

The SAS logo is a dark blue square with the letters 'SAS' in white, italicized, serif font.

SAS

The background of the cover is a photograph of tall grasses and purple flowers, possibly lavender, against a bright blue sky. The image has a soft, ethereal quality with some light flares.

Delårsrapport 2:2001 januar-juni

SAS AB konsernet
www.sas.no

Ny konsernstruktur

Styrene i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB initierte i 1999 gjennom sine respektive styreledere en diskusjon med den danske, norske og svenske staten om behov for å forandre SAS' legale struktur. Målet med forandringen var å skape en felles SAS-aksje.

Den 8. mai 2001 gav SAS AB, et nydannet svensk selskap, tre parallelle, offentlige tilbud til aksjeeierne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB om å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB.

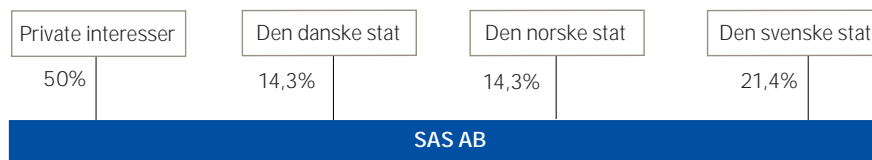
Den 28. juni 2001 meddelte SAS AB at tilbudet til aksjeeierne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB hadde blitt akseptert av aksjeeierne som representerte over 90% av aksjene i hvert av selskapene. Da vilkårene for tilbudet for øvrig var oppfylt har styret for SAS AB besluttet å slutføre tilbudsprosessen.

Den nye felles aksjen ble handlet gjennom BTA/interimsbevis på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen fra og med 29. juni 2001. Første dag for notering og handel med aksjer i SAS AB var 6. juli 2001.

Pliktige tilbud i Danmark og Norge har blitt gitt og tilbudet i Sverige er forlenget til 17. august 2001. Styret for SAS AB har begjært avnotering og tvangsinnløsning av utestående aksjer i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB.

Etter at tilbudet er oppfylt og akseptert i sin helhet kommer den danske, norske respektive svenske stat til å eie 14,3 %, 14,3 % respektive 21,4 % av aksjene i SAS AB. De resterende 50 % av aksjene blir eiet av private interesser.

Eierstruktur etter Tilbudene



SAS AB konsernet

SAS AB konsernet omfatter de to forretningsområdene Flyvirksomheten samt SAS International Hotels (SIH). Flyvirksomheten inkluderer passasjertransport, frakt (SAS Cargo) og salg på flyplasser (SAS Trading) samt et antall strategiske forretningsenheter. SIH driver hotellvirksomhet under varemerkene Radisson SAS og Malmaison.



* Prosenttallene gjelder andelen av SAS AB konsernets omsetning før konsernelimineringer. Omsetningen gjelder for perioden januar-juni 2001.

SAS AB konsernet

- **Svakere økonomisk vekst** og etterspørsel på de viktigste markedene er hovedårsaker til at SAS har hatt et svakt resultat i andre kvartal.
- **Omsetningen økte** med 12,7% til 25 948 MSEK.
- **Avsetning for EU-kommisjonens bøtlegging** av SAS på 39,375 MEUR er gjort for hele beløpet.
- **Resultat før avskrivninger og kostnader** for flyleasing (EBITDAR) økte første halvår med 10,6% til 2 555 (2 310) MSEK.
- **Resultatet før skatt** er 220 (765) MSEK. Andre kvartal var 180 (1 055) MSEK.
- **Resultat per aksje for halvåret** er for SAS AB konsernet 0,86 (3,34) SEK og egenkapital per aksje er 103,20 (96,16) SEK.
- **I utsiktene** som ble gitt i rapporten for første kvartal 2001 forventet konsernet å oppnå et vesentlig bedre resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, for år 2001 sammenlignet med foregående år. Som følge av det svake resultatet i andre kvartal samt usikkerheten i trafikk- og inntektsiden for andre halvår, forventes nå SAS AB konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, å bli på samme nivå som foregående år, det vil si 1 200 MSEK.

Delårsrapporten er ikke revidert.

Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

Viktige hendelser i første halvår

Første kvartal 2001

- SAS undertegnet avtale med Telia og Tenzing Communications Inc., om å teste Tenzings kommunikasjonssystem for trådløs internettilslutning ombord i flyene.
- Markedsdomstolen besluttet at EuroBonus-poeng som er inntjent på konkurransutsatte innenriksruter i Sverige ikke kan nyttes til bruk av bonusuttak.

Andre kvartal 2001

- SAS' fraktvirksomhet, SAS Cargo, etableres som selvstendig aksjeselskap.
- Aksjeeierne i SAS' tre morselskap ble tilbudt å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB, det nydannede holdingselskapet for det skandinaviske SAS-konsernet med sete i Stockholm.
- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. mai 2001 som administrerende direktør og konsernsjef. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisasjon for SAS.
- SAS EuroBonus fikk utmerkelsen Freddie Award for femte år på rad.
- SAS offentliggjorde i forståelse med norske Braathens hovedeiere målet om å erverve Braathens flyvirksomhet, eksklusive Malmö Aviation, for 1 127 MNOK.
- Den nye felles aksjen ble handlet gjennom BTA/interimsbevis på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen fra og med 29. juni 2001. Første dag for notering og handel med aksjer i SAS AB var 6. juli 2001.

Hendelser etter 30. juni 2001

- EU-kommisjonen idømte bøter for SAS og Maersk Air på 39,375 MEUR respektive 13,125 MEUR for overtredelse av EUs konkurranseregler.
- Det første flyet i en serie på totalt elleve nye, større fly for interkontinental trafikk, en Airbus 340-300, ble levert den 30. juli 2001.

SAS AB konsernet

Den økonomiske veksten avtok relativt markant og et stort antall større selskaper har varslet om dårligere resultat. Det alminnelige forbruk er dempet og dette påvirker direkte etterspørselen i bransjen.

I likhet med den europeiske flyvikksamheten forøvrig, har SAS hatt en svakere trafikk- og inntektsutvikling i andre kvartal. For SAS har spesielt den svake utviklingen på det svenske markedet vært merkbar.

Også SAS International Hotels hadde en svakere utvikling i andre kvartal sammenlignet med foregående år.

Økonomisk utvikling

Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaforandringer mellom første halvår 2000 og 2001 er -18 MSEK. Effekten er på omsetningen 1 159 MSEK, på kostnadssiden -1 224 MSEK samt på finansnetto 47 MSEK. En betydelig del av valutaeffekten på inntekter og kostnader er oppstått i andre kvartal, først og fremst som et resultat av en svakere svensk krone mot Euro og øvrige valutaer i denne periode.

Januar-juni 2001

SAS AB konsernets omsetning ble 25 948 (23 031) MSEK, en økning med 2 917 MSEK eller 12,7%. Herav er 2 223 MSEK økte passasjerinntekter, 194 MSEK økt omsetning i SIH og 500 MSEK økt omsetning innenfor øvrige virksomhetsområder. SAS' passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 4,7% sammenlignet med første halvår 2000. Enhetsinntekten, renset for valutaeffekter, økte med 2,3%.

Driftskostnadene steg med 2 936 MSEK eller 13,5%. Herav utgjør økte drivstoffkostnader 374 MSEK. EU-kommisjonens bøtlegging av SAS vedrørende ikke tillatt samarbeid med Mærsk Air er 39,375 MEUR eller 359 MSEK. Avsetning er gjort for hele beløpet. Driftsresultat

før avskrivninger er redusert med 19 MSEK og er 1 320 (1 339) MSEK. Bruttodriftsmargin ble redusert fra 5,8% til 5,1%.

Konsernets avskrivninger økte med 22,3% fra 933 MSEK til 1 141 MSEK i hovedsak som et resultat av investeringer i fly.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er 71 (66) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 10 (10) MSEK.

Konsernets finansnetto er -31 (-1) MSEK. Rentenetto ble -121 (-46) MSEK. Valutaeffekten er 110 (63) MSEK.

I første halvår ble det gjennomført sale and leaseback av fire fly. Den del av gevinsten som oppsto som et resultat av den høye US dollarkursen er betraktet som valutakurseffekt og påvirket finansnetto positivt med 297 MSEK.

Den svenske kronens svake utvikling har påvirket konsernets nettogjeld med -187 MSEK.

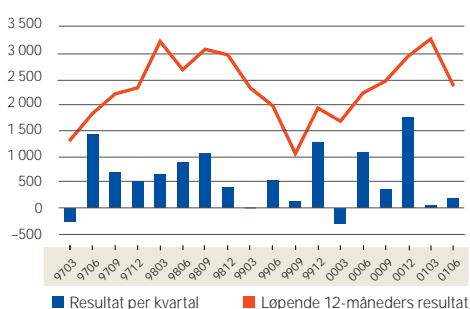
Resultat før salgsgvinster ble 219 (471) MSEK.

Salgsgvinster er totalt 1 (294) MSEK. I dette inngår salg av én Boeing 767 samt tre Boeing 737 med 200 MSEK. Fradrag for inn- og utfasingskostnader er gjort med 174 MSEK, hvorved resultat av salg av fly er regnskapsført med netto 26 MSEK. I tillegg har aksjer i datterselskaper samt øvrige aksjer, blitt solgt med tap på 25 MSEK.

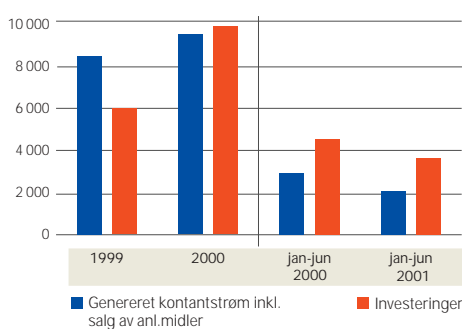
Resultat før skatt er 220 (765) MSEK. Endringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	-18
Driftsresultat før avskrivninger	46
Avskrivninger, resultatandeler, rentenetto	-280
Salgsgvinster	-293
	-545

Resultat før skatt
MSEK



Kontantstrøm og investeringer
MSEK



Andre kvartal 2001

Konsernet rapporterer et svakt resultat for andre kvartal. Lavere etterspørsel i passasjertrafikken, redusert Business Class-trafikk samt lavere kapasitetsutnyttelse var medvirkende årsaker til svekkelsen.

Omsetningen økte, sammenlignet med andre kvartal 2000, med 1 536 MSEK eller 12,5% til 13 811 MSEK. Med hensyn til valutapåvirkning var økningen 5,6%. Passasjertrafikken økte med 3,7% sammenlignet med foregående år og den valutajusterte yelden var uforandret.

Driftskostnadene økte med 2 125 MSEK eller 19,3%. Renset for valutaeffekt var økningen 11,8%.

Resultat før salgsgevinster er 142 (778) MSEK.

Etter salgsgevinster på 38 (277) MSEK ble resultat før skatt 180 (1 055) MSEK.

Investeringer

SAS AB konsernets investeringer inklusive forskuddsbetalinger er i perioden 3 643 (4 522) MSEK. Av investeringene sto flyvirksomheten for 2 128 (3 019) MSEK og SAS International Hotels for 132 (107) MSEK. Investeringer i fly og annet flymaterieell var 2 816 (4 072) MSEK.

Ved utgangen av juni 2001 er verdien av plasserte ordrer av Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, totalt på 2 050 MUSD.

Fly i fast bestilling i perioden 2001-2003>

	Totalt	2001 juli-des	2002	2003>
MUSD	2 050	700	950	400
Antall fly	37	14	17	6

Finansiell stilling

SAS AB konsernets likvide midler per 30. juni 2001 er 12 220 (6 334) MSEK. I første halvår er et obligasjonslån emittert på 500 MEUR. I tillegg har ytterligere ca. 3 500 MSEK blitt lånt innenfor rammen for SAS Euro Commercial Paper Program. Dette har medført at likviditeten har økt, noe som imidlertid er temporært før kommende leveranser av Airbus fly.

Kontantstrøm fra virksomheten er 609 (1 130) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler er netto 2 094 (2 635) MSEK i første halvår.

Soliditeten per 30. juni 2001 er 29% (35%). Nettogjelden er 3 759 MSEK, en økning fra årsskiftet med 2 965 MSEK.

Beregnet merverdi i den SAS' eide flyflåten er per 30. juni 2001 ca. 6 800 (5 100) MSEK.

Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS AB konsernet i første halvår var 30 499 (29 544) hvorav 27 428 (26 438) i SAS og 3 024 (3 061) i SAS International Hotels.

Resultat i sammendrag

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	13 811	12 275	25 948	23 031	50 457	44 970
Personalkostnader	-4 570	-3 793	-8 653	-7 533	-16 052	-14 820
Andre driftskostnader	-8 583	-7 235	-15 975	-14 159	-30 714	-27 169
Driftsresultat før avskrivninger	658	1 247	1 320	1 339	3 691	2 981
Avskrivninger	-565	-463	-1 141	-933	-2 400	-2 024
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	36	4	71	66	4	71
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	-31	0	-26	0	1 007	131
Resultat ved salg av fly og bygninger	69	266	26	283	233	949
Driftsresultat	167	1 054	250	755	2 535	2 108
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	11	1	11	5	207
Finansnetto	13	-10	-31	-1	-256	-183
Resultat før skatt	180	1 055	220	765	2 284	2 132
Skatt	-28	-264	-55	-211	-543	-568
Minoritetsandeler	-24	-10	-24	-4	-15	-4
Resultat etter skatt	128	781	141	550	1 726	1 560
Resultat per aksje (SEK) ¹	0,78	4,75	0,86	3,34	10,49	9,48

¹ Resultat per aksje er beregnet på fullt antall aksjer, det vil si 164 550 000.

Balanse i sammendrag

(MSEK)	30. juni 2001	31. desember 2000	30. juni 2000
Fly og reservedeler	16 224	15 985	14 134
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	24 221	19 671	20 558
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	7 187	4 790	4 032
Likvide midler	12 220	8 979	6 334
Eiendeler	59 852	49 425	45 058
Egenkapital	16 982	17 520	15 823
Minoritetsinteresser	268	131	131
Utsatt skatt	3 992	3 961	3 496
Ansvarlig lån	874	840	782
Annen rentebærende gjeld	22 292	13 723	11 643
Kortsiktig gjeld	15 444	13 250	13 183
Egenkapital og gjeld	59 852	49 425	45 058
Egenkapital			
Inngående balanse	17 520	16 011	16 011
Utbytte til aksjeeiere	-754	-666	-666
Endring av omregningsdifferanse	75	40	-72
Resultat etter skatt	141	2 135	550
Utgående balanse	16 982	17 520	15 823
Egenkapital per aksje (SEK) ¹	103,20	106,50	96,16

¹ Egenkapital per aksje er beregnet på fullt antall aksjer, det vil si 164 550 000.

Kontantstrømanalyse

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skatt	180	1 055	220	765	2 284	2 143
Avskrivninger	565	463	1 141	933	2 400	2 025
Resultat ved salg av anleggsmidler	-38	-278	-1	-295	-1 244	-1 288
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	-368	-47	-709	-144	-950	-194
Betalt skatt	-14	-66	-152	-233	-109	-345
Kontantstrøm fra virksomheten	325	1 127	499	1 026	2 381	2 341
Endring av arbeidskapital	453	306	-36	-94	1 099	-66
Nettofinansiering fra virksomheten	778	1 433	463	932	3 480	2 275
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-1 601	-3 222	-3 643	-4 522	-9 007	-7 445
Salg av anleggsmidler m.m.	1 180	1 171	1 550	1 887	5 222	7 572
Finansieringsover-/underskudd	357	-618	-1 630	-1 703	-305	2 402
Utbytte	-754	-666	-754	-666	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	6 033	1 684	5 625	208	6 945	-1 022
Endring av likvide midler ifølge balansen	5 636	400	3 241	-2 161	5 886	714

Regnskapsprinsipper

SAS AB og konsernets regnskap er avlagt i samsvar med god regnskapsskikk i Sverige som bygger på Årsregnskapsloven og anbefalinger fra Regnskapsrådet. SAS Gruppens rapportering t.o.m. år 2000 var i alle materielle sammenhenger opprettet i samsvar med IAS. Forskjellen mellom en tillempling av IAS og god regnskapsskikk i Sverige har til nå ikke vært av materiell betydning for konsernets resultat og finansielle stilling. Med virkning f.o.m. 2001 er det innført en ny anbefaling (IAS 39) som gjelder rapportering av finansielle instrument. I SAS AB konsernets delårsrapport for første halvår 2001 er denne anbefalingen ennå ikke implementert. I den utstrekning anbefalinger fra IASC ikke strider mot god regnskapsskikk i Sverige vil IAS bli benyttet for SAS AB og konsernet.

SAS AB konsernets regnskaper avviker bare på noen få punkter av større betydning fra SAS Gruppens.

Effekter på balansen per 30. juni 2001

Poster på eiendelssiden og totalbalanse endres kun marginalt i forhold til SAS Gruppens rapportering.

Større forandringer skjer på passivasiden.

- SAS Danmark A/S, SAS Norge ASAs samt SAS Sverige ABs (morselskapene) utsatte skatt øker konsernets utsatte skatt med 3 549 MSEK til 3 992 MSEK. Disse skatter utgår fra SAS konsortiets virksomhet og innebærer ingen ny byrde for virksomheten.
- SAS Gruppens gjeld til morselskapene blir i det nye konsernet kun en internpost. Det nye konsernets eksterne gjeld blir dermed 1 552 MSEK lavere enn for SAS Gruppen.
- Nettoeffekten av disse og andre marginale forandringer på balansen innebærer at det nye konsernets rapporterte egenkapital blir 2 030 MSEK lavere enn for SAS Gruppen. Forklaringen er i hovedsak at SAS Gruppen kun betalte ut til morselskapene så mye som var nødvendig for at de skal klare utbytte og betalbar skatt (samt selskapenes løpende mindre kostnader). Prinsipielt kunne således SAS Gruppens egenkapital anses å omfatte også virksomheten i SAS Konsortiets utsatte skatt.

Effekter på resultatet for januar-juni 2001

- Inntektene påvirkes ikke mens driftskostnadene øker med morselskapenes forvaltningskostnader, 5 MSEK.
- Finansielle poster netto ble forbedret med 45 MSEK ved at det nye konsernets eksterne gjeld blir 1 552 MSEK lavere enn for SAS Gruppen.
- Nettoeffekten blir at rapportert resultat etter skatt er 40 MSEK høyere for konsernet enn for SAS Gruppen.

Samtlige sammenligningstall er omregnet i samsvar med den nye konsernstrukturen.

SAS' Flyvirksomhet

Markedsutvikling

SAS' trafikkvekst er fortsatt større enn for andre i bransjen. På det svenske markedet merkes likevel en betydelig nedgang i etterspørselen på grunn av den generelle konjunkturutfasingen samt den svake svenske kronen.

I første halvår har de europeiske flyselskapenes internasjonale trafikk økt med knapt 1%. Kapasiteten er blitt endret med 2%. I samme periode har SAS økt den internasjonale produksjonen med knapt 7% og hatt en trafikkøkning på 5%. Så vel SAS som hele bransjen har i andre kvartal notert en nedgang i kabinfaktoren.

Utviklingen i Business Class-trafikken ble dempet betydelig i andre kvartal og økte i perioden januar-juni med 4,1% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen utgjorde 29,7% av totalt antall RPK, noe som er en reduksjon på 0,5 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte i andre kvartal med 5,4% og i første halvår med 4,6% sammenlignet med 2000. Kabinfaktoren er redusert med 0,7 prosentenheter til 65,0% da produksjonen økte med 5,7%. Yelden økte, renset for valutaeffekter, med 2,3% sammenlignet med første halvår 2000.

Den interkontinentale trafikken har i årets første seks måneder totalt vist god vekst og belegget har steget med 1,4 prosentenheter. Business Class økte med 6% og Economy Class med 4%. Den nye ruten til Washington har vært meget fremgangsrik siden starten i mai og belegget i juni måned var 89%. Øvrig trafikk til og fra Nord-Amerika utviklet seg dårligere og spesielt i Business Class. Trafikken på Asia hadde generelt høyt belegg.

På de europeiske rutene hadde SAS en svært positiv utvikling i Business Class-trafikken i første kvartal. I mai og juni ble det likevel notert en generell nedgang i Business Class-trafikken. Spesielt svak utvikling i Business Class-trafikken ble notert til og fra Storbritannia. Det beror hovedsakelig på at det svenske markedet er svekket. Dette betyr at Business Class-trafikken akkumulert for årets seks første måneder ligger på samme nivå som foregående år. Economy Class-trafikken viser dog en vekst på 9%. Den totale veksten var 6,5%, noe som var lavere enn produksjonsøkningen og som resulterte i at belegget ble redusert med 1,9 prosentenheter til 58,7%.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 4,4%. Business Class-trafikken økte med 5% og Economy Class med 4%. Belegget er redusert med 1,8 prosentenheter til 57,6%. Produksjonen økte med 7,7%. Spesielt god utvikling var det i ruten mellom Oslo og Stockholm. Tilførselsrutene fra Sverige til København har utviklet seg dårligere på grunn av en svakere svensk økonomi, mens trafikken fra Norge til København økte.

Dansk innenrikstrafikk økte i Business Class med 6% og er redusert i Economy Class med 7%. Totalt var trafikken 1,7% lavere enn foregående år. Produksjonen økte med 1,3%. Belegget er redusert med 2 prosentenheter til

Trafikk, produksjon og yield

		april-juni 2001	april-juni 2000	endr.	januar-juni 2001	januar-juni 2000	endr.
SAS Totalt							
Antall passasjerer	(000)	6 279	6 236	+0,7%	11 761	11 550	+1,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	6 227	6 008	+3,7%	11 513	11 000	+4,7%
Setekilometer (ASK)	(mill)	9 144	8 492	+7,7%	17 701	16 744	+5,7%
Kabinfaktor		68,1%	70,7%	-2,6 p.e.	65,0%	65,7%	-0,7 p.e.
Yield, valutajustert				+0,1%			+2,3%

Interkontinentale ruter

Antall passasjerer	(000)	322	312	+3,2%	602	576	+4,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 181	2 114	+3,2%	4 082	3 909	+4,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 658	2 550	+4,2%	5 137	5 013	+2,5%
Kabinfaktor		82,1%	82,9%	-0,9 p.e.	79,4%	78,0%	+1,4 p.e.
Yield, valutajustert				+0,0%			+1,6%

Europeiske ruter

Antall passasjerer	(000)	2 191	2 076	+5,5%	3 936	3 717	+5,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 231	2 096	+6,5%	3 985	3 742	+6,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 575	3 160	+13,1%	6 792	6 177	+10,0%
Kabinfaktor		62,4%	66,3%	-3,9 p.e.	58,7%	60,6%	-1,9 p.e.
Yield, valutajustert				-3,0%			-0,1%

Intraskandinaviske ruter

Antall passasjerer	(000)	1 101	1 199	-8,2%	2 033	2 195	-7,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	521	504	+3,5%	958	918	+4,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	872	779	+11,9%	1 665	1 545	+7,7%
Kabinfaktor		59,8%	64,6%	-4,8 p.e.	57,6%	59,4%	-1,8 p.e.
Yield, valutajustert				-1,6%			+0,0%

Dansk innenriks

Antall passasjerer	(000)	257	259	-1,0%	497	491	+1,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	94	99	-4,9%	175	178	-1,7%
Setekilometer (ASK)	(mill)	137	131	+4,4%	271	267	+1,3%
Kabinfaktor		68,4%	75,1%	-6,7 p.e.	64,6%	66,6%	-2,0 p.e.
Yield, valutajustert				+10,0%			+7,5%

Norsk innenriks

Antall passasjerer	(000)	1 038	1 004	+3,3%	1 963	1 905	+3,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	535	524	+2,2%	993	964	+3,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	819	852	-3,9%	1 661	1 722	-3,5%
Kabinfaktor		65,4%	61,5%	+3,9 p.e.	59,8%	56,0%	+3,8 p.e.
Yield, valutajustert				+8,6%			+9,8%

Svensk innenriks

Antall passasjerer	(000)	1 371	1 386	-1,1%	2 729	2 666	+2,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	664	672	-1,1%	1 319	1 289	+2,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	1 083	1 020	+6,2%	2 175	2 020	+7,7%
Kabinfaktor		61,3%	65,8%	-4,5 p.e.	60,6%	63,8%	-3,2 p.e.
Yield, valutajustert				+2,6%			+3,7%

64,6%. SAS' trafikk på København-Ålborg og København-Århus har utviklet seg positivt.

Det norske innenriksmarkedet minker på grunn av forhøyede passasjeravgifter. SAS' trafikk økte i perioden med 3,1%. Business Class-trafikken økte med 7% og Economy Class med 1%. SAS produksjon er redusert med 3,5% og kabinfaktoren økte med 3,8 prosentenheter til 59,8%. SAS fortsatte å ta markedsandeler på det norske innenriksmarkedet.

I Sverige merkes en tydelig utfliating i etterspørselen. Det totale svenske innenriksmarkedet økte i første halvår med 2% og SAS' trafikk økte med 2,3% mot foregående år. Økningen i Business Class var 2% og i Economy Class 3%. Etter en positiv utvikling i første kvartal falt veksten markert i andre kvartal. Markedet viste en vekst på kun 0,2% og SAS' trafikk var 1,1% lavere enn andre kvartal foregående år. Kapasiteten økte med 7,7% i perioden januar-juni noe som medførte at kabinfaktoren ble redusert med 3,2 prosentenheter til 60,6%.

Før vinteren har SAS besluttet å legge ned visse ruter. Et antall frekvenser reduseres på hovedstadstriangelen Stockholm-Oslo-København. Den planlagte starten av ruten København-Berlin utsettes fra vinteren 2001 til sommeren 2002. SAS planlegger også å legge ned ruten mellom København og Krakow respektive Bologna, noe som innebærer nedlegging av disse to destinasjoner. Ovenfor beskrevne reduksjoner innebærer en reduksjon av produksjonen på 2,5% målt i ASK og gjøres i den hensikt å begrense effektene av en svakere etterspørsel samt å motvirke nedgangen i kabinfaktoren.

SAS Cargo

SAS Cargos fraktinntekter for perioden er 1 061 (1 044) MSEK. De økte inntektene påvirkes av en positiv valutaeffekt, samtidig som volumet synker, noe som skyldes en svakere etterspørsel i markedet.

Den 8. mars besluttet SAS' styret å omdanne SAS Cargo. Fra 1. juni 2001 drives all virksomhet i et selvstendig aksjeselskap, SAS Cargo Group A/S, som eies 100% av SAS.

Resultatutvikling

Driftsresultatet i flyvirksomheten har utviklet seg negativt i andre kvartal 2001 sammenlignet med foregående år gjennom en redusert trafikk- og inntektsutvikling. En svekket kapasitetsutnyttelse samtidig som produksjonsnivået var lavere enn planlagt, har medført en negativ utvikling av enhetskostnaden i andre kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) var for andre kvartal 1 234 (1 566) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet er redusert sammenlignet med samme periode 2000 med 2,6 prosentenheter til 68,1%. Yelden økte renset for valutaeffekter med 0,1%.

Produksjonen uttrykt i ASK, økte sammenlignet med andre kvartal foregående år med 7,7%.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) var for første halvår 2 399 (2 099) MSEK en økning med 14,3%.

Produksjonen økte i første halvår med 5,7%. For år 2001 planlegges en kapasitetsøkning med ca. 6%.

Driftskostnadene økte i perioden januar-juni med 2 432 MSEK eller 12,4% hvorav økte personalkostnader utgjør 1 017 MSEK og økte drivstoffkostnader 374 MSEK. Renset for valutaeffekter økte driftskostnadene med 6,2%.

Enhetskostnaden har, sammenlignet med andre kvartal 2000, økt med 3,1%. Veid produksjonsøkning lå i andre kvartal 2,6 prosentenheter lavere enn planlagt. Den økte enhetskostnaden gjenspeiler den store andel faste kostnader på kort sikt i kostnadsmassen.

Personalkostnadene var for første halvår 7 995 (6 978) MSEK. Med hensyn til valutaeffekt var økningen 10,5% og gjennomsnittlig antall ansatte økte med 3,7%. Veid produksjonsøkning var 5,2% og produktiviteten økte med 1,4%.

Prisen på verdensmarkedet på flydrivstoff har i gjennomsnitt i første halvår 2001 ligget ca. 6% over foregående år. SAS' kostnad for flydrivstoff i perioden har allikevel økt med 374 MSEK eller 21% sammenlignet med første halvår 2000. Av dette er 15% henførbart til volum- og valutaeffekter og resterende 6% til pris.

Avskrivninger og leasingkostnader økte totalt med 459 MSEK eller 26% som et resultat av nyinvesteringer i flyflåten.

I første kvartal er det gjennomført en sale and lease-back transaksjon med en Boeing 767 og ytterligere tre Boeing 737 i andre kvartal. I halvåret er det satt i trafikk to Boeing 737 og elleve deHavilland Q400 hvorav fem deHavilland Q400 i andre kvartal.

Resultat eksklusivt salgsgvinster ble 119 MSEK, som er 171 MSEK svakere en første halvår 2000.

Omsetning per virksomhetsområde

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS	12 946	11 497	24 312	21 580	47 213	42 047
SAS International Hotels	888	789	1 679	1 485	3 316	2 986
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-23	-11	-43	-34	-72	-63
Total omsetning	13 811	12 275	25 948	23 031	50 457	44 970

Resultat per virksomhetsområde

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhet						
Passasjerinntekter	9 951	8 873	18 631	16 408	35 613	31 393
Fraktinntekter	635	612	1 225	1 195	2 588	2 460
Andre trafikkinntekter	256	201	487	490	1 262	1 364
Andre inntekter	2 104	1 811	3 969	3 487	7 750	6 830
Driftens inntekter	12 946	11 497	24 312	21 580	47 213	42 047
Personalkostnader	-4 203	-3 507	-7 995	-6 978	-14 796	-13 715
Salgskostnader	-672	-613	-1 260	-1 103	-2 600	-2 077
Flydrivstoff	-1 132	-903	-2 164	-1 790	-4 333	-3 009
Lufftarsavgifter	-1 071	-911	-2 068	-1 851	-3 957	-3 770
Måltidskostnader	-461	-481	-868	-939	-1 720	-1 855
Håndteringskostnader	-609	-477	-1 110	-997	-2 039	-1 973
Teknisk flyvedlikehold	-742	-581	-1 393	-1 175	-2 503	-2 253
Andre driftskostnader	-2 845	-2 454	-5 103	-4 696	-9 763	-9 311
Driftskostnader	-11 735	-9 927	-21 961	-19 529	-41 711	-37 963
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	23	-4	48	48	-47	39
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 234	1 566	2 399	2 099	5 455	4 123
Avskrivninger	-526	-436	-1 064	-864	-2 242	-1 870
Leasingkostnader	-645	-463	-1 154	-895	-2 157	-1 550
Salgsgevinster	38	35	1	52	1 220	909
Finansielle poster, netto	-4	-50	-62	-50	-330	-240
SAS - Resultat før skatt	97	652	120	342	1 946	1 372
SAS International Hotels (SIH)						
Resultat før avskrivninger	92	131	125	178	343	443
Avskrivninger	-39	-28	-76	-69	-155	-153
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	13	9	23	18	50	31
Salgsgevinster	0	243	0	243	24	379
Finansielle poster, netto	-5	22	-14	16	-7	1
SIH - Resultat før skatt	61	377	58	386	255	701
Annen virksomhet/konsernelimineringer	22	26	42	37	83	59
Resultat før skatt	180	1 055	220	765	2 284	2 132

Resultat, SAS International Hotels

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000/2001	1999/2000
Losjiinntekter	424	392	792	720	1 553	1 465
Restaurantinntekter	284	252	554	495	1 114	1 031
Andre inntekter	180	142	333	270	648	537
Driftens inntekter	888	786	1 679	1 485	3 315	3 033
Driftskostnader	-631	-518	-1 230	-1 043	-2 362	-2 098
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-165	-137	-324	-264	-610	-492
Driftsresultat før avskrivninger	92	131	125	178	343	443
Avskrivninger	-39	-28	-76	-69	-155	-153
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	13	9	23	18	50	31
Salgsgevinster	-	243	-	243	24	379
Finansielle poster, netto	-5	22	-14	16	-7	1
Resultat før skatt	61	377	58	386	255	701
			30. juni		31. desember	30. juni
			2001		2000	2000
EBITDA, MSEK			148		441	196
Avkastning på anvendt kapital (ROCE) *			14,1%		17,7%	15,4%
Losjiinntekt per disponibelt rom (REVPAR), SEK			660		619	628
Bruttodriftsmargin			26,7%		30,3%	30,9%

* 12 måneder rullerende.

SAS International Hotels (SIH)

Etter en bra begynnelse på året har nå markedet blitt svakere også for hotellvirksomheten. Det svenske markedet har utviklet seg negativt på grunn av den generelle økonomiske situasjonen i Sverige. Markedet i Storbritannia er også svakere, først og fremst som et resultat av munn- og klovsyken. Videre har markedene i Finland og Tyskland utviklet seg svakt.

I første halvår er syv nye hotell åpnet eller omprofilert.

Hotellene ligger i Finland, Sverige, Estland, Litauen, Bulgaria, Irland og Egypt. I slutten av juli 2001 hadde SIH inngått ytterligere ni nye kontrakter.

Inntektene i de første seks månedene er 1 679 (1 485) MSEK, noe som er en økning på 13%. Cirka halvparten av økningen kan henføres til at to hotell som tidligere ble drevet under managementkontrakt, nå er leiet.

Periodens resultat før skatt er 58 (386) MSEK. I foregående års resultat inngår salgsgevinst med 243 MSEK.

Morselskapet SAS AB

Per 30. juni 2001 var det i SAS AB registrert 155 322 395 aksjer á 10 SEK. Etter at tilbudet om aksjebytte er gjennomført i sin helhet vil SAS AB ha 164 550 000 aksjer á 10 SEK. På bakgrunn av at styret i SAS AB har begjært tvangsinnløsning av utestående aksjer i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, er SAS AB samt konsernet rapportert per 30. juni 2001 som om hele aksjekapitalen var registrert.

Utsikter for år 2001

Etterspørselen på flere av SAS' markeder var svak i andre kvartal, og det er usikkerhet omkring den fortsatte utviklingen i verdensøkonomien. Dette påvirket SAS' inntektsutvikling. Indikasjonene for de nærmeste månedene er dog mer positive enn resultatet i andre kvartal.

SAS har redusert kapasiteten i første halvår og i tillegg til dette gjennomføres det ytterligere reduksjoner per 1. November 2001 med 2,5% i året. Kapasitetsøkningen på årsbasis beregnes dermed å bli 6-7% over foregående år og trafikkøkningen bedømmes å bli ca. 6%, dog med reservasjon for usikkerheten i den økonomiske veksten.

Kostnadsutviklingen følger oppsatte planer, men er påvirket negativt av utenforliggende forhold som høye drivstoffkostnader og en svak svensk krone. Enhetskostnadsutviklingen er fortsatt positiv, men forbedringen svekkes av det forannevnte samt en lavere produksjon enn hva som var planlagt for inneværende år. SAS' drivstoffkostnad for andre halvår er basert på en drivstoffpris på 250 USD/tonn.

I utsiktene som ble gitt i rapporten for første kvartal 2001 forventet konsernet å oppnå et vesentlig bedre resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, for år 2001 sammenlignet med foregående år. Som følge av det svake resultatet i andre kvartal samt usikkerheten i trafikk- og inntektsiden for andre halvår, forventes nå SAS AB konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, å bli på samme nivå som foregående år, det vil si 1 200 MSEK.

Stockholm, 8. august 2001
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS AB konsernet

Resultat i sammendrag - kvartalsvis oppgaver

(MSEK)	1999				2000				2001		
	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	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811
Personalkostnader	-3 889	-3 611	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570
Andre driftskostnader	-6 842	-6 245	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583
Driftsresultat før avskrivninger	973	544	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658
Avskrivninger	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31
Resultat ved salg av fly og bygninger	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69
Driftsresultat	543	221	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1	0
Finansnetto	-25	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13
Resultat før skatt	518	115	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180
Skatt	-152	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28
Minoritetsandeler	1	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24
Resultat etter skatt	367	177	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128

Nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall (basert på offisiell regnskapsrapportering)	30. juni 2001	31. desember 2000	30. juni 2000
Avkastning på anvendt kapital (12 måneder rullerende)	9%	12%	10%
Avkastning på egenkapital (12 måneder rullerende)	10%	13%	10%
Soliditet	29%	36%	35%
Nettogjeld, MSEK	3 759	794	2 059
Gjeldsgrad *	0,22	0,04	0,13
Rentedekningsgrad (12 måneder rullerende) **	3,5	4,5	4,0

Markedsverdibaserte nøkkeltall

(basert på markedsjustert anvendt kapital) ***

	20%	21%	17%
CFROI (12 måneder rullerende)	20%	21%	17%
ROCE markedsbasert (12 måneder rullerende)	18%	20%	10%

* Gjeldsgrad beregnet som rentebærende gjeld etter fradrag av rentebærende eiendeler i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

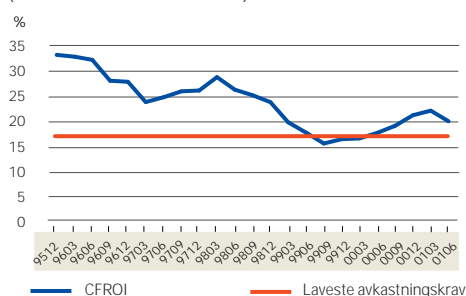
** Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

*** Markedsverdi på flyflåten samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter inngår i markedsjustert anvendt kapital.

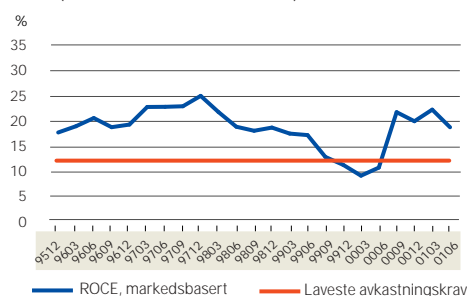
Resultat- og kapitalbegrep som inngår i markedsverdibaserte nøkkeltall

(MSEK)	juli-juni 2000-2001	juli-juni 1999-2000
Resultat (12 måneder)		
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	2 535	2 108
+ Avskrivninger	2 400	2 024
+ Goodwill avskrivninger	21	29
– Resultat fra salg av anleggsmidler	–1 245	–1 287
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	2 157	1 550
EBITDAR (Inngår i CFROI)	5 868	4 424
EBIT	2 535	2 108
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	2 157	1 550
– 40% av operasjonelle leasingkostnader	–863	–620
± Endring av merverdi fly	1 693	–414
EBIT, markedsjustert (Inngår i markedsbasert ROCE)	5 522	2 624
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
Totale eiendeler	50 963	42 912
+ Merverdi fly	6 230	4 985
+ Nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter	4 428	3 025
– Rentebærende eiendeler	–13 576	–9 557
– Ikke rentebærende gjeld	–17 727	–15 853
Justert anvendt kapital (Inngår i CFROI og markedsbasert ROCE)	30 318	25 512

Utvikling av Cash Flow Return on Investments, CFROI
(12-måneders rullerende verdier)



Utvikling av markedsbasert Return on Capital Employed, ROCE (12-måneders rullerende verdier)



Konsernet har i perioden juli 2000 til juni 2001 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 5 868 (4 424) MSEK. Sett i relasjon til markedsbasert anvendt kapital var CFROI 20% (17%). Laveste avkastningskrav er satt til 17% som et gjennomsnitt over en investeringscyklus der det tas hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den viktigste parameteren for verdiskapningen i virksomheten og dermed konsernets hovedfokus. Det er dessuten den mest fremtredende indikatoren som de fleste analytikere legger til grunn for å bedømme verdien på flyselskap. Avkastningsmålet CFROI avspeiler multiplum EV/EBITDAR noe som uttrykker virksomhetens verdi som multiplum av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell flyleasing.

Konsernets markedsbaserte ROCE var for perioden juli 2000 til juni 2001 18% (10%), beregnet på markedsbasert EBIT på 5 522 MSEK, i forhold til gjennomsnittlig anvendt kapital hvor markedsverdien på flyflåten samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter er inkludert. Økningen i ROCE kommer hovedsaklig av den kraftige økningen av merverdi på fly noe som er en effekt av den høye dollarkursen. Etter fradrag for salgsgevinster ved salg av aksjer med 1 012 MSEK samt eiendommer med 43 MSEK var driftens markedsbaserte EBIT 4 467 MSEK. Den operative virksomheten ga dermed en avkastning på 14,7% noe som er 2,7 prosentenheter over fastsatt minimumskrav.

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

AV, Asset Value (markedsjustert anvendt kapital)

Den bokførte verdi av totale eiendeler inklusive merverdien av flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter 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.

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 resultat fra salg av anleggsmidler.

EBITDAR

Resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, avskrivning av goodwill, resultat fra salg av anleggsmidler og kostnader 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 driftskapitalendring.

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 2001	7. november 2001
Årsregnskapskommuniké 2001	februar 2002
Årsrapport 2001	mars 2002
Miljørapport 2001	mars 2002

SAS' månedlige trafikk- og produksjonsstatistik kommer ut den sjette arbeidsdagen i hver måned.

Alle rapporter er tilgjengelig 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 Internet: www.sas.no
e-mail: investor.relations@sas.se



Produksjon: SAS og Wildeco
Trykk: Arne Løfgren Offset 2001
Papir: Silverblade Matt

