalt	jul-des 2000	2001	2002	2003>
MUSD	2 600	520	740	650	680
Antall fly	54	19	15	9	11

Andre investeringer utgjør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler per 30. juni 2000 er 6 232 (5 442) MSEK.

Kontantstrøm fra virksomheten var i første halvår 1 057 (833) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler er netto -2 804 (-2 137) MSEK. Finansieringsunderskuddet i perioden er -2 448 (-2 578) MSEK.

Soliditeten per 30. juni 2000 var 41% (41%) og gjeldsgraden var 0,18 (0,28). Nettogjelden er 3 126 (4 617) MSEK, en økning fra årsskiftet på 2 452 MSEK.

Beregnet merverdi i de fly SAS eide per 30. juni 2000 utgjør ca. 4 800 (5 200) MSEK.

Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen i første halvår var 28 295 (27 568) hvorav 25 193 (24 431) i SAS og 3 061 (3 098) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheten

Markeds- og konkurranseforhold

Markedet for flytrafikk til og fra Skandinavia fortsetter å vokse. Raskest vekst hadde trafikken til/fra Sverige med en økning på 9%.

SAS' utenrikstrafikk hadde i andre kvartal en positiv utvikling, noe som innebar at markedsandelene totalt sett kunne opprettholdes. I forretningsreisesegmentet har SAS styrket sin markedsposisjon. SAS' andel av den totalt tilbudte produksjon mellom Skandinavia og Europa var uforandret sammenlignet med første halvår 1999.

På den intraskandinaviske trafikk samt på svensk og norsk innenriks styrket SAS sine markedsandeler.

SAS' totale passasjertrafikk økte med 7,0% sammenlig-

net med første halvår foregående år. I perioden april-juni økte trafikken med 7,8%. Den totale trafikkøkningen for SAS og regionale samt europeiske partnere der SAS har vesentlige eierandeler ble for halvåret ca. 11%.

Utviklingen i trafikken i Business Class har vært stabil siden første kvartal og økte med 5% sammenlignet med første halvår foregående år. Business Class andelen utgjorde 30,2% av totalt antall RPK. Trafikken i Economy Class økte med 8% sammenlignet med 1999. Kabinfaktoren økte med 3,5 prosentenheter til 65,7%. I andre kvartal økte kabinfaktoren med 4,9 prosentenheter til 70,7%. Den valutarensede yelden var uforandret sammenlignet med 1999.

Den interkontinentale trafikken økte med 7,5% sammenlignet med foregående år. Business Class trafikken økte med 5% og Economy Class økte 8%. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene var 78% (72%), en økning på 6 prosentenheter der belegget fremfor alt på rutene til Tokyo og Bangkok var svært høyt. Trafikken til/fra USA er i vekst, framfor alt i Business Class. Trafikken til/fra Chicago utvikler seg positivt i takt med at Chicago styrker seg mer og mer som knutepunkt i USA.

I første halvår økte flytrafikken innenfor Association of European Airlines, AEA, i Europa med 8%. SAS' trafikk i Europa, inklusive den intraskandinaviske trafikken, økte med 5,3%. AEA-selskapene økte totalt sin produksjon med 6% mens SAS økte med 1,2%.

Trafikken på de europeiske rutene økte med 6,2%. Business Class trafikken økte med 5% og Economy Class med 7%. Kabinfaktoren var 2,1 prosentenheter høyere enn samme periode foregående år. Produksjonen økte med 2,5%. Økningen i Business Class trafikken har tiltatt på flere destinasjoner noe som har medvirket til at SAS øker eller bibeholder sin andel av Business Class segmentet.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 1,6%. Business Class trafikken økte med 2% og Economy Class med 1%. Belegget økte med 3,1 prosentenheter til 59,4%. Produksjonen ble redusert med 3,7% for å minske overkapasiteten visse tider på døgnet. Braathens la i juni i år ned sin trafikk mellom Oslo og Stockholm.

På svensk innenriks har SAS inklusive partnere, i perioden økt sin markedsandel med 10 prosentenheter til 78%. Det totale markedet økte med 5% og SAS trafikk med 16,7% mot foregående år. Økningen i Business Class var 15% og i Economy Class 18%. Kapasiteten økte med 16,2% målt i ASK og kabinfaktoren var 63,8% (63,5%). I løpet av høsten kommer stort sett hele flyflåten på svensk innenriks til å bestå av Boeing 737 samt deHavilland Q400.

Det norske innenriksmarkedet ble marginalt redusert i første halvår. I perioden økte Business Class trafikken med 1% og Economy Class med 5% og SAS' trafikk totalt med 3,9%. I første halvår var produksjonen 4,8% lavere enn samme periode foregående år. Kabinfaktoren ble

Trafikk, produksjon og yield

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

56,0% noe som er 4,6 prosentenheter høyere enn første halvår 1999. SAS' markedsandel av konkurranseutsatte ruter økte med 2,6%. Overkapasiteten på norsk innenriks er dermed betydelig redusert i forhold til foregående år. Det er allikevel fortsatt behov for ytterligere trafikkvekst innenfor rammen av nåværende produksjonskapasitet.

Dansk innenrikstrafikk ble i Business Class redusert med 6% og økte i Economy Class med 7%. Totalt var trafikken 4,9% lavere enn foregående år. Etter gjennomførte kapasitetsreduksjoner på 10,8% hadde dansk innenriks en kabinfaktor på 66,6%.

Antall passasjerer var i første halvår 11,6 (10,9) millioner. Antall medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 30. juni 1999 15% høyere og var per 30. juni 2000 1,96 millioner.

Fraktvirksomheten

Fraktinntektene for perioden er 1 172 (1 086) MSEK. Dette innebærer en økning på ca. 8% sammenlignet med foregående år. Fløyet tonnasje var 6% høyere enn foregående år.

Samarbeidet med Lufthansa Cargo og Singapore Airlines Cargo – New Global Cargo – har nå kommet i gang.

Resultatutvikling

Driftsresultatet før avskrivninger for andre kvartal er 1 040 (785) MSEK, en økning på 32,5%. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet økte sammenlignet med andre kvartal 1999 med 4,9 prosentenheter til 70,7%. Den valutarense-de yelden var 0,4% over foregående års nivå.

Driftsresultatet før avskrivninger er for første halvår 1 049 (808) MSEK en økning på 29,8%.

Produksjonen økte i første halvår med 1,3%. For hele 2000 planlegges en kapasitetsøkning på ca. 3%.

De totale driftskostnadene økte i perioden med 853 MSEK eller 4,5%, hvorav økte drivstoffkostnader utgjør 712 MSEK.

Enhetskostnaden har, sammenlignet med andre kvartalet 1999, økt med 1,8%. For perioden januar-juni økte enhetskostnaden med 1,2%. Eksklusive økningen i drivstoffkostnader ble enhetskostnaden i første halvår redusert med 2,6%.

Prisen på flydrivstoff i Europa, der SAS forbruker mesteparten av sitt flydrivstoff, har vært ca. 104% høyere i første halvår 2000 sammenlignet med foregående år. Ettersom SAS løpende prissikrer deler av forventet forbruk på rullerende tolv måneders basis har en kunnet unngå en

Resultat (SIH)

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Losjiinntekter	392	414	720	754	1465	1489
Restaurantinntekter	252	261	495	498	1031	1018
Andre inntekter	142	112	270	210	537	404
Driftsinntekter	786	787	1485	1462	3033	2911
Driftskostnader	-520	-528	-1043	-1024	-2093	-2013
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-137	-112	-264	-244	-492	-460
Driftsresultat før avskrivninger	129	147	178	194	448	438
Avskrivninger	-28	-50	-69	-99	-155	-180
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	9	8	18	13	32	22
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper	238	2	243	152	385	150
Finansielle poster, netto	22	-16	16	-31	2	-89
Resultat før skatt	370	91	386	229	712	341
			30. jun		31. des	30. jun
			2000		1999	1999
EBITDA			196		485	207
Avkastning på anvendt kapital (ROCE)*			15,4%		13,1%	11,6%
Losjiinntekt per disponibelt rom (REVPAR)			628		638	647
Bruttodriftsmargin			30,9%		31,1%	29,9%

* 12 måneders rullerende

vesentlig del av prisøkningen på drivstoff. SAS' drivstoffkostnad økte med 69% sammenlignet med første halvår foregående år. Av dette utgjør prisøkning på flydrivstoff 58% og volum- og valutaeffekter totalt 11%. Den økte drivstoffkostnaden hadde en negativ påvirkning på enhetskostnaden med 3,8%. Lageret av råolje og raffinerte produkter er lave for sesongen, noe som gir anledning til uro vedrørende prisutviklingen for det kommende vinterhalvåret. OPEC og først og fremst Saudi Arabias agerende vedrørende produksjonskvoter sammen med vintertemperaturene på den nordlige halvkule, er sannsynlige nøkkelfaktorer for den nærmeste tidens pris på flydrivstoff.

Personalkostnadene var på samme nivå som foregående år 6 655 (6653) MSEK. Hensyntatt valutaeffekt samt volumvekst i virksomheten, ble enhetskostnaden redusert med 0,4%. Produktiviteten ble forbedret med 1,2%.

Salgskostnader samt statlige avgifter reduserer hver for seg enhetskostnaden med 0,3%. Andre driftskostnader hadde positiv effekt på enhetskostnaden med 1,6%.

Ved utgangen av juni 2000 var det innenfor rammen for SAS' virksomhetsforbedringsprogram oppnådd kostnadsreduksjoner på årsbasis på 1 550 MSEK.

En Fokker F-28 ble solgt i mars. I juni ble det gjennomført en sale and leaseback transaksjon med en Boeing 737. I løpet av halvåret ble det satt i trafikk ti Boeing 737 og seks de Havilland Q400 hvorav fem respektive tre i andre kvartal.

Resultat eksklusivt salgsgvinster ble 288 MSEK, noe som er 292 MSEK bedre enn første halvår 1999.

Det operative resultatet fra virksomheten utviklet seg, på tross av den kraftige prisøkningen på drivstoff, positivt gjennom sterkere trafikk- og inntektsutvikling, bedre kapasitetsutnyttelse samt en positiv utvikling av enhetskostnaden.

SAS International Hotels (SIH)

Hotellmarkedet har utviklet seg svært positivt det første halvår på de fleste markeder der Radisson SAS Hotels & Resorts (RSH) har hotell. Det eneste unntaket er Norge, der etterspørsel på hotellrom er redusert samtidig som tilbudet har økt. Samtlige nyåpnede hotell har utviklet seg positivt.

Inntektene for perioden er 1 485 (1 462) MSEK, en økning på knapt 2%.

I perioden er fem hotell åpnet og/eller overtatt.

Management- eller franchiseavtaler er i perioden inngått for ytterligere sju hotell.

I mai ble eiendommen for Radisson SAS Scandinavia Hotel, Oslo, solgt, noe som genererte en salgsgvinst på 243 MSEK. RSH fortsetter å drive hotellet med en langsiktig managementavtale.

Den positive markedssituasjonen i kombinasjon med en stadig økning i antall hotell samt salg av eiendommer i 1999 og inneværende år, har resultert i en vesentlig forbedring av den økonomiske stillingen for kjeden.

Resultat før skatt ble 386 (229) MSEK.

Utsikter for år 2000

Den positive trenden i etterspørselen og trafikkvekst i andre kvartal, ser ut til å fortsette. En bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel i hele flyindustrien gir forutsetninger for en positiv inntektsutvikling i andre halvår.

Kostnadsutviklingen er positiv og i tråd med fastlagte planer, med unntak for drivstoffkostnaden. Drivstoffprisen har økt mer enn hva markedssituasjonen indikerte i slutten av april samtidig som US-dollar er styrket mot den svenske kronen.

Konsekvensen er at SAS' drivstoffkostnad for år 2000 nå bedømmes til å bli ca. 3 500 MSEK, eller 500 MSEK høyere enn tidligere meddelt samt ca. 1 300 MSEK høyere enn foregående år.

På tross av den kraftige økningen i drivstoffkostnadene, fastholdes tidligere vurdering av resultat før skatt eksklusivt salgsgvinster, for år 2000 på ca. 1 000 MSEK. Dette er basert på en forbedret resultatutvikling i virksomheten, både på innteks- og kostnadssiden, noe som kompenserer den økte drivstoffkostnaden.

Stockholm, 11. august 2000
Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Omsetning	11 799	11 260	22 104	20 965	43 201	42 119
Personalkostnader	-3 638	-3 711	-7 208	-7 197	-14 155	-14 023
Andre driftskostnader	-6 977	-6 625	-13 657	-12 775	-26 210	-25 225
Driftsresultat før avskrivninger	1 184	924	1 239	993	2 836	2 871
Avskrivninger	-435	-490	-874	-947	-1 879	-2 006
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	18	47	83	88	5	47
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	0	2	0	152	131	153
Resultat ved salg av fly og bygninger	265	44	278	60	949	775
Driftsresultat	1 032	527	726	346	2 042	1 840
Resultat fra andre aksjer og andeler	11	0	11	221	207	222
Finansnetto	-14	-20	-5	-71	-167	-173
Resultat før skatt	1 029	507	732	496	2 082	1 889

Balanse i sammendrag

(MSEK)	30. juni 2000	31. des 1999	30. juni 1999
Fly og reservedeler	13 410	11 302	13 002
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	20 141	19 601	20 510
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	3 979	3 356	2 117
Likvide midler	6 232	8 368	5 442
Omløpsmidler	43 762	42 627	41 071
Egenkapital	17 515	17 061	16 465
Minoritetsinteresser	18	25	25
Ansvarlig lån	782	772	788
Annen rentebærende gjeld	12 555	11 626	11 388
Kortsiktig gjeld	12 892	13 143	12 405
Egenkapital og gjeld	43 762	42 627	41 071

Egenkapital

1. januar 2000	17 061
Endring av omregningsdifferanser	-112
Resultat 2000	566
30. juni 2000	17 515

Kontantstrømsanalyse

(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
Resultat før skatt	1 029	507	732	496	2 082	1 889
Avskrivninger	435	490	874	947	1 879	2 006
Resultat ved salg av anleggsmidler	-276	-46	-289	-433	-1 287	-1 150
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmen m.m.	-123	-90	-260	-177	-397	-227
Kontantstrøm fra virksomheten	1 065	861	1 057	833	2 277	2 518
Endring av arbeidskapital	254	402	69	-317	88	-22
Nettofinansiering fra virksomheten	1 319	1 263	1 126	516	2 365	2 496
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-3 194	-1 539	-4 477	-3 003	-7 344	-6 866
Salg av anleggsmidler m.m.	1 070	282	1 673	866	7 243	2 460
Utbytte til morselskapene	0	0	-770	-957	-770	-957
Finansieringsunder/overskudd	-805	6	-2 448	-2 578	1 494	-2 867
Ekstern finansiering, netto	1 152	-270	312	-26	-704	-509
Endring av likvide midler ifølge balansen	347	-264	-2 136	-2 604	790	-3 376

Nøkkeltall

	30. jun	31. des	30. jun
Finansielle nøkkeltall (basert på offisiell regnskapsrapportering)	2000	1999	1999
Avkastning på anvendt kapital, (12 mnd. rullerende)	9%	9%	9%
Avkastning på egenkapital *, (12 mnd. rullerende)	8%	8%	8%
Soliditet	41%	41%	41%
Nettogjeld, MSEK	3 126	674	4 617
Gjeldsgrad **	0,18	0,04	0,28
Rentedekningsgrad, (12 mnd. rullerende)	4,3	3,7	3,6
Markedsverdibaserte nøkkeltall (basert på markedsjustert anvendt kapital) ***			
CFROI, (12 mnd. rullerende)	15%	14%	16%
ROCE, markedsbasert, (12 mnd. rullerende)	10%	9%	15%

* Etter sjablongskatt.

** Gjeldsgraden er beregnet som rentebærende gjeld redusert med rentebærende omløpsmidleri relasjon til egenkapital og minoritetsinteresser.

*** Markedsverdi på flyflåten samt nåverdi av operasjonell leasingkontrakt inngår i markedsjustert anvendt kapital.

Resultat per virksomhetsområde

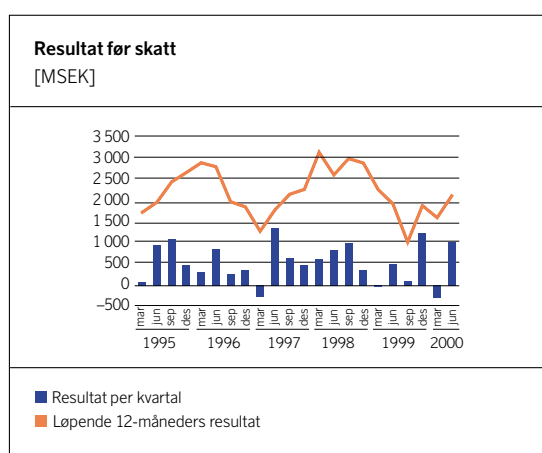
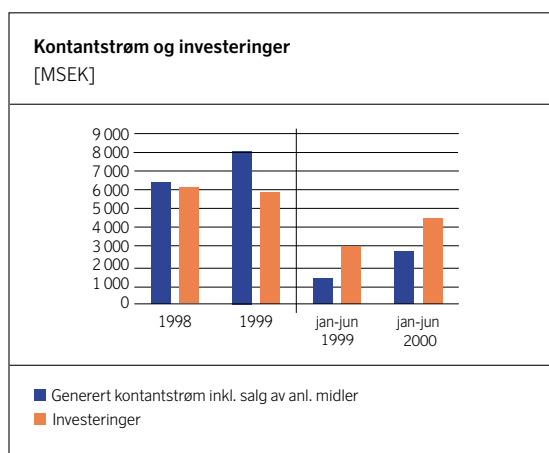
(MSEK)	apr-jun		jan-jun		jul-jun	
	2000	1999	2000	1999	1999-2000	1998-1999
SAS						
Passasjerinntekter	8 548	7 932	15 747	14 638	30 092	29 060
Fraktinntekter	601	546	1 173	1 088	2 413	2 241
Andre trafikkinntekter	193	233	476	457	1 335	1 260
Andre inntekter	1 679	1 786	3 257	3 376	6 438	6 685
Driftsinntekter	11 021	10 497	20 653	19 559	40 278	39 246
Personalkostnader	-3 353	-3 434	-6 655	-6 653	-13 054	-12 931
Leasingkostnader	-372	-355	-732	-679	-1 367	-1 252
Salgskostnader	-598	-547	-1 072	-1 060	-2 015	-2 099
Flydrivstoff	-877	-533	-1 739	-1 027	-2 919	-2 239
Lufftartsavgifter	-849	-810	-1 720	-1 739	-3 495	-3 611
Måltidskostnader	-472	-433	-921	-835	-1 812	-1 685
Hanteringskostnader	-468	-475	-979	-937	-1 934	-1 819
Teknisk flyvedlikehold	-562	-515	-1 136	-1 018	-2 214	-1 838
Andre driftskostnader	-2 430	-2 610	-4 650	-4 803	-9 092	-9 339
Driftskostnader	-9 981	-9 712	-19 604	-18 751	-37 902	-36 813
Resultat før avskrivninger	1 040	785	1 049	808	2 376	2 433
Avskrivninger	-408	-439	-805	-847	-1 725	-1 822
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	10	39	65	75	-27	24
Resultat ved salg av aksjer i tilknyttede selskaper	0	0	0	0	-3	1
Resultat ved salg av fly og bygninger	23	44	36	60	705	775
Resultat fra andre aksjer og andeler	11	0	11	221	207	222
Finansielle poster (netto)	-37	-3	-21	-40	-168	-84
SAS – Resultat før skatt	639	426	335	277	1 365	1 549
SAS International Hotels	377	90	386	229	701	346
Annen virksomhet/konsernelimineringer	13	-9	11	-10	16	-6
Resultat før skatt	1 029	507	732	496	2 082	1 889

Omsetning per virksomhetsområde

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

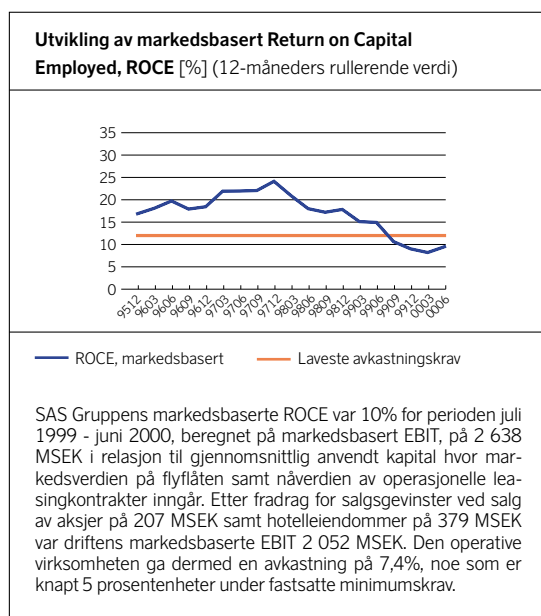
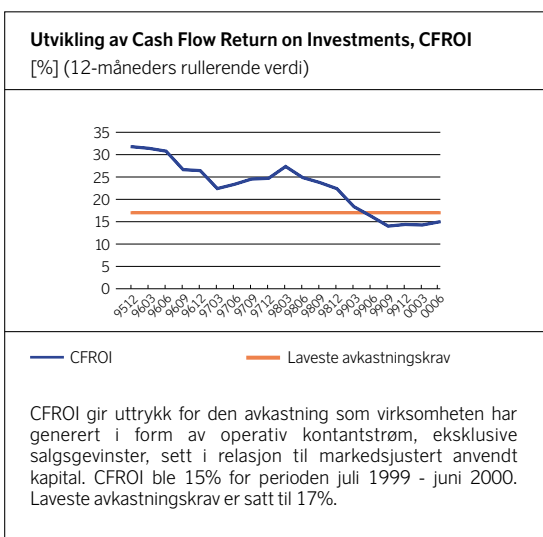
Resultat i sammendrag – kvartalsvise oppgaver

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



Resultat- og kapitalbegrep som inngår i markedsverdibaserte nøkkeltall

(MSEK)	juli 1999-juni 2000	juli 1998-juni 1999
Resultat (12 måneder)		
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	2 249	2 047
+ Avskrivninger	1 880	2 005
+ Goodwill avskrivninger	41	47
– Salgsgevinster	-1 388	-1 150
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	1 366	1 220
EBITDAR (Inngår i CFROI)	4 148	4 169
EBIT	2 249	2 047
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	1 366	1 220
EBITR	3 615	3 267
– 40% av operasjonelle leasingkostnader	-547	-488
± Endring av merverdi fly	-430	1 054
EBIT, markedsjustert	2 638	3 833
(Inngår i markedsbasert ROCE)		
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
Totale eiendeler	42 080	39 914
+ Merverdi fly	4 590	4 440
+ Nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter	3 025	2 039
– Rentebærende eiendeler	-9 413	-8 855
– Ikke rentebærende gjeld	-12 571	-11 861
Justert anvendt kapital	27 711	25 677
(Inngår i CFROI og markedsbasert ROCE)		



SAS Morselskaper

Regnskapsprinsipper

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

Skatter inneholder både aktuell skattekostnad samt forandring i utsatt skatt, mens negativ skatt innebærer en motpost til tidligere rapportert skattegjeld alternativt en skattefordring som motregnes mot skatt på kommende gevinster.

Nøkeltall

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

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S' andel av resultatet i SAS Gruppen i perioden er 186 (118) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhet utgjør 9 (8) MDKK. Resultat før skatt er deretter 195 (126) MDKK. Virksomheten i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

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

Regnskapsprinsippene er uforandret sammenlignet med foregående år.

Utsikter for år 2000

Vedrørende utsikter for år 2000, henvises det til informasjon som blir gitt av SAS.

København, 11. august 2000

Erik Sørensen
Styreformann

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultat (MDKK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999
Resultatandeler i SAS Gruppen*	186	118
Andre driftskostnader	-3	-3
Driftsresultat	183	115
Finansielle poster, netto	12	11
Resultat før skatt	195	126
Skatt	-50	-48
Resultat etter skatt	145	78

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

Balanse (MDKK)	30. jun 2000	31. des 1999
Anleggsmidler		
Andel i SAS Gruppen	4 424	4 238
Omløpsmidler		
Kortsiktige fordringer	664	805
SUM EIENDELER	5 088	5 043
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	3 110	2 923
Total egenkapital	3 991	3 804
Utsatt skatt	1 085	1 073
Kortsiktig gjeld	12	166
SUM EGENKAPITAL OGGJELD	5 088	5 043

Egenkapital (MDKK)	30. jun 2000	31. des 1999
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver		
2000-01-01	2 923	2 923
Omregningsdifferanser	42	-
Periodens resultat	145	-
Total egenkapital	3 991	3 804

SAS Norge ASA

Resultat før skatt ble 203 MNOK sammenlignet med 127 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 balanseposter anvendes gjennomsnittskurs for perioden januar-juni 2000; 97,23 NOK for 100 SEK (1999: 94,12) respektive balansedagens kurs per 30. juni 2000; 97,34 NOK for 100 SEK (1999: 92,90).

Utsikter for år 2000

Vedrørende utsikter for år 2000, henvises det til informasjon som blir gitt av SAS.

Bærum, 11. august 2000

Styret

Resultat (MNOK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999	jan-des 1999
Andel resultat i SAS Gruppen*	204	127	497
Andre driftskostnader	-2	-2	-3
Driftsresultat	202	125	494
Netto finansinntekter	1	2	3
Resultat før skatt	203	127	497
Skatt	-56	-17	-145
Resultat etter skatt	147	110	352

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

Balanse (MNOK)	30. jun 2000	30. jun 1999	31. des 1999
Andre anleggsmidler	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4871	4370	4597
Sum anleggsmidler	4873	4372	4599
Kortsiktige fordringer	21	50	208
Betalingsmidler	8	1	1
Sum omløpsmidler	29	51	209
SUM EIENDELER	4902	4423	4808
Egenkapital	4341	3922	4077
Utsatt skatt	561	438	552
Kortsiktig gjeld	-	63	179
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4902	4423	4808
Egenkapital (MNOK)	30. jun 2000		31. des 1999
Aksjekapital	470		470
Fond for vurderingsforskjeller	307		307
Andre reserver			
Annen egenkapital 1.1.2000	3300		3300
Omregningsdifferanser	117		-
Periodens resultat	147		-
Sum egenkapital	4341		4077

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegjørelse for virksomheten i SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat før skatt på 331 (225) MSEK.

Tilgjengelig likviditet inklusive kortsiktige fordringer for SAS Sverige AB var per 30. juni 786 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved årets begynnelse.

Utsikter for år 2000

Vedrørende utsikter for år 2000, henvises det til informasjon som blir gitt av SAS.

Stockholm, 11. august 2000

Jan Stenberg

Administrerende direktør

Resultat (MSEK)	jan-jun 2000	jan-jun 1999
Resultatandeler i SAS Gruppen*	315	213
Andre driftskostnader	-2	-4
Driftsresultat	313	209
Finansielle poster, netto	18	16
Resultat før skatt	331	225
Skatt	-91	-78
Resultat etter skatt	240	147

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

Balanse (MSEK)	30. jun 2000	31. des 1999
Andel i SAS Gruppen	7506	7312
Sum anleggsmidler	7506	7312
Kortsiktige fordringer	786	1182
Kasse og bank	1	1
Sum omløpsmidler	787	1183
SUM EIENDELER	8293	8495
Egenkapital	6848	6656
Utsatt skatt	1404	1404
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	19	413
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8293	8495
Egenkapital (MSEK)	30. jun 2000	31. des 1999
Aksjekapital	705	705
Oppskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4561	4561
Andre reserver		
2000-01-01	1211	1211
Omregningsdifferanser	-48	-
Periodens resultat	240	-
Total egenkapital	6848	6656

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

AV, Asset Value (markedsjustert anvendt kapital)

Totale eiendelers bokførte verdi inklusive merverdi av flyflåten, med tillegg av nåverdien av kostnaden for operasjonell flyleasing NPV, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler. Kan også uttrykkes som bokført egenkapital inklusive merverdier i flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter, NPV, pluss netto rentebærende gjeld.

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital. Skatt på SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en sjablongmessig skattesats på 29,1% (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, skatt, avskrivninger, avskrivning av goodwill og salgsgvinster.

EBITDAR

Resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, avskrivning av goodwill, salgsgvinster og kostnad for operasjonell flyleasing.

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterede 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

Delårsrapport 3, januar-september 2000	9. november 2000
Årsregnskapskommuniké 2000	februar 2001
Årsrapport 2000	mars 2001
Miljørapport 2000	mars 2001

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



