



Regnskabskommuniké 1998

SAS Gruppen

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



SAS

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

Hovedpunkter i regnskabet pr. 31. december 1998:

- **SAS Gruppens resultat** før skat blev 2 829 (2 231) MSEK.
- **SAS Gruppens omsætning** steg 5,2% til 40 946 MSEK.
- **Cash flow** fra virksomheden var 3 807(3 954) MSEK.
- **Realisationsgevinster** ved salg af fly og bygninger udgjorde 1 014 (83) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** blev for SAS Danmark A/S 13,78 (9,57) SEK, for SAS Norge ASA 12,13 (10,11) SEK samt for SAS Sverige AB 12,77 (10,13) SEK.
- **Resultaterne efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	545	(389)	MDKK
SAS Norge ASA	541	(440)	MNOK
SAS Sverige AB	900	(714)	MSEK
- **Bestyrelsen forventer et resultat** før skat for 1999 der er væsentligt lavere end i 1998.

SAS Gruppens endelige årsregnskab foreligger den 17. marts 1999.

Vigtige begivenheder i fjerde kvartal

Oktober

SAS foretager sin sidste ruteflyvning fra Oslo, Fornebu.

Gardermoen åbner for rutetrafik. Dette var en milepæl for både norsk luftfart og SAS virksomhed i Norge.

Nye flyruter i Norden indføres som første trin i "Airspace98". SAS tilpasser sit trafikprogram i den svære indkøringsfase med store trafikafviklingdproblemer.

SAS og Maersk Air indgår aftale om samarbejde.

SAS og Singapore Airlines indgår samarbejdsaftale.

All Nippon Airways optages som blivende nyt medlem i Star Alliance.

SAS åbner ny flyrute mellem Stockholm og Chicago.

Oktober–december

SAS oplever store problemer med forsinkelser og indstillede flyvninger på grund af indkøringsproblemer i Oslo Gardermoen samt introduktionen af de nye flyruter i Skandinavien.

December

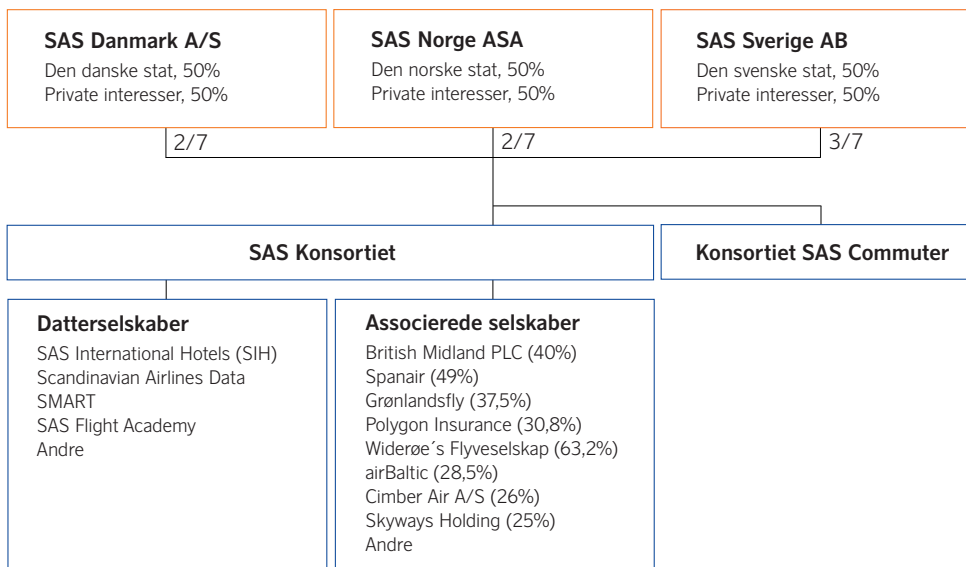
SAS og All Nippon Airways indgår samarbejdsaftale.

SAS starter flyvninger til Kristiansand og Ålesund.

SAS og Air Canada indgår aftale om flyvninger København – Toronto fra og med 1999.

SAS køber yderligere 34,3% af aktierne i det norske luftfartsselskab Widerøe's Flyveselskab ASA. SAS ejer nu i alt 63,2% af aktierne i selskabet.

Ejerforhold



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

Virksomhedsområder



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

SAS Gruppen

Marked og konkurrence

Den finansielle krise i Asien, Rusland og senest også i Sydamerika skabte uro og usikkerhed i industri og næringsliv verden over. Flyindustrien er konjunkturfølsom og SAS har i 1998, i lighed med hele den internationale flybranche, oplevet et turbulent år. Det kan konstateres, at der skete et trendbrud med en svagere efterspørgsel på forretningsrejser i efteråret 1998. Dette er fortsat ind i 1999.

Økonomisk udvikling

Negative valutaeffekter

Resultatet for såvel fjerde kvartal som hele året 1998 er påvirket af negative valutaeffekter. For fjerde kvartal var valutaeffekten -12 MSEK og for hele året -349 MSEK. SAS indtægter er negativt påvirkede først og fremmest af en svagere norsk krone samt depreciering af de fleste sydøstasiatiske valutaer. Omkostningssiden er negativt påvirket af høj US-dollarkurs samt en generelt svagere svensk krone i relation til europæiske valutaer.

Fjerde kvartal

Driftsresultatet før afskrivninger var 14,6% lavere end i samme periode foregående år, 851 (996) MSEK. Virksomheden var i fjerde kvartal stærkt belastet af trafikforstyrrelser i forbindelse med indførelsen af nye flyruter i de skandinaviske lande. Desuden har flytningen fra Fornebu lufthavn i Oslo til Gardermoen medført betydelige forstyrrelser i trafikafviklingen. Sammenlagt har disse

omstændigheder belastet resultatet med cirka 200 MSEK. I perioden blev der solgt fly, hvilket gav realisationsgevinster på 177 (13) MSEK

Januar–december

SAS Gruppens omsætning steg med 2 018 MSEK eller 5,2%. Heraf er 981 MSEK øgede passagerindtægter, 203 MSEK øvrige trafikindtægter og de resterende 834 MSEK er øgede volumener inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg 2,7% sammenlignet med 1997. Enhedsindtægten, yelden, steg 0,8%. Justeret for valutaeffekter var stigningen 0,7%.

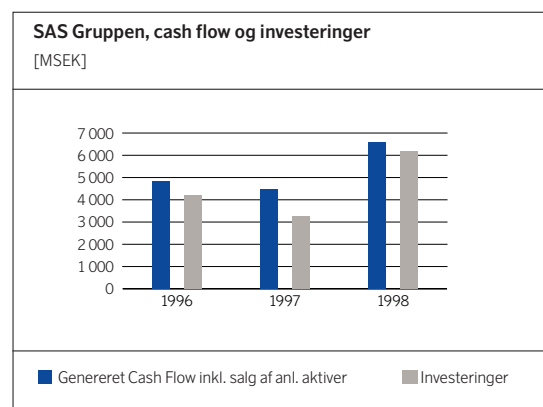
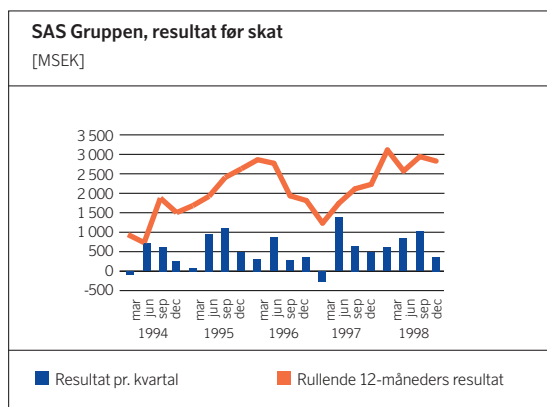
Driftsomkostningerne steg med 2 021 MSEK eller 5,8%.

Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 3 MSEK. Ændrede valutakurser har påvirket resultatet med -336 MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 10,6% til 10,0%.

Som tidligere meddelt i 1998, påvirkes resultatet af flere omstændigheder i form af arbejdsmarkedskonflikter, der ramte luftfarten, og temporære driftsforstyrrelser, der har medført omkostninger af engangskaraktter. Totalt vurderes resultatet for 1998 at være belastet med ca. 800 MSEK af denne type af engangseffekter.

Afskrivningerne steg med 245 MSEK til 2 125 MSEK. Stigningen skyldes hovedsageligt et højere investeringsniveau i 1997 og 1998.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -48 (61) MSEK. Den største årsag til den negative resultatandele



del er underskud som følge af opstartsomkostninger i Air Botnia OY, der blev købt i januar 1998. Afskrivning af goodwill indgår med totalt 43 (32) MSEK.

Resultat ved salg af fly og bygninger 1 014 (83) MSEK inkluderer salg i 1998 af en MD-83, 33 MSEK, en Boeing 737, 62 MSEK, en Boeing 767, 136 MSEK samt sale and leaseback af to Boeing 767, 400 MSEK og 24 styk DC-9, 378 MSEK. Desuden er der solgt bygninger med en realisationsgevinst på 5 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto udgjorde -129 (-167) MSEK.

Udviklingen på de finansielle markeder har været turbulent i 1998. Det er især usikkerheden omkring styrken i de kommende års globale økonomiske tilvækst, der har bidraget til en meget stor uro på verdens valuta-, rente- og aktiemarkeder. Med det formål at stabilisere de finansielle markeder samt at stimulere den økonomiske udvikling er der i efteråret gennemført flere sænkninger af de officielle styreverter både inden for Europa og i USA. Disse rentesænkninger har bidraget til at stabilisere udviklingen i årets sidste måneder. SAS Gruppens rentenetto er derfor, trods en højere nettogæld, lavere end foregående år -80 (-142) MSEK.

Usikkerheden omkring Sveriges Euro-strategi har bidraget til en svag udvikling af den svenske krone i 1998. Totalt er den svenske krone i 1998 forringet 10% mod SEK-indekset. SAS valutaindeks, d.v.s. valutasammensætningen af nettogælden, har dog haft en mere stabil udvikling i 1998, især som følge af en stor andel norske kroner, en valuta der ligesom den svenske krone har haft en meget svag udvikling i 1998.

Sammenlagt er der bogført en negativ valutaeffekt i SAS Gruppens finansnetto på -14 (-1) MSEK.

Resultatet før skat blev 2 829 (2 231) MSEK.

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde 6 112 (3 256) MSEK i 1998. Af investeringerne svarede flyvirksomheden for 5 554 (2 938) MSEK og SAS International Hotels for 557 (318) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel udgjorde 2 962 (1 660) MSEK. Heri indgår leverance af 8 Boeing 737-600. Blandt øvrige investeringer indgår først og fremmest Gardermoen samt investeringer i datter- og associerede selskaber.

Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. december 1998 udgjorde 8 011 (9 817) MSEK..

Cash flow fra virksomheden udgjorde i 1998 3 807 (3 954) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde, netto -3 752 (-3 004) MSEK. I andet kvartal blev der foretaget overførsel til moderselskaberne på 1 141 (844) MSEK. Herefter fremkom et finansieringsunderskud på 756 MSEK. For hele 1998 var finansieringsoverskuddet 408 MSEK.

Soliditeten pr. 31. december var 40% (38%) efter hensættelse af foreslået overførsel til SAS moderselskaber på 957 MSEK og gældsætningsgraden 0,1. Nettogælden udgjorde 2 079 (1 345) MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i 1998 var 27 071 (25 057) heraf 23 992 (22 524) i SAS og 3 041 (2 494) i SAS International Hotels.

SAS

Flyvirksomheden

Markeds- og konkurrenceforhold

SAS passagertrafik er i fjerde kvartal steget 3% sammenlignet med foregående år. Tilvæksten i passagertrafikken var stærkest i svensk indenrigs med 15%. Den internationale trafik steg ca. 3%. Dansk indenrigs havde en nedgang på 5% sammenlignet med fjerde kvartal. Fuldpristrafikken faldt 4% i fjerde kvartal, mens den rabatterede trafik steg 7%. Kun svensk indenrigs steg i fuldprissegmentet i fjerde kvartal. Produktionen var 4,4% højere end foregående år, hvorfor kapacitetsudnyttelsen i fjerde kvartal var noget lavere end foregående år 62,7% (63,6%).

1998 var præget af et konkurrencemæssigt hårdere klima med aggressive prisudspil samt lavprissatsninger med ny konkurrence på Skandinavien fra europæiske operatører. Selv asiatiske flyselskaber konkurrerer med prisvåbnet, eftersom de er pressede på deres hjemmemarked af lavere efterspørgsel. Konkurrencen inden for Skandinavien er intensiveret fra Finnair, Braathens og Maersk Air. På det interkontinentale felt har Delta introduceret en daglig rute Stockholm-New York. SAS har åbnet en ny rute Stockholm-Chicago og nedsat produktionen til Asien. Samarbejdet inden for Star Alliance og specielt samarbejdet med Lufthansa har bidraget positivt.

SAS trafik i hele 1998 udvikledes relativt svagt. Passagertrafikken steg 2,7% sammenlignet med foregående år. Udviklingen i første kvartal var stærk, mens udviklingen i resten af året blev dæmpet af arbejdsmarkeds-konflikter, konsekvensen af omlægning af luftruterne i Skandinavien, flytningen fra Fornebu til Gardermoen, Oslo samt til en vis grad forsinkede leverancer af nye fly.

Trafikken i Business Class har udviklet sig negativt i den sidste del af året. Siden september måned har Business Class trafikken været lavere end foregående år, og fjerde kvartal lå 4% under niveauet for 1997. På helårsbasis steg Business Class trafikken 0,6%. Udviklingen i forretningsrejsesegmentet er en effekt af lavere efterspørgsel. SAS markedsandel er i princippet uforandret. Derimod er trafikken i Economy Class steget på samtlige ruteområder, bortset fra dansk indenrigs, med op til 20%. I fjerde kvartal var stigningen 7% og for hele året 3,8%. Trods dette er det lykkedes at bibeholde enhedsindtægten uforandret.

Den interkontinentale trafik steg 0,5% sammenlignet

Trafik, produktion og yield

		oktober–december			januar–december		
		1998	1997	ændring	1998	1997	ændring
Totalt SAS							
Antal passagerer	(000)	5 431	5 211	4,2%	21 499	20 608	4,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	5 089	4 940	3,0%	20 821	20 265	2,7%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	8 116	7 771	4,4%	31 704	31 257	1,4%
Kabinefaktor		62,7%	63,6%	-0,9 p.e.	65,7%	64,8%	0,9 p.e.
Yield, valutajusteret				0,2%			0,7%
Interkontinentale ruter							
Antal passagerer	(000)	266	259	2,7%	1 076	1 063	1,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	1 820	1 806	0,8%	7 475	7 437	0,5%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	2 491	2 345	6,2%	9 620	9 380	2,6%
Kabinefaktor		73,1%	77,0%	-3,9 p.e.	77,7%	79,3%	-1,6 p.e.
Yield, valutajusteret				-4,0%			-2,0%
Europæiske ruter							
Antal passagerer	(000)	1 754	1 701	3,1%	7 233	6 892	4,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	1 733	1 689	2,6%	7 229	6 996	3,3%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	3 044	2 992	1,7%	12 211	12 200	0,1%
Kabinefaktor		56,9%	56,5%	0,5 p.e.	59,2%	57,3%	1,9 p.e.
Yield, valutajusteret				5,0%			3,1%
Interskandinaviske ruter							
Antal passagerer	(000)	1 047	1 032	1,4%	4 166	4 049	2,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	437	427	2,3%	1 751	1 723	1,6%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	776	731	6,1%	2 956	2 877	2,7%
Kabinefaktor		56,3%	58,4%	-2,2 p.e.	59,2%	59,9%	-0,6 p.e.
Yield, valutajusteret				0,0%			-0,5%
Dansk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	294	313	-6,2%	1 152	1 292	-10,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	90	94	-4,6%	422	464	-9,1%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	154	169	-9,0%	674	789	-14,5%
Kabinefaktor		58,6%	56,0%	2,5 p.e.	62,5%	58,8%	3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				-8,7%			-8,8%
Norsk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	883	872	1,3%	3 607	3 472	3,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	450	438	2,8%	1 911	1 827	4,6%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	787	734	7,2%	3 049	2 993	1,9%
Kabinefaktor		57,2%	59,7%	-2,4 p.e.	62,7%	61,0%	1,7 p.e.
Yield, valutajusteret				-6,8%			2,3%
Svensk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 187	1 034	14,8%	4 265	3 840	11,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mill)	559	485	15,3%	2 033	1 818	11,8%
Sædeskilometer (ASK)	(mill)	864	799	8,2%	3 194	3 018	5,8%
Kabinefaktor		64,6%	60,6%	4,0 p.e.	63,6%	60,2%	3,4 p.e.
Yield, valutajusteret				-6,6%			-6,7%

med foregående år. Business Class trafikken faldt 2%, mens Economy Class steg 1,2%. I 1998 blev efterspørgslen på rejser samt prisniveauerne til Asien påvirket af den økonomiske krisesituation i regionen. SAS har på grund af faldende trafikunderlag besluttet at nedlægge ruten til Hongkong. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter er den højeste i SAS, 77,7% (79,3%).

I 1998 steg flytrafikken inden for Association of European Airlines, AEA, i Europa 8%. SAS trafiktilvækst i Europa var 3,3%.

Economy Class stod for den største stigning på 4,3%. Kabinefaktoren steg 1,9 procentenheder til 59,2%. Den stærkeste udvikling var i trafikken til Tyskland, Frankrig, Belgien og Finland.

Den intraskandinaviske trafik steg 1,6%. Der var svag tilvækst i trafikken i begge prissegmenter.

I svensk indenrigs har SAS inklusive partners i 1998 øget sin markedsandel til 64% (61%). Det totale marked steg 6% og SAS trafik med 12% mod foregående år.

Det norske indenrigsmarked er steget næsten 5%. SAS trafik steg 4% og markedsandelen inklusive partnere er uforandret fra foregående år, 48,5%. Dansk indenrigs faldt 9%.

Den danske arbejdsmarkedskonflikt i foråret samt en norsk arbejdsmarkedskonflikt, der berørte flyvelederne, havde en negativ effekt på 3% på trafikken. I slutningen af året har desuden den nye lufthavn i Oslo samt omlægningen af luftruterne i Skandinavien i oktober/november skabt store trafikforstyrrelser og medført indstillede flyvninger.

I 1998 afsluttedes den i 1997 påbegyndte strategi, at forstærke positionen på det skandinaviske hjemmemarked gennem samarbejde med regionale partnere.

I januar købte SAS samtlige aktier i Oy Air Botnia Ab, Finland. 25% af aktierne i Skyways Holding AB blev købt i april og der blev indgået aftale om køb af 26% af aktierne i Cimber Air A/S, Danmark. I 1998 er i alt 63% af aktierne i Widerøe's Flyveselskab ASA, Norge, blevet købt.

Fragtvirksomheden

Fragtindtægterne for hele 1998 udgjorde 2 053 (2 028) MSEK, en stigning på 1,2%.

Tilvæksten i det internationale luffragtmarked var svagere end tidligere år, hvilket har medført overkapacitet og skærpet konkurrence samt pressede priser.

I 1998 er der foretaget store investeringer i nye fragtterminaler: Newark, Gardermoen samt København.

Resultatudvikling

Driftsresultatet før afskrivninger for hele 1998 udgjorde 3 644 (3 772) MSEK.

Driftsresultatet for fjerde kvartal var lavere end for samme periode foregående år, 688 (892) MSEK.

Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet er på helårsbasis steget 0,9 procentenheder. For perioden til og med september var stigningen 1,4 procentenheder, mens der

i fjerde kvartal blev noteret en nedgang på 0,9 procentenheder mod foregående år.

Den gennemsnitlige indtægt pr. passagerkilometer (yield) er steget 0,8% sammenlignet med foregående år. Justeret for valutakursændringer er yelden steget 0,7%. I fjerde kvartal var yelden 0,2% højere end i samme periode i 1997.

Produktionen steg i fjerde kvartal 4,4% og for hele året 1,4%. Det produktionsbortfald der opstod i andet kvartal på grund af arbejdsmarkedskonflikter, bidrog til at enhedsomkostningen steg i denne periode. For hele perioden januar-december er enhedsindtægterne steget 0,4%.

De samlede driftsomkostninger steg i januar-december med 1 363 MSEK eller 4,4%.

Personaleomkostningerne steg 10% sammenlignet med foregående år. Det gennemsnitlige antal ansatte er steget 6,5%. En stor del af de engangsomkostninger der er fremkommet i 1998, har tilknytning til ekstra bemanning, specielt i andet halvår.

oliepriserne har været gunstige i 1998. SAS brændstofomkostninger er 5% lavere end i samme periode foregående år.

Omlægningen af håndteringen af passagerafgifter har medført en betydelig reduktion i omkostningsførte luftfartsafgifter. Omstrukturering inden for distributionsområdet medfører også reducerede salgskommissioner i form af lavere agentkommissioner sammenlignet med 1997.

Det kan konstateres, at ambitionen om en reduceret enhedsomkostning i 1998 ikke blev realiseret. Yderligere er produktiviteten faldet 3,7%. Ekstraordinære strukturforandringer og trafikforstyrrelser der har forårsaget omkostninger af engangskarakter har været medvirkende årsager.

Med baggrund i en stagnerende enhedsindtægt og en utilfredsstillende omkostningsudvikling har SAS vedtaget et resultatforbedringsprogram, der skal føre til en markant sænkning af enhedsomkostningerne over en toårsperiode (1999-2000). Programmet skal forstærke konkurrencedygtigheden i alle områder af virksomheden. Blandt andet fortsætter omstruktureringen inden for distributions- og salgskanalerne. Resultatforbedringsaktiviteterne skal i perioden løfte lønsomhedsniveauet med tre procentenheder på bruttodækningsgraden, og har til formål, at hæve forrentningen til et niveau, der bedømmes at være nødvendigt og dermed konkurrencedygtigt.

Resultatet ved salg af fly og bygninger udgjorde 1 014 (83) MSEK.

SAS har nu, med salget af 20 styk DC9-41, solgt alle DC9-fly og tilbagelejer flyene i 2-3 år. Desuden er to Boeing 767-300 solgt med aftale om tilbageleje i 4 år samt en forlængelsesret. Der er foretaget hensættelser til fremtidige meromkostninger ved leasing af disse fly. De betydelige realisationsgevinster i flytransaktionerne

reflekterer, at SAS afskrivningsniveau markant overstiger den faktiske værdiforringelse i flyflåden. Overværdien i flyflåden er pr. den 31. december 1998 beregnet til ca. 4 500 MSEK og afskrivningerne beregnes årligt at overstige værdiforringelsen med ca. 400–500 MSEK.

Resultatet før skat blev 2 588 (2 067) MSEK.

SAS International Hotels (SIH)

SIH har haft en fortsat positiv udvikling i 1998. Resultatet før skat blev 233 (160) MSEK og driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) udgjorde 477 (349) MSEK, en stigning på 37%.

I fjerde kvartal blev der åbnet to nye hoteller, Radisson SAS Hotel Manchester Airport samt Radisson SAS Hotel Gardermoen. Hotellet i Manchester er en investering i eget regi, mens hotellet ved Gardermoen er leaset. Opstartomkostninger og naturlige effekter i forbindelse med åbningen af de nye hoteller er årsagen til reultatafvigelsen mod fjerde kvartal foregående år.

SIH har i året fortsat sin ekspansion, og i slutningen af 1998 indgik 113 hoteller i kæden. Markedssituationen er stadig forbedret i de fleste af de lande, hvor SIH opererer. Da antallet af hoteller er øget stærkt i de seneste år, er kædens navn også godt indarbejdet på markedet.

Omsætningen for hele 1998 blev 2 786 (2 304) MSEK. Stigningen kan først og fremmest henføres til åbningen af flere hoteller, men også til højere værelsepriser og øget volumen på de øvrige hoteller.

Investeringsniveauet har i 1998 været højt, 557 (318) MSEK, for det meste på grund af indretning af og bygningen af Radisson SAS Hotel Manchester Airport.

Prisen pr. disponibelt værelse steg 7% til 565 SEK og bruttodækningsgraden til 32,9 (31,6) %.

Overføring til moderselskaberne

Bestyrelsen og den administrerende direktør foreslår SAS Repræsentantskab at et beløb på 957 MSEK overføres til moderselskaberne. Beløpet er hensat i SAS Gruppens balance pr. den 31. december 1998.

Udsigter for hele 1999

Der er stor usikkerhed om forudsætningerne for trafik- og indtægtsudviklingen i 1999.

SAS har i andet halvår af 1998 konstateret en generelt svagere konjunktur og en vigende efterspørgsel i forretningssegmentet. Denne trend er fortsat i 1999 og påvirker indtægtsudviklingen.

SAS driver et omstrukturings- og forbedringsprogram med det mål at forstærke lønsomheden med 3 procentenheder i bruttomarginalen. Forbedringsprogrammet skal, over en toårsperiode (1999 og 2000), resultere i omkostningsreduktioner på 3 000 MSEK.

Trods dette forventer bestyrelsen et resultat før skat for 1999 der væsentligt lavere end 1998.

Stockholm, den 18. februar 1999

Scandinavian Airlines System

Jan Stenberg

Administrerende direktør og Koncernchef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag

MSEK	oktober–december		januar–december	
	1998	1997	1998	1997
Omsætning	10 909	10 196	40 946	38 928
Personaleomkostninger	-3 595	-2 976	-13 080	-11 739
Øvrige driftsomkostninger	-6 503	-6 224	-23 751	-23 071
Driftsresultat før afskrivninger	811	996	4 115	4 118
Afskrivninger	-537	-491	-2 125	-1 880
Resultatandel i associerede selskaber	-27	15	-48	61
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1	-1	1	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	177	13	1 014	83
Driftsresultat	425	532	2 957	2 383
Resultat ved salg af øvrige aktier	1	0	1	15
Finansnetto	-62	-54	-129	-167
Resultat før skat	364	478	2 829	2 231

Balance i sammendrag

MSEK	31. december	31. december
	1998	1997
Fly og reservedele	11 339	12 248
Øvrige ikke rentebærende aktiver	19 330	14 618
Rentebærende aktiver	1 769	946
Likvide midler	8 011	9 817
Aktiver	40 449	37 629
Egenkapital	16 110	14 241
Minoritetsinteressers	19	19
Driftslån	854	784
Rentebærende gæld	11 005	11 324
Driftsgæld	12 461	11 261
Egenkapital og gæld	40 449	37 629

Finansieringsanalyse

MSEK	oktober–december		januari–december	
	1998	1997	1998	1997
Resultat før skat	364	478	2 829	2 231
Afskrivninger	537	491	2 125	1 880
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-179	-13	-1 016	-100
Justering for poster der ikke indgår i cash flow m.m.	-25	-5	-131	-57
Cash flow fra virksomheden	697	951	3 807	3 954
Ændring i driftskapital	1 155	1 032	330	302
Nettofinansiering fra virksomheden	1 852	1 983	4 137	4 256
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-2 625	-1 381	-6 112	-3 256
Salg af anlægsaktiver m.m.	455	39	2 360	252
Udbytte til moderselskaber	-	-	-1 141	-844
Finansieringsunder-/overskud	-318	641	-756	408
Ekstern finansiering, netto	886	-438	-1 050	-1 641
Forandring af likvide midler ifølge balancen	568	203	-1 806	-1 233

Nøgletal

	31. december	31. december
	1998	1997
Forrentning af investeret kapital	13%	12%
Forrentning af egenkapitalen ⁾	13%	11%
Soliditet, efter hensættelse af overførsel til moderselskaberne	40%	38%
Nettogæld, MSEK	2 079	1 345
Gældsætningsgrad	0,1	0,1
Rentedækningsgrad	4,7	3,7

⁾ efter beregnet skat

Resultat pr. virksomhedsområde

MSEK	oktober–december		januar–december	
	1998	1997	1998	1997
SAS				
Passagerindtægter	7 281	6 908	28 240	27 258
Fragtindtægter	641	632	2 240	2 212
Øvrige trafikindtægter	475	357	1 407	1 232
Øvrige indtægter	1 715	1 597	6 324	6 066
Driftsindtægter	10 112	9 494	38 211	36 768
Personaleomkostninger	-3 296	-2 684	-12 051	-10 937
Leasingomkostninger	-291	-225	-1 059	-859
Salgsomkostninger	-529	-523	-2 072	-2 209
Flybrændstof	-647	-604	-2 322	-2 440
Lufftartsafgifter	-960	-993	-3 558	-3 969
Cateringomkostninger	-431	-375	-1 596	-1 482
Håndteringsomkostninger	-448	-388	-1 700	-1 546
Teknisk flyvedligehold	-423	-488	-1 732	-1 773
Øvrige driftsomkostninger	-2 399	-2 322	-8 477	-7 781
Driftsomkostninger	-9 424	-8 602	-34 567	-32 996
Resultat før afskrivninger	688	892	3 644	3 772
Afskrivninger	-490	-460	-1 974	-1 755
Resultatandel i associerede selskaber	-31	11	-63	49
Resultat ved salg af aktier i associerede selskaber	1	0	1	2
Resultat ved salg af fly og bygninger	177	13	1 014	83
Resultat ved salg af øvrige aktier	1	0	1	15
Finansielle poster (netto)	-32	-36	-35	-99
SAS – Resultat før skat	314	420	2 588	2 067
SAS International Hotels	48	55	233	160
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	2	3	8	4
Resultat før skat	364	478	2 829	2 231

Omsætning pr. virksomhedsområde

MSEK	oktober–december		januar–december	
	1998	1997	1998	1997
SAS	10 112	9 494	38 211	36 768
SAS International Hotels	807	710	2 786	2 304
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-10	-8	-51	-144
Total omsætning	10 909	10 196	40 946	38 928

Ændrede regnskabsprincipper

SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet er overgået til at aflægge regnskab efter IAS, hvilket medfører, at datter- og associerede selskaber bogføres efter indre værdis metode, hvorefter resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene side og SAS Konsortiet og SAS Commuter Konsortiet på den anden side stemmer overens med hinanden.

I regnskabsåret er regnskabsprincipperne for moderselskaberne ændret således, at disse inkluderer deres respektive andel af resultat og egenkapital i SAS Gruppen i deres regnskaber.

Sammenligningstallene i såvel resultatopgørelserne som i balancerne er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Nøgletal

	SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	11,60	11,51	12,77
Resultat pr. aktie, SEK	13,78	12,13	12,77
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	70,62	81,96	89,77
Egenkapital pr. aktie, SEK	90,11	87,94	89,77

SAS Danmark A/S

Resultatet før skat udgjorde 672 MDKK sammenlignet med 548 MDKK for samme periode foregående år.

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

Resultatet fra SAS Danmark A/S øvrige virksomhed blev 18 (15) MDKK.

Valutakurs pr. 31. december 1998 var: 100 SEK =78,62 DKK (1997: 86,31 DKK). Gennemsnitskurs for januar–december 1998 var: 100 SEK=84,23 DKK (1997: 86,54 DKK).

Fra virksomhedsåret 1998 gælder ændrede regnskabsprincipper for SAS Danmark A/S. Andelen af værdien i SAS Gruppen (2/7) er optaget i selskabet efter indre værdis metode. Sammenligningstallene for 1997 er justeret i overensstemmelse hermed.

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS Konsortiets bestyrelse foreslåede fordeling af overskuddet, indstiller SAS Danmark A/S bestyrelse til general-

forsamlingen, at selskabets resultat efter skat på 545 MDKK disponeres således:

Udbytte	148 MDKK
Overføres til "Andre reserver"	397 MDKK
I alt	545 MDKK

Det foreslåede udbytte pr. aktie er 3,15 DKK. Foregående år var udbyttet 3,50 DKK.

Den ordinære generalforsamling afholdes den 13. april 1999 kl. 16.00 i Radisson SAS Falconer Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg.

Udsigter for 1999

Vedrørende udsigter for 1999 henvises til de oplysninger, der er givet af SAS.

København, den 18. februar 1999

Hugo Schrøder	Jan Stenberg
Bestyrelsens formand	Administrerende direktør

Resultatopgørelse

MDKK	1998	1997
Resultatandel i SAS Gruppen	654	533
Samlede indtægter	654	533
Personaleomkostninger	-2	-2
Øvrige driftsomkostninger	-2	-2
Driftsresultat	650	529
Finansielle indtægter	24	23
Finansielle omkostninger	-2	-4
Resultat efter finansielle poster	672	548
Skat	-127	-159
Resultat efter skat	545	389

Balance

MDKK	31. december	
	1998	1997
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	3 619	3 512
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	693	734
Aktiver i alt	4 312	4 246
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver	2 438	2 289
Egenkapital i alt	3 319	3 170
Udskudt skat	844	911
Kortfristet gæld	149	165
Egenkapital og gæld i alt	4 312	4 246

Egenkapital

MDKK	31. december			
	1998		1997	
Aktiekapital	470			470
Overkursfond	411			411
<i>Øvrige reserver</i>				
1. jan før ændring af regnskabsprincip	2 103			1 891
Virkning af ændring af regnskabsprincip	186			177
1. jan efter ændring af regnskabsprincip	2 289	2 289	2 068	2 068
Kursomregning af andele i SAS Gruppen	-333			-3
Kursomregning af udskudt skat	85			0
Overført fra årets resultat	397			224
Egenkapital i alt	3 319			3 170

SAS Norge ASA

Resultatet før skat udgjorde 736 MNOK sammenlignet med 570 MNOK for samme periode foregående år.

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

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurser for perioden januar – december 1998: 94,89 NOK for 100 SEK (1997: 92,59) respektive balancedagskurs pr. 31. december 1998; 93,20 NOK for 100 SEK (1997: 93,28).

Fra virksomhedsåret 1998 gælder ændrede regnskabsprincipper for SAS Norge ASA. Andelen af værdien i SAS Gruppen (2/7) er optaget i selskabet efter den indre værdis metode. Sammenligningstallene for 1997 er justeret i overensstemmelse hermed.

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS Konsortiets bestyrelse foreslåede fordeling af overskuddet, foreslår SAS Norge ASAs bestyrelse generalforsam-

lingen, at selskabets resultat efter skat på 541 MNOK disponeres således:

Udbytte	174 MNOK
Overføres til nyt år	367 MNOK
I alt	541 MNOK

Det foreslåede udbytte pr. aktie er 3,70 NOK. Foregående år var udbyttet også 3,70 NOK.

Den ordinære generalforsamling holdes den 12. april 1999 kl 10.00 i Radisson SAS Scandinavia Hotel Oslo.

Udsigter for 1999

Vedrørende udsigter for 1999, henvises til den information der er givet af SAS.

Bærum, den 18. februar 1999

Bestyrelsen

Resultatopgørelse

MNOK	1998	1997
Resultatandele i SAS Gruppen	736	571
Øvrige driftsomkostninger	-3	-4
Driftsresultat	733	567
Finansielle indtægter	3	3
Resultat efter finansielle poster	736	570
Skat	-195	-130
Resultat efter skat	541	440

Balance

MNOK	31. december	
	1998	1997
Anlægsaktiver		
Maskiner og inventar	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 291	3 795
Anlægsaktiver i alt	4 293	3 797
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	275	304
Kasse og bank	1	5
Omsætningsaktiver i alt	276	309
Aktiver i alt	4 569	4 106
Egenkapital	3 852	3 473
Udskudt skat	438	334
Kortfristet gæld	279	299
Egenkapital og gæld	4 569	4 106

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegørelse for virksomheden i SAS Sverige AB med 3/7 af SAS Gruppen.

Tilgængelig likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde ved årets slutning 970 MSEK sammenlignet med 1 020 MSEK ved årets begyndelse.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat efter finansielle poster på 1 205 (966) MSEK.

Fra virksomhedsåret 1998 er der, for at øge sammenligneligheden mellem SAS Sverige AB og de to andre moderselskaber, opstillet resultatopgørelse og balance baseret på 3/7 af resultat og egenkapital i SAS Gruppen.

Sammenligningstal for 1997 er justeret i overensstemmelse hermed.

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS

Konsortiets bestyrelse foreslåede fordeling af overskuddet, foreslår SAS Sverige ABs bestyrelse et udbytte på 4,00 (4,00) SEK pr. aktie eller i alt 282 (282) MSEK.

Generalforsamling afholdes den 12. april 1999 kl. 16.00 i Uppropssalen, Stockholms Fondbörs.

Udsigter for 1999

Vedrørende udsigter for 1999 henvises til information, der er givet af SAS.

Stockholm, den 18. februar 1999

Jan Stenberg
Administrerende direktør

Resultatopgørelse

MSEK	1998	1997
Resultatandele i SAS Gruppen	1 164	927
Øvrige driftsindtægter	1	1
Samlede indtægter	1 165	928
Personaleomkostninger	-5	-5
Øvrige driftsomkostninger	-2	-4
Driftsresultat	1 158	919
Finansielle indtægter	47	47
Finansielle omkostninger	0	0
Resultat efter finansielle poster	1 205	966
Skat	-305	-252
Resultat efter skat	900	714

Balance

MSEK	31. december	
	1998	1997
Anlægsaktiver		
Maskiner og inventar	0	1
Andel i SAS Gruppen	6 903	6 103
Udskudt skattetilgodehavende	73	73
Anlægsaktiver i alt	6 976	6 177
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	1 383	1 510
Kasse og bank	3	1
Omsætningsaktiver i alt	1 386	1 511
Aktiver i alt	8 362	7 688
Egenkapital	6 329	5 665
Udskudt skat	1 478	1 418
Andel langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	533	583
Egenkapital og gæld i alt	8 362	7 688

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

Antallet af tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning der flyves.

Forrentning af egenkapital

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital. Skat af SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en skabelon-skattesats på 29,7% (vejet gennemsnitlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Forrentning af den investerede kapital (ROCE)

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

Betalte passagerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodækningsgrad

Driftsresultat før afskrivninger m.m. i forhold til omsætningen.

Cash flow fra virksomheden

Cash flow fra den løbende virksomhed eksklusive ændringer i driftskapitalen.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

Flyvirksomhedens samlede driftsomkostninger reduceret med ikke trafikrelaterede indtægter pr. vægtet ASK/RPK.

Gældsætningsgrad

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

Kabinefaktor passagerer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Soliditet

Egenkapital plus latent skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Resultat pr. aktie

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

Rentedækningsgrad

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Årsregnskab 1998	17. mars 1999	Delårsrapport 2. jan–jun 1999	11. aug 1999
Miljøregnskab 1998	april 1999	Delårsrapport 3. jan–sep 1999	11. nov 1999
Generalforsamling SAS Danmark A/S. .	13. april 1999	Regnskabskommuniké 1999	feb 2000
Generalforsamling SAS Norge ASA	12. april 1999	Årsregnskab 1999	april 2000
Generalforsamling SAS Sverige AB	12. april 1999	Miljøregnskab 1999	april 2000
Delårsrapport 1. jan–marts 1999	6. maj 1999		

SAS månedlige trafik- og produktionsstatistik udkommer den 6. arbejdsdag i hver måned.

Alle rapporter findes på engelsk, dansk, norsk, svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De findes også tilgængelige på Internet: <http://www.sas.se>

Tilmelding til generalforsamlingen i SAS Danmark A/S og SAS Sverige AB kan gøres på Internet <http://www.sas.se/investor>

e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS og Wildeco.
Tryk: Arne Löfgren Offset 1999.
Papir: Lessebo Linné naturvit.

