



Delårsrapport 3:2001 januar-september

SAS AB koncernen
www.sas.dk

SAS AB koncernen

Ny koncernstruktur

SAS AB, et nydannet svensk aktieselskab, afgav den 8. maj tilbud til aktionærene i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB om at ombytte deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB.

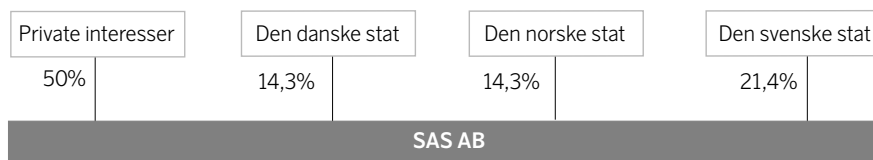
Pr. den 28. juni 2001 var tilbudene til aktionærene i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB accepteret af aktionærene repræsenterende over 90% af aktierne i hvert af selskaberne.

Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.

Bestyrelsen for SAS AB har begæret afnotering og tvangsindløsning af udestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB er i gang.

Efter at tilbudene er gennemført og accepteret i sin helhed ejer henholdsvis den danske, norske og den svenske stat respektive 14,3%, 14,3% og 21,4% af aktierne i SAS AB. De resterende 50% af aktierne vil vær ejet af private interesser.

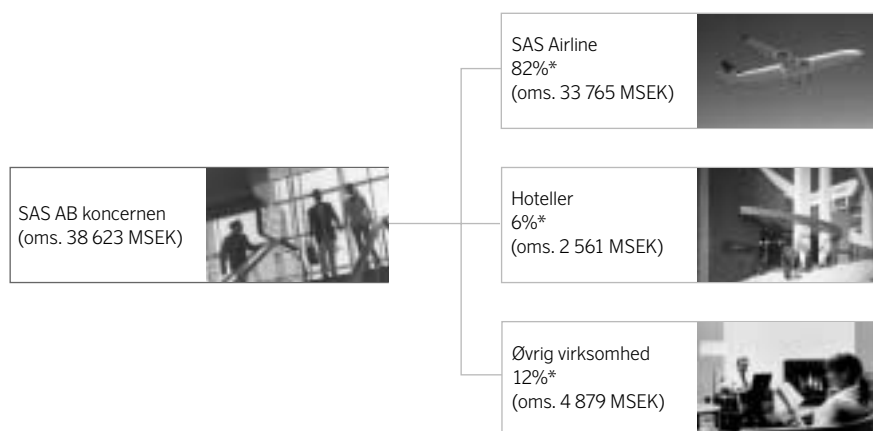
Ejerstruktur efter Tilbudene



Ny organisation

Fra og med delårsrapporten for perioden januar-september 2001 aflægger SAS regnskab for tre forretningsområder.

- **Forretningsområde SAS Airline**, omfatter passagertransport inklusive SAS Commuter, Widerøe's Flyveselskab, Air Botnia og andele i associerede selskaber som består af flyselskaber, samt fragtttransport (SAS Cargo).
- **Forretningsområde Hoteller**, består af Rezidor SAS Hospitality (tidligere SAS International Hotels), som driver hotelvirksomhed under varemærkerne Radisson SAS og Malmaison.
- **Forretningsområde Øvrig virksomhed**, omfatter salg i lufthavne (SAS Trading) og en række forretningsområder såsom Scandinavian IT Group, SAS Flight Academy, SMART samt Jetpak.



* Procenttallene angiver andelen af SAS AB koncernens omsætning for koncernelimineringer. Omsætningen vedrører perioden januar-september 2001.

SAS AB koncernen

Den 8. oktober forulykkede SK686 i Milano og 118 mennesker omkom i den værste flykatastrofe i SAS historie.

- **Vigende konjunkturer og en svagere efterspørgsel**, som forstærkes kraftigt efter den 11. september, er hovedårsagerne til at SAS havde et svagt resultat i tredje kvartal.
- **Omsætningen steg** med 11,2% til 38 623 MSEK.
- **Resultat før afskrivninger og omkostninger** til flyleasing (EBITDAR) faldt i perioden januar-september med 13,3% til 3 290 (3 794) MSEK.
- **Resultat før skat udgjorde** 7 (1 108) MSEK. For tredje kvartal var resultatet -213 (343) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** for januar-september blev for SAS AB koncernen -0,41 (4,78) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde 101,78 (98,15) SEK.
- **I tillæg til de tidligere adviserede kapacitetsnedskæringer** på 12%, gennemføres nu yderligere nedskæringer på 3-5% svarende til 5 fly.
- **SAS iværksætter et omfattende program** med tiltag med resultatpåvirkende effekt på 3 500 MSEK på årsbasis, som skal implementeres i 2002 og som skal modvirke en ellers kraftig negativ resultatudvikling i 2002.
- **Der er usikkerhed omkring den fortsatte udvikling** i passagertrafikken. SAS baserer vurderingen af helårsresultatet på, at trafikmængden i resten af året vil ligge på samme niveau i forhold til året før som i oktober måned. SAS AB koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, forventes dermed at blive et tab på 1 500-2 000 MSEK.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

Administrerende Direktør har ordet

I efteråret 2001 indtraf den største flykatastrofe i SAS historie. Den 8. oktober forulykkede SK686 i Milano og 118 mennesker mistede livet. Virksomheden har siden været præget af sorg og fortvivelse. Vore tanker går til de pårørende og mange medarbejdere i SAS gør i dag deres yderste for at hjælpe og støtte de ramte.

Også udviklingen i omverdenen har medført vanskelige udfordringer. En svag konjunktur, terroraktionen i USA og de efterfølgende krigshandlinger, har medført, at flyindustrien befinder sig i måske den mest dramatiske periode nogensinde. Rejseaktiviteten afspejler hurtigt udviklingen i samfundet, økonomisk, politisk og socialt. I dag er usikkerheden i disse henseender påfaldende store og efterspørgslen på flyrejser er faldet betragteligt. Lønsomheden udhules og SAS tvinges, ligesom andre flyselskaber, til at vedtage kraftige tiltag for at mindske skaderne og undgå betydelige tab også i 2002.

De ændringer, som vi nu planlægger, forventes ved indgangen til 2003 at have haft en resultatfremmende effekt på i alt 3,5 milliarder kroner på årsbasis. Et stort antal medarbejdere i SAS, cirka 2 500 personer, vil være i overskud i tillæg til de 800-1 100, der tidligere er adviseret. Tiltagene begrundes af et absolut behov for at opnå en mere effektiv og mindre omkostningskrævende struktur, så at vi ved en kommende normalisering af flytrafikken kan gennemføre en offensiv vækststrategi.

SAS finansielle stilling er fortsat stærk og giver plads for gennemførelsen af det investeringsprogram, som er i gang med udskiftning og fornyelse af flyflåden. Vi har, trods den nuværende anstrengte situation, grund til at have tiltro til fremtiden. Med en af branchens mest moderne flyflåder og med tilbud, som endnu mere præcist tilfredsstiller kundens forventninger, vil SAS styrke inden for områderne sikkerhed, kvalitet og servicebevidste medarbejdere bidrage til et stærkt, konkurrencedygtigt og lønsomt SAS.

Vigtige begivenheder i de seneste kvartaler

Første kvartal 2001

- SAS indgik aftale om endelig fastlæggelse af kommunikationssystem til trådløs internettilslutning ombord på fly.
- Markedsføringsdomstolen vedtog, at EuroBonus-point optjent på indenrigsruter med konkurrence i Sverige ikke må anvendes til at opnå bonus.

Andet kvartal 2001

- SAS Cargo blev etableret som et selvstændigt aktieselskab.
- Aktionærerne i SAS tre moderselskaber blev tilbudt at ombytte deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, det nydannede holdingselskab for SAS-koncernen med sæde i Stockholm.
- SAS offentliggjorde i overensstemmelse med norske Braathens hovedaktionærer hensigten at overtage Braathens flyvirksomhed, eksklusiv Malmö Aviation.

Tredje kvartal 2001

- Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.
- EU-kommissionen idømte SAS og Maersk Air bøder på henholdsvis 39,375 MEUR og 13,125 MEUR for overtrædelse af EUs konkurrenceregler.
- Det første af elleve nye, større fly til den interkontinentale trafik, en Airbus A340-300, blev leveret.
- Bestyrelsen i SAS AB offentliggjorde beslutningen om at afgå i forbindelse med præsentationen af Undersøgelseskommissionens rapport om SAS/Maersk-sagen.

Begivenheder efter 30. september 2001

Den 8. oktober forulykkede SK686 i Milanos lufthavn Linate og 118 mennesker omkom. SAS gør i dag sit yderste for at støtte de pårørende.

- SAS nedjusterede prognosen for helårsresultatet på grund af stigende trafikindtægter og lavere belægning på Business Class.
- SAS vedtog en beslutning om en reduktion af kapaciteten på 12% i forhold til planen, resultatforbedrende tiltag og en generel prisstigning på 5%.
- Det norske Konkurransetilsynet godkendte SAS køb af Braathens. Dermed blev en af flere forudsætninger for gennemførelsen af handlen opfyldt.
- Rezidor SAS Hospitality har solgt sin ejendom ved Manchester Airport. Realisationsgevinsten ved salget udgør cirka 130 MSEK.
- SAS meddelte, at der er indgået en aftale for at øge ejerskabet i Spanair fra 49% til 74% af aktierne.
- Ved en ekstraordinær generalforsamling i SAS AB den 6. november anbefaler et antal større aktionærer Egil Myklebust, Berit Kjøl, Fritz H. Schur, Anitra Steen, Lars Reiben Sørensen og Jacob Wallenberg som nye bestyrelsesmedlemmer. Som formand for bestyrelsen anbefales Egil Myklebust.

SAS AB koncernen

Markedsudvikling

Markedet udviklede sig positivt i årets første kvartal. Derefter er der registreret en gradvis svagere konjunkturudvikling og efterspørgsel.

Det allerede svage globale flymarked blev hårdt ramt af terrorangrebene den 11. september. De europæiske flyselskabers internationale trafik var i perioden 11. september-30. september 18% lavere end året før, med det største fald i trafikken over Nordatlanten, som blev reduceret med næsten 40%.

For SAS var nedgangen i den internationale trafik 10% og Business Class-trafikken blev reduceret med 23%. Også det interskandinaviske rutenet og indenrigsnettet blev påvirket, om end i mindre udstrækning.

Udviklingen på markedet sætter yderligere pres på passagermix, belægning og enhedsindtægt.

Også Rezidor SAS Hospitality udviklede sig negativt på grund af begivenhederne den 11. september.

Økonomisk udvikling

Valutaeffekter

Nettoeffekten af valutaændringer mellem perioden januar-september 2000 og 2001 er 284 MSEK. Effekten på omsætningen er 2 122 MSEK, på omkostningssiden -2 115 MSEK, samt på finansielle poster netto 277 MSEK. En betydelig del af valutaeffekten på indtægter og omkostninger er opstået i andet og tredje kvartal og skyldes især den svækkede svenske krone i forhold til Euro og øvrige valutaer i denne periode.

Januar-september 2001

SAS AB koncernens omsætning udgjorde 38 623 (34 731) MSEK, en stigning på 3 892 MSEK eller 11,2%. Deraf udgør 2 986 MSEK øgede passagerindtægter, 292 MSEK øget omsætning i forretningsområdet Hoteller og

614 MSEK øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS samlede passagertrafik målt i RPK, betalt passagerkilometer, øgede med 4,1% sammenlignet med år 2000. Enhedsindtægten, yielden, øgede renet for valutaeffekter med 1,0%.

Driftsomkostningerne steg med 4 774 MSEK eller 14,8%. Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 882 MSEK og udgjorde 1 523 (2 405) MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 6,9% til 3,9%.

Koncernens afskrivninger øgede med 20,0% fra 1 443 MSEK til 1 732 MSEK primært på grund af investeringer i fly.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde 28 (48) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 15 (23) MSEK.

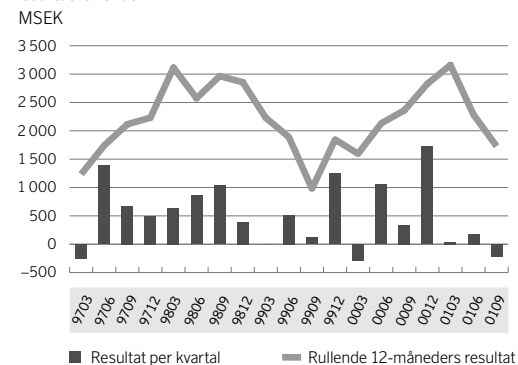
Koncernens finansielle poster netto udgjorde 21 (192) MSEK. Rentenetto blev 199 (123) MSEK. Højere nettogæld og højere omkostninger til lån i udenlandsk valuta har påvirket rentenetto negativt. Valutaeffekten var 213 (-38) MSEK.

I nimbånedersperioden blev der gennemført sale and leaseback af ni fly. Den del af fortjenesten, som opstod som følge af den høje US dollarkurs, er betragtet som valutakurseffekt og har påvirket de finansielle poster (netto) positivt med 467 MSEK. Den svenske kronens svage udvikling påvirkede koncernens nettogæld med -254 MSEK.

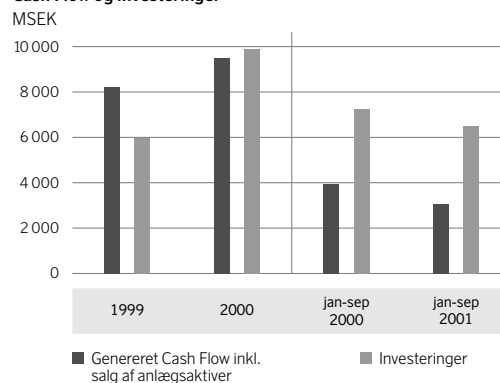
Resultat før realisationsgevinster blev -202 (818) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt 209 (290) MSEK. Heri indgår salg af fly med 529 MSEK. Fradrag for ind- og udfasningsomkostninger er foretaget med 296 MSEK, hvorved resultat fra salg af fly udgør netto 233 MSEK. Endvidere er aktier i datterselskaber samt øvrige aktier solgt med tab på 24 MSEK.

Resultat før skat



Cash Flow og investeringer



Resultat før skat udgjorde 7 (1 108) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	284
Driftsresultat før afskrivninger	-889
Afskrivninger, resultatandele, rentenetto	-415
Realisationsgevinster	-81
	-1 101

Tredje kvartal 2001

Koncernen fremlægger et negativt driftsresultat for tredje kvartal. Betydelig mindre efterspørgsel i passagertrafikken og reduceret Business Class-trafik i september medførte faldende indtægter. En lavere kapacitetsudnyttelse bidrog også til et dårligere resultat.

Omsætningen steg sammenlignet med tredje kvartal 2000 med 975 MSEK eller 8,3% til 12 675 MSEK. Med hensyn til valutapåvirkningen var stigningen 1,0%. Passagertrafikken, RPK, steg med 3,1% sammenlignet med året før og den valutajusterede yield faldt med 1,9%.

Driftsomkostningerne steg med 1 838 MSEK eller 17,3%. Renset for valutaeffekt var stigningen 9,7%.

Resultat før realisationsgevinster blev -421 (347) MSEK.

Efter realisationsgevinster på 208 (-4) MSEK blev resultat før skat -213 (343) MSEK.

Investeringer

SAS AB koncernens investeringer inklusive forskudsbetalingen udgjorde for perioden 6 495 (7 255) MSEK. Af investeringerne udgjorde SAS Airline 6 008 (6 912) MSEK, Rezidor SAS 216 (188) MSEK samt Øvrig virksomhed 271 (155) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 5 292 (6 420) MSEK.

Ved udgangen af september 2001 udgjorde værdien af kommende investeringer i Boeing 737, de Havilland Q400, Airbus A340-330 samt Airbus A321 cirka 1 330 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>

	Totalt	2001 okt-dec	2002	2003>
MUSD	1 330	320	800	210
Antal fly	34	9	21	4

På grund af det fald i trafikken, som er opstået efter den 11. september, er der et overskud af fly på verdensmarkedet. SAS har indledt forhandlinger med flyproducenterne om at udskyde visse leverancer. SAS har ikke planer om at udnytte optioner i det kommende år.

Finansiel stilling

SAS AB koncernens likvide midler pr. 30. september 2001 udgjorde 7 761 (7 118) MSEK. I perioden er der optaget en række obligationslån på i alt 600 MEUR. SAS havde ved udgangen af september 2001 uudnyttede lånekontrakter for i alt 885 MUSD.

Soliditeten pr. 30. september 2001 var 30% (34%). Nettogælden udgjorde 5 586 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 4 792 MSEK. Ændringen siden årsskiftet skyldes især igangværende investeringsprogrammer i nye fly. Endvidere kan der noteres et ringere cash flow fra virksomheden, 407 (1 739) MSEK i perioden januar-september. I tredje kvartal udgør cash flow -92 (713) MSEK.

Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 3 364 (2 539) MSEK i nimbånedersperioden.

Beregnet overværdi i den af SAS AB koncernens ejede flyflåde udgjorde pr. 30 september 2001 cirka 2 600 (7 100) MSEK. Ændringen svarer til et anslået fald i flyflådens markedsværdi på cirka 20%.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS AB koncernen i perioden var 30 896 (29 731) heraf 25 212 (24 129) i SAS Airline og 3 058 (3 099) i Rezidor SAS, samt 2 626 (2 503) i Øvrig virksomhed.

Regnskabsprincipper

SAS AB's og koncernens regnskab er opstillet i overensstemmelse med god regnskabsskik i Sverige, som bygger på Årsregnskabsloven og anbefalinger fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens regnskab t.o.m. år 2000 var i alle væsentlige henseender opstillet i overensstemmelse med IAS. Forskellene mellem anvendelse af IAS og god regnskabsskik i Sverige har hidtil ikke været af større betydning for koncernens resultat og finansielle stilling. Med virkning fr.o.m. 2001 er der indført en ny rekommandation (IAS 39), der vedrører regnskabsaflæggelse i forbindelse med finansielle instrumenter. I SAS AB koncernens delårsrapport for januar-september 2001 er denne rekommandation endnu ikke anvendt. I den udstrækning rekommandationer fra IASC ikke strider mod god regnskabsskik i Sverige vil IAS blive anvendt for SAS AB og koncernen.

Samtlige sammenligningstal er omregnet i overensstemmelse med den nye koncernstruktur.

SAS AB koncernen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsætning	12 675	11 700	38 623	34 731	51 432	46 270
Personaleomkostninger	-4 314	-3 698	-12 967	-11 231	-16 668	-14 907
Øvrige driftsomkostninger	-8 158	-6 936	-24 133	-21 095	-31 936	-27 860
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	203	1 066	1 523	2 405	2 828	3 503
Afskrivninger	-591	-510	-1 732	-1 443	-2 481	-1 989
Resultatandele i associerede selskaber	-43	-18	28	48	-21	8
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1	17	-25	17	991	14
Resultat ved salg af fly og bygninger	207	-21	233	262	461	885
Driftsresultat	-223	534	27	1 289	1 778	2 421
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	1	11	5	207
Finansielle poster, netto	10	-191	-21	-192	-55	-268
Resultat før skat	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Skatter	3	-105	-52	-316	-435	-738
Minoritetsandele	2	-1	-22	-5	-12	-2
Resultat efter skat	-208	237	-67	787	1 281	1 620
Resultat pr. aktie (SEK) ¹	-1,26	1,44	-0,41	4,78	7,78	9,85

¹ Resultat pr. aktie er beregnet på det fulde antal aktier, det vil sige 164 550 000.

Pengestrømsanalyse

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skat	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Afskrivninger	591	510	1 732	1 443	2 481	1 989
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-208	4	-209	-290	-1 457	-1 106
Justering for poster som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	-252	-125	-961	-270	-1 076	-238
Betalt skat	-10	-19	-162	-252	-100	-293
Cash flow fra virksomheden	-92	713	407	1 739	1 576	2 712
Ændring i driftskapital	-626	-227	-662	-321	700	631
Nettofinansiering fra virksomheden	-718	486	-255	1 418	2 276	3 343
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-2 852	-2 733	-6 495	-7 255	-9 126	-8 915
Salg af anlægsaktiver m.m.	1 770	637	3 320	2 524	6 355	7 123
Finansieringsunder-/overskud	-1 800	-1 610	-3 430	-3 313	-495	1 551
Udbytte	0	0	-754	-666	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	-2 659	2 394	2 966	2 602	1 892	335
Ændring i likvide midler ifølge balancen	-4 459	784	-1 218	-1 377	643	1 220

SAS AB koncernen

Balance i sammendrag

(MSEK)	30. september 2001	31. december 2000	30. september 2000
Fly og reservedele	17 391	15 985	15 513
Øvrige ikke rentebærende aktiver	24 084	19 671	21 372
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	7 896	4 790	4 261
Likvide midler	7 761	8 979	7 118
Aktiver	57 132	49 425	48 264
Egenkapital	16 748	17 520	16 151
Minoritetsinteresser	275	131	136
Udskudt skattegæld	4 040	3 961	3 556
Driftslån	956	840	809
Øvrig rentebærende gæld	20 287	13 723	14 220
Driftsgæld	14 826	13 250	13 392
Egenkapital og gæld	57 132	49 425	48 264
Egenkapital			
Indgående balance	17 520	16 011	16 011
Udbytte til aktionærer	-754	-666	-666
Ændring af omregningsdifference	49	40	19
Resultat efter skat	-67	2 135	787
Udgående balance	16 748	17 520	16 151
Egenkapital pr. aktie (SEK) ¹	101,78	106,50	98,15

¹ Egenkapital pr. aktie er beregnet på det fulde antal aktier, det vil sige 164 550 000.

Omsætning og resultat pr. forretningsområde

Omsætning (MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Airline	11 068	10 156	33 765	30 347	45 021	40 401
Hoteller	882	784	2 561	2 269	3 414	3 071
Øvrig virksomhed	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Koncernelimineringer	-848	-672	-2 582	-2 211	-3 414	-3 033
Omsætning i alt	12 675	11 700	38 623	34 731	51 432	46 270

Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA (MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Airline	11	810	872	1 711	1 947	2 559
Hoteller	78	119	203	297	302	450
Øvrig virksomhed	127	130	448	381	586	482
Koncernelimineringer	-13	7	0	16	-7	12
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	203	1 066	1 523	2 405	2 828	3 503

Resultat før skat (MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Airline	-248	166	-238	421	1 409	1 540
Hoteller	23	101	81	487	177	611
Øvrig virksomhed	25	69	164	184	149	197
Koncernelimineringer	-13	7	0	16	-7	12
Resultat før skat	-213	343	7	1 108	1 728	2 360

SAS AB koncernen

Resultat i sammendrag - oplysninger pr. kvartal

(MSEK)	1999			2000				2001			
	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep
Omsætning	10400	11539	43746	10756	12275	11700	12809	47540	12137	13811	12675
Personaleomkostninger	-3611	-3676	-14829	-3740	-3793	-3698	-3701	-14932	-4083	-4570	-4314
Øvrige driftsomkostninger	-6245	-6765	-26186	-6924	-7235	-6936	-7803	-28898	-7392	-8583	-8158
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	544	1098	2731	92	1247	1066	1305	3710	662	658	203
Afskrivninger	-545	-546	-2087	-470	-463	-510	-749	-2192	-576	-565	-591
Resultatandele i associerede selskaber	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	134	-3	283	0	0	17	1016	1033	5	-31	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69	207
Driftsresultat	221	1132	1730	-299	1054	534	1751	3040	83	167	-223
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	196	417	0	11	0	4	15	1	0	0
Finansielle poster, netto	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10
Resultat før skat	115	1252	1885	-290	1055	343	1721	2829	40	180	-213
Skat	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3
Minoritetsandele	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24	2
Resultat før skat	177	833	1379	-231	781	237	1348	2135	13	128	-208

Nøgletal

	30. september	31. december	30. september
	2001	2000	2000
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	7%	12%	11%
Forrentning af egenkapital, (12 mdr. rullende)	8%	13%	10%
Soliditet	30%	36%	34%
Nettogæld, MSEK	5586	794	3650
Gældsætningsgrad *	0,33	0,04	0,22
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende) **	3,9	5,0	4,2
EBITDAR-marginal ***	12%	12%	11%
CFROI, (12 mdr. rullende) ****	13%	17%	16%

* Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser.

** Driftsresultat øget med finansielle indtægter i relation til finansielle omkostninger.

*** EBITDAR i relation til omsætning.

**** Baseret på markedsjusteret investeret kapital hvori markedsværdien af flyflåden samt kapitaliserede leasingomkostninger indgår.

Resultat- og kapitalbegreber som indgår i CFROI

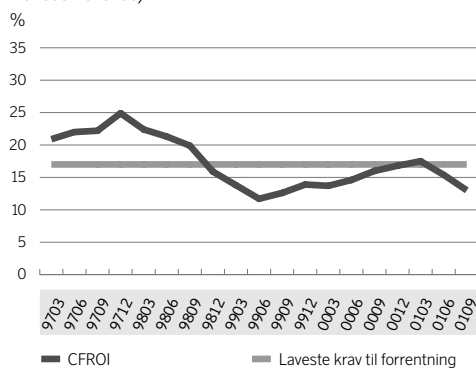
(MSEK)	oktober-september 2000-2001	oktober-september 1999-2000
Resultat (12 måneder)		
Resultat før afskrivninger, EBITDA	2 828	3 503
+ Omkostninger til operationel flyleasing	2 276	1 696
EBITDAR	5 104	5 199
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
+ Egenkapital	17 008	15 761
+ Minoritetsandele	193	110
+ Overværdi fly	5 714	5 299
+ Kapitaliserede leasingomkostninger (7-faktor)*	14 003	10 273
– Kapitalandele i associerede selskaber	–1 072	–1 010
+ Nettogæld	3 378	2 024
Justeret investeret kapital	39 224	32 457
CFROI	13%	16%

* I definitionen af CFROI har nuværdien af operationelle leasingkontrakter (NPV) tidligere været anvendt til beregning af kapitaliserede leasingomkostninger. Fra og med denne rapport anvendes i stedet 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing i beregningen.

Den overvejende del af SAS operationelle leasingkontrakter er såkaldte udfasningsleasingkontrakter med restløbetid på mindre end to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 gange den årlige omkostning uanset leasingkontrakternes løbetid. SAS har derfor valgt at gå bort fra NPV til fordel for 7 gange den årlige omkostning for operationel flyleasing.

Gennemsnitlig NPV for 12-månedersperioden udgør 4 709 (3 384).

Udvikling af Cash Flow Return on Investments, CFROI (12-måneder rullende)



Koncernen har i perioden oktober 2000 til september 2001 genereret et resultat før finansielle poster netto, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 5 104 (5 199) MSEK. Sat i relation til justeret investeret kapital var CFROI 13% (16%). Laveste krav til forrentning er sat til 17% som et gennemsnit over en investeringscyklus, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den vigtigste parameter for værdiskabelse i virksomheden og dermed koncernens primære fokus. Målet for forrentning CFROI afspejler multiplum EV/EBITDAR, som er udtryk for virksomhedens værdi som multiplum af årets operative cash flow eksklusive omkostninger til operationel flyleasing.

Forretningsområde SAS Airline

Markedsudvikling

Udviklingen på markedet var god i første kvartal. Derefter registreredes en gradvis svagere konjunkturudvikling og efterspørgsel. Efter den 11. september er efterspørgslen faldet kraftigt. I de første otte måneder var SAS trafiktilvækst fortsat større end for flybranchen i øvrigt. På det svenske marked var der dog et fortsat markant fald i efterspørgslen på grund af den generelle konjunkturafmatning samt den svage svenske krone.

I perioden januar-august steg de europæiske flyselskabers internationale trafik med cirka 1%. Kapaciteten voksede samtidig med 2%. I samme periode øgede SAS den internationale produktion med 8% og havde en trafikstigning på 6%. Det medførte, at SAS tog markedsandele for første gang siden første halvdel af 90-erne. Såvel SAS som hele branchen oplevede dog en nedgang i kabinefaktoren i januar-august.

I perioden 11.-30. september faldt de europæiske flyselskabers internationale trafik med 18% i forhold til året før, med størst nedgang i trafikken over Nordatlanten, som blev reduceret med næsten 40%. Kabinefaktoren er samtidig faldet kraftigt, på Nordatlanten med 15 procentenheder da produktionen ikke er blevet tilpasset i samme grad, en reduktion på 25% i forhold til i fjor, trods store nedskæringer i selskabernes trafikprogrammer. På markedet Skandinavien-USA er det samlede antal daglige flyvninger skåret ned fra 10 til 6 ved de 2 daglige reduktioner SAS har foretaget og efter at American og Delta har forladt markedet. SAS er også blevet kraftigt berørt af en nedgang i den internationale trafik på 10% i de tre sidste uger i september i forhold til år 2000. Nedgangen på Business Class var 23%.

For hele perioden januar-september indebar det, at den samlede internationale trafik for branchen faldt med cirka 1% i forhold til samme periode året før, mens kapacitetsstigningen var 1%. Det må forventes, at flyselskaberne tilpasser deres kapacitet til de nye forhold i vintertrafikprogrammet. SAS er dog fortsat med at tage markedsandele, da SAS internationale trafiktilvækst akkumuleret pr. september blev knap 5% med en produktionsstigning på godt og vel 8%. Det medførte, at kabinefaktoren faldt med over 2 procentenheder til 67,5%. For SAS Airline totalt øgede trafikken akkumuleret pr. september med 4,1% og produktionen med 6,9% sammenlignet med samme periode året før.

Resultatudvikling

Driftsresultatet i flyvirksomheden udviklede sig negativt i tredje kvartal 2001 sammenlignet med året før på grund af en afdæmpet udvikling i trafikken og en svag udvikling i indtægterne. Denne negative udvikling i trafikken blev forstærket efter terrorangrebene den 11. september. En forringet kapacitetsudnyttelse samtidig med at produk-

tionsniveauet var lavere end forventet medførte også en negativ udvikling af enhedsomkostningen i tredje kvartal.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for tredje kvartal 624 (1 304) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet faldt sammenlignet med samme periode 2000 med 4,1 procentenheder til 67,5%. Yielden faldt rensset for valutaeffekter med 1,9%.

Produktionen udtrykt i ASK øgede sammenlignet med tredje kvartal året før med 9,4%.

Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for perioden januar-september 2 639 (3 100) MSEK, en nedgang på 14,9%.

Produktionen steg i nimbånedersperioden med 6,9%. I forbindelse med den ringere udvikling i trafikken besluttede SAS at nedsætte produktionen med 12% i forhold til tidligere planer fra den 28. oktober 2001.

Driftsomkostningerne steg i perioden januar-september med 3 879 MSEK eller 14,2% hvoraf øgede personaleomkostninger udgør 1 390 MSEK og øgede brændstofomkostninger 539 MSEK. Rensset for valutaeffekter øgede driftsomkostningerne med 7,1%.

Enhedsomkostningen er sammenlignet med samme periode 2000 steget med 1,6%. Den vejede produktionsstigning lå 3,4 procentenheder lavere end forventet.

Personaleomkostningerne var 10 758 (9 368) MSEK. Valutaeffekten taget i betragtning var stigningen 8,1% og det gennemsnitlige antal ansatte steg med 4,5%.

Verdensmarkedsprisen på flybrændstof er, primært på grund af mindre efterspørgsel, faldet de seneste måneder. SAS omkostninger til flybrændstof steg i perioden med 539 MSEK eller 19,5% sammenlignet med år 2000. Heraf kan 16,5% henføres til volumen- og valutaeffekter og de resterende 3% til pris.

Afskrivninger og leasingomkostninger steg i alt med 632 MSEK eller 25% som følge af nyinvesteringer i flyflåden.

I perioden januar-september blev der gennemført sale and leaseback med en Boeing 767 og otte Boeing 737. I samme periode blev to Boeing 737, to Airbus A340-300 og tolv deHavilland Q400 sat i trafik, heraf to Airbus A340-300 og en deHavilland Q400 i tredje kvartal.

Resultat eksklusiv realisationsgevinster blev -440 MSEK, hvilket er en nedgang på 831 MSEK i forhold til samme periode året før.

Resultatopgørelse SAS Airline

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Passagerindtægter	8 949	8 186	27 580	24 594	36 376	32 358
Fragtindtægter	524	551	1 569	1 629	2 264	2 243
Øvrige trafikindtægter	357	273	873	804	1 406	1 368
Øvrige indtægter	1 238	1 146	3 743	3 320	4 975	4 432
Driftsindtægter	11 068	10 156	33 765	30 347	45 021	40 401
Personaleomkostninger	-3 550	-3 075	-10 758	-9 368	-13 792	-12 377
Salgsomkostninger	-601	-583	-1 861	-1 686	-2 618	-2 156
Flybrændstof	-1 134	-969	-3 298	-2 759	-4 498	-3 393
Luffartsafgifter	-1 099	-940	-3 165	-2 788	-4 112	-3 747
Cateringsomkostninger	-453	-481	-1 321	-1 420	-1 692	-1 892
Håndteringsomkostninger	-468	-438	-1 489	-1 385	-1 932	-1 864
Teknisk flyvedligehold	-693	-594	-2 086	-1 769	-2 602	-2 340
Data- og telekommunikationsomkostninger	-367	-283	-1 186	-936	-1 532	-1 304
Øvrige driftsomkostninger	-2 079	-1 489	-5 962	-5 136	-8 020	-7 073
Driftsomkostninger	-10 444	-8 852	-31 126	-27 247	-40 798	-36 146
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	624	1 304	2 639	3 100	4 223	4 255
Leasingomkostninger	-613	-494	-1 767	-1 389	-2 276	-1 696
Resultat før afskrivninger, EBITDA	11	810	872	1 711	1 947	2 559
Afskrivninger	-474	-408	-1 393	-1 139	-2 025	-1 574
Resultatandele i associerede selskaber	-21	-29	66	25	90	-7
Realisationsgevinster	207	-22	202	30	1 422	846
Finansielle poster, netto	29	-185	15	-206	-25	-284
Resultat før skat	-248	166	-238	421	1 409	1 540

SAS passagertrafik

Udviklingen i SAS Business Class-trafik aftog allerede i andet kvartal på grund af en mindre efterspørgsel. Nedgangen blev betydeligt forstærket i tredje kvartal, da faldet i Business Class-trafikken var 8%. I perioden januar-september lå Business Class-trafikken på samme niveau som foregående år. Business Class-andelen udgjorde 27,0% af den samlede trafik, hvilket er et fald på 1,2 procentenheder sammenlignet med året før. Trafikken på Economy Class steg med 6% sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren totalt faldt med 1,9 procentenheder til 66,1%. Yielden øgede, renset for valutaeffekter, med 0,9% sammenlignet med januar-september året før.

Den interkontinentale trafik er i årets første ni måneder steget med 3,8% mod en produktionsstigning på 4,4%. Belægningen i hele perioden blev 81,0%, men på Nordatlanten er belægningen efter 11. september faldet til cirka 60%. Business Class-trafikken for de interkontinentale ruter lå på samme niveau som året før for hele perioden januar-september, mens Economy Class-trafikken steg med 5%. Den nye rute til Washington udviklede sig godt efter starten i maj og havde en belægning før 11. september på 86%, men er naturligvis også derefter blevet negativt påvirket. Trafikken til/fra Asien er ikke påvirket i lige så høj grad af terroristangrebene og har fortsat generelt haft en høj belægning. SAS Asien-trafik er efter den 11. september steget med 3%, mens AEA-selskaberne i gennemsnit havde en nedgang i trafikken på 15% sammenlignet med året før. Der har dog været et markant fald i SAS Business Class-trafik på 13%. Ruten til/fra New Delhi har haft en svag udvikling og vil blive nedlagt fra februar 2002.

Trafikken på de europæiske ruter steg i perioden januar-september med 6,4% med en produktionsstigning på 11,6%. September måned blev dog svagere med en trafikstigning på kun 1,1% i forhold til i fjor. Mest påvirket var trafikken til/fra London med en nedgang på Business Class på 36%. Dette var også trenden før 11. september, men den forværredes betydeligt i de tre sidste uger i september. Trafikken på Economy Class udviklede sig dog meget stærkt, 11% akkumuleret pr. september sammenlignet med foregående år. Belægningen faldt i alt med 2,9 procentenheder til 59,4%. SAS meddelte i slutningen af september, at kapaciteten på de europæiske ruter vil blive reduceret med 10% i 2002 i forhold til tidligere planer.

Den interskandinaviske trafik var næsten upåvirket i september. Fødetrafikken til København til de europæiske ruter og ruter til USA blev dog negativt påvirket. Dette gjaldt især føderuterne til/fra Sverige, en trend som også kunne mærkes før den 11. september på grund af den svage svenske økonomi. I alt øgede den interskandinaviske trafik akkumuleret pr. september med 3,6% mod en produktionsstigning på 9% sammenlignet med året før. Belægningen faldt med 3,0 procentenheder til 58,2%.

Dansk indenrigstrafik øgede med 1,9% med en produktionsstigning på 3,5% sammenlignet med januar-september 2000. Business Class-trafikken steg med 4% mens Economy Class lå på samme niveau som året før.

SAS Business Class-trafik udviklede sig meget positivt på ruterne København-Ålborg og København-Århus.

Det norske indenrigsmarked er faldet på grund af forhøjede passagerafgifter, en trend som blev forstærket i tredje kvartal. SAS trafik faldt i september med 3,2% i forhold til året før, men er i hele perioden øget med 1,7%. Business Class-trafikken har dog udviklet sig meget stærkt hele året, en stigning på 9% i januar-september sammenlignet med år 2000. SAS fortsatte med at tage markedsandele på det norske indenrigsmarked.

På det svenske indenrigsmarked har afmatningen i efterspørgslen, især fra og med andet kvartal, medført en forgang i trafikken. SAS trafik faldt med 9% i september i forhold til året før og er kun steget med 0,6% akkumuleret pr. september i forhold til år 2000. Produktionen steg med 7,8% for hele perioden januar-september på grund af introduktionen af nye større Boeing 737-800, hvorfor belægningen faldt med 4,4 procentenheder til 60,9%.

I forbindelse med vintertrafikprogrammet, som startede den 28. oktober, har SAS besluttet at nedlægge beflyvningen af destinationerne New Delhi, Kaliningrad, Barcelona, Tel Aviv og Stanstead. Endvidere er det vedtaget at nedlægge ruterne Oslo-New York (allerede fra 2. oktober), Stockholm-Hamburg og Göteborg-Paris (fra 8. oktober) samt at reducere antallet af frekvenser på andre ruter. Kapaciteten reduceres med 12% sammenlignet med tidligere planer. I alt tages 16 fly ud af drift. Dette sker ud fra målsætningen at begrænse effekterne af en svagere efterspørgsel samt for at imødegå nedgangen i kabinefaktoren.

Det samlede antal passagerer i SAS var i perioden 17,8 (17,5) millioner. Antallet af medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 30. september 2000, 9% højere og udgjorde 2,1 millioner.

Widerø's Flyveselskab

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	1 574	1 363	1 851
heraf ekstern (%)	100,0	100,0	99,0
EBITDAR	194	148	224
Driftsresultat, EBIT	101	70	117
Resultat før skat	53	23	56
Antal ansatte	1 231	1 240	1 238

Resultat før skat forbedredes kraftigt sammenlignet med året før og EBITDAR-marginalen øger med 1,5 procentenheder.

Resultatforbedringen skyldes hovedsaglig tre faktorer: bedre markedstilpasning på de kommercielle ruter, kraftigt fokus på omkostningsreducerende aktiviteter samt fuld effekt af ny tilbudsperiode med bedre forudsætninger.

Widerø nåede sine mål for regularitet og punktlighed for perioden. I dag har selskabet cirka 12% af det norske indenrigsmarked og vurderes med sin virksomhed at have gode forudsætninger for at klare sig gennem flyindustriens nuværende krise. For eksempel faldt kabinefaktoren med kun 2% i september måned.

Trafik, produktion og yield

		jul-sep 2001	jul-sep 2000	Ændring	jan-sep 2001	jan-sep 2000	Ændring
Interkontinentale ruter							
Antal passagerer	(000)	348	335	+3,6%	950	911	+4,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 356	2 291	+2,8%	6 437	6 200	+3,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 814	2 604	+8,1%	7 952	7 617	+4,4%
Kabinefaktor		83,7%	88,0%	-4,3 p.e	81,0%	81,4%	-0,4 p.e
Yield, valutajusteret				-0,8%			+0,6%
Europæiske ruter							
Antal passagerer	(000)	2 186	2 079	+5,1%	6 122	5 796	+5,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 233	2 103	+6,2%	6 218	5 846	+6,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 670	3 200	+14,7%	10 461	9 377	+11,6%
Kabinefaktor		60,8%	65,7%	-4,9 p.e	59,4%	62,3%	-2,9 p.e
Yield, valutajusteret				-7,4%			-2,5%
Interskandinaviske ruter							
Antal passagerer	(000)	1 052	1 077	-2,3%	3 084	3 272	-5,7%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	509	499	+2,1%	1 467	1 417	+3,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	859	771	+11,4%	2 524	2 316	+9,0%
Kabinefaktor		59,3%	64,7%	-5,4 p.e	58,2%	61,2%	-3,0 p.e
Yield, valutajusteret				-3,8%			-1,2%
Dansk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	238	239	-0,5%	735	730	+0,7%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	121	112	+7,5%	296	290	+1,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	166	155	+7,4%	437	422	+3,5%
Kabinefaktor		72,6%	72,5%	+0,1 p.e	67,7%	68,8%	-1,1 p.e
Yield, valutajusteret				-1,0%			+4,0%
Norsk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 012	1 004	+0,8%	2 975	2 908	+2,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	550	553	-0,6%	1 543	1 517	+1,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	859	897	-4,2%	2 521	2 619	-3,8%
Kabinefaktor		64,0%	61,6%	+2,3 p.e	61,2%	57,9%	+3,3 p.e
Yield, valutajusteret				+9,9%			+10,0%
Svensk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 168	1 209	-3,4%	3 897	3 875	+0,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	578	597	-3,2%	1 897	1 886	+0,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	941	870	+8,2%	3 117	2 890	+7,8%
Kabinefaktor		61,4%	68,6%	-7,2 p.e	60,9%	65,2%	-4,4 p.e
Yield, valutajusteret				-5,2%			+1,4%
SAS Passagertrafik, i alt							
Antal passagerer	(000)	6 002	5 943	+1,0%	17 763	17 493	+1,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	6 346	6 155	+3,1%	17 858	17 155	+4,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	9 310	8 496	+9,6%	27 011	25 241	+7,0%
Kabinefaktor		68,2%	72,4%	-4,2 p.e	66,1%	68,0%	-1,9 p.e
Yield, valutajusteret				-2,1%			+0,9%
Widerø's Flyveselskab							
Antal passagerer	(000)	341	359	-5,0%	1 068	1 132	-5,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	86	91	-5,4%	269	283	-5,2%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	174	179	-2,8%	528	544	-2,9%
Kabinefaktor		49,4%	50,8%	-1,4 p.e	50,9%	52,1%	-1,2 p.e
Yield, valutajusteret				+10,4%			+10,0%
Air Botnia							
Antal passagerer	(000)	120	96	+25,0%	355	299	+18,7%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	66	56	+17,0%	192	151	+26,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	145	128	+13,1%	434	390	+11,3%
Kabinefaktor		45,5%	44,0%	+1,5 p.e	44,2%	38,8%	+5,4 p.e
SAS Airline, i alt							
Antal passagerer	(000)	6 463	6 398	+1,0%	19 186	18 924	+1,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	6 498	6 302	+3,1%	18 319	17 590	+4,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	9 629	8 804	+9,4%	27 973	26 175	+6,9%
Kabinefaktor		67,5%	71,6%	-4,1 p.e	65,5%	67,2%	-1,7 p.e
Yield, valutajusteret				-1,9%			+1,0%

Air Botnia

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	682	558	772
heraf ekstern (%)	100,0	100,0	99,2
EBITDAR	12	17	11
Driftsresultat, EBIT	-11	9	-4
Resultat før skat	-10	8	-5
Antal ansatte	304	263	264

Air Botnias ekspansion fortsatte i perioden og sammenlagt transporteredes i perioden cirka 355 000 passagerer, en stigning på 18,7% sammenlignet med året før. Business Class-andelen udgør i perioden 47%. På markederne Stockholm-Tammerfors og Stockholm-Åbo har Air Botnia sammen med SAS cirka 80% markedsandel.

I perioden er der gennemført en vellykket indfasning af de nye flytyper. Ved udgangen af september var fire SAAB 2000 og fire RJ85 i kommercielt brug. Der har været en afmatning på det finske flymarked i den senere tid og flere konkurrenter skærer ned på kapaciteten til og fra Finland.

SAS Cargo

	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning (MSEK)	1 588	1 591	2 225
Fløjne ton	193 981	210 162	286 785
Ton kilometer (000)	641 733	688 061	944 342
Cargo yield, SEK / ton km	2,44	2,28	2,33
Antal medarbejdere	1 173	1 179	1 184

Siden den 1. juni 2001 drives al virksomhed i et selvstændigt aktieselskab, SAS Cargo Group A/S, der er 100% ejet af SAS. Før dette tidspunkt blev virksomheden drevet som en integreret del af SAS flyvirksomhed, hvorfor der ikke kan aflægges regnskab for 2001.

SAS Cargo's fragtindtægter i perioden udgjorde 1 588 MSEK, hvilket er på niveau med året før. September måned blev påvirket af terroraktionen i USA og måneden fortsatte generelt med et svagere flyfragtmarked. IATA vurderer, at flyfragtmarkedet på årsbasis kan blive påvirket med cirka 13%. Dog har SAS Cargo oplevet en positiv udvikling på ruterne til USA og forklaringen på dette er delvis, at flere amerikanske flyselskaber ikke længere flyver til/fra Stockholm.

Forretningsområde Hoteller

Rezidor SAS Hospitality

(tidligere SAS International Hotels)

Efter en god start på året, har de seneste måneder vist en negativ udvikling på markedet, og den er yderligere blevet forstærket af terrorangrebene i USA i september. Mindre byer rammes i mindre udstrækning end større. Det markedssegment som er ramt hårdest er gruppebokninger, både forretningsgæster og feriegæster. Hoteller med en lav andel af konferencegæster, som RSH's Malmaison-hoteller, er ikke påvirket i nogen større udstrækning.

I årets ni første måneder er der åbnet eller omprofilert ti hoteller. Endvidere havde RSH ved udgangen af september indgået yderligere ni nye kontrakter, blandt andet i Paris og Frankfurt.

Indtægterne i perioden udgør 2 561 (2 269) MSEK, en stigning på knap 13%, hvoraf cirka 8% kan henføres til, at to hoteller, som tidligere er drevet under management kontrakter, nu er leasede.

Resultat før skat for nimbånedersperioden udgør 81 (487) MSEK. I sidste års resultat indgår en realisationsgevinst på 243 MSEK.

Resultatopgørelse Hoteller

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Logiindtægter	426	409	1 215	1 129	1 568	1 477
Restaurantindtægter	258	238	814	733	1 137	1 041
Øvrige indtægter	198	137	532	407	709	553
Driftsindtægter	882	784	2 561	2 269	3 414	3 071
Driftsomkostninger	-278	-247	-864	-750	-1 161	-996
Personaleomkostninger	-342	-283	-986	-824	-1 291	-1 110
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-184	-135	-508	-398	-660	-515
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	78	119	203	297	302	450
Afskrivninger	-43	-34	-119	-103	-164	-142
Resultatandele i associerede selskaber	5	16	28	34	39	41
Realisationsgevinster	-	-	-	243	24	245
Finansielle poster, netto	-17	-	-31	16	-24	17
Resultat før skat	23	101	81	487	177	611
				30. sep	30. sep	31. dec
				2001	2000	2000
EBITDA, MSEK				203	297	396
EBITDA, proforma (justeret for salg af ejendomme), MSEK				203	295	E.T.
Forrentning af investeret kapital (ROCE) (12 måneder rullende)				11,0%	19,2%	17,7%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR), SEK				670	653	619
Bruttodækningsgrad				27,8%	32,0%	30,3%

Forretningsområde Øvrig virksomhed

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000/2001	1999/2000
Omsætning	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Personaleomkostninger	-422	-340	-1 223	-1 039	-1 585	-1 420
Omkostninger solgte varer	-264	-240	-771	-728	-1 002	-971
Data- og telekommunikations- omkostninger	-284	-252	-822	-738	-1 099	-1 019
Øvrige driftsomkostninger	-476	-470	-1 615	-1 440	-2 139	-1 939
Resultat før afskrivninger, EBITDA	127	130	448	381	586	482
Afskrivninger	-73	-69	-220	-203	-289	-275
Resultatandele i associerede selskaber	-27	-3	-66	-10	-152	-26
Realisationsgevinster	1	17	7	17	11	15
Finansielle poster, netto	-3	-6	-5	-1	-7	1
Resultat før skat	25	69	164	184	149	197

Scandinavian IT Group

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	1 835	1 540	2 121
heraf ekstern (%)	3,7	4,4	4,3
EBITDA	196	151	207
Driftsresultat, EBIT	91	50	74
Resultat før skat	84	41	61
Antal ansatte	1 258	1 179	1 182

Scandinavian IT Group er leverandør af IT-løsninger til flyindustrien, med hovedvægten på SAS, hvor godt og vel 95% af salget sker. Selskabet påvirkes dermed af den generelle usikkerhed, som nu råder inden for flyindustrien. I september måned blev konjunkturedgangen stadig mere tydelig.

SAS Trading

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	1 734	1 596	2 148
heraf ekstern (%)	98,0	99,9	99,0
EBITDA	7	59	97
Driftsresultat, EBIT	-18	37	64
Resultat før skat	-24	44	75
Antal ansatte	665	628	639

Lavere salg end forventet kombineret med visse omkostningsstigninger af engangskaraktet medførte et tab på -18 MSEK. I produktgrupperne er det fortsat Parfume & Kosmetik samt Chokolade som viser en stærk tilvækst.

Butikskæden EGO er solgt til Esthetique Sverige AB pr. den 1. september, og dette genererede en realisationsgevinst på 1 MSEK.

Svenska Luftfartsverket meddelte den 5. november 2001, at koncessioner med hensyn til taxfree salg og drift af butikker i svenske lufthavne er overgået til en anden operatør. Dette indebærer, at SAS Tradings virksomhed i

Sverige vil blive afviklet. Butikkerne i Arlanda ophører den 30. juni 2002, men øvrige butikker afvikles pr. den 31. december 2001. Virksomheden har 220 ansatte.

SMART

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	458	452	584
heraf ekstern (%)	100,0	98,7	99,0
EBITDA	122	25	-5
Driftsresultat, EBIT	112	15	-20
Resultat før skat	139	36	4
Antal ansatte	247	300	294

SMART styrkede sin stilling som Nordeuropas førende virksomhed inden for elektronisk distribution af rejseinformation, bookninger, billetter og betalingsydelser.

Indtægterne lå på samme niveau som året før, 458 (452) MSEK. Personaleomkostningerne faldt med cirka 20 MSEK, hvilket skyldtes et lavere antal ansatte sammenlignet med året før. Desuden er distributionsomkostningerne blevet reduceret kraftigt på grund af nye aftaler.

Dette medfører, at resultat før skat udgør 139 (36) MSEK for nimmånedersperioden.

SAS Flight Academy

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	460	447	606
heraf eksternt (%)	37,6	36,7	37,6
EBITDA	107	121	176
Driftsresultat, EBIT	42	63	98
Resultat før skat	38	58	32
Antal ansatte	197	193	193

Indtægterne for SAS Flight Academy (SFA) udgjorde i perioden 460 MSEK, en stigning på 3% sammenlignet med året før. Uddannelse af kabinepersonale har i perioden udgjort store volumener, samtidig med at SFA har fået øget konkurrence på det eksterne marked for pilot-træning.

Den negative trend inden for flyindustrien de seneste måneder vil have en negativ effekt på SFAs virksomhed, eftersom såvel SAS som eksterne kunder har adviseret om mindre volumener.

Jetpak

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-dec 2000
Omsætning	265	180	244
heraf eksternt (%)	99,4	97,3	97,4
EBITDA	16	13	20
Driftsresultat, EBIT	11	9	16
Resultat før skat	12	10	17
Antal ansatte	116	83	83

Jetpak er en af de hurtigst voksende virksomheder inden for ekspreslogistik i Norden. Jetpaks indtægter udgjorde i perioden 265 (180) MSEK. I årets løb har Jetpak Nordic AB købt Schenker-BTLs andel af kurerfirmaet Adena-Pickos, hvilket svarer til cirka 35% af indtægtsstigningen.

Den tydelige afmatning på markederne i Sverige, Danmark og Finland i efteråret presser priserne og resulterer i mindre volumener.

Moderselskabet SAS AB

Pr. den 30. september 2001 var der i SAS AB registreret 161 816 396 aktier à 10 SEK. Efter at tilbudene om aktieombytning er gennemført i sin helhed, vil SAS AB have 164 550 000 aktier à 10 SEK. På baggrund af at bestyrelsen i SAS AB har krævet tvangsindløsning af udestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, er der aflagt regnskab for SAS AB samt koncernen pr. den 30. september som om hele aktiekapitalen var registreret.

Udsigter for hele 2001

Udviklingen i passagertrafikken og passagermixet er gradvis blevet dårligere siden juli måned 2001 på grund af vigende konjunkturer. Udviklingen i august medførte, at SAS nedjusterede helårsprognosen den 12. september fra 1 200 MSEK til at være mindst 25% lavere. I denne prognose var der ikke taget hensyn til eventuelle effekter af terrorangrebene den 11. september.

Udviklingen i passagertrafikken har været negativ efter terrorangrebene i New York den 11. september. SAS trafik faldt i perioden 11. september til 30. september med 9%. Business Class-trafikken mindskede med 19% og Economy Class med 4%.

I forbindelse med tilkendegivelsen af tiltag den 26. september 2001 adviserede SAS, at disse gennemføres ud fra hensigten at undgå et tab for hele 2001.

I oktober måned forværredes trafikudviklingen yderligere i forbindelse med at krigshandlingerne gik i gang. SAS samlede trafik faldt i oktober måned med 9% sammenlignet med samme måned året før. Business Class reduceredes med 16% og Economy Class med 6%.

Business Class-trafikken var i oktober 30% lavere end året før på de interkontinentale ruter og 23% lavere i Europa-trafikken. I den interskandinaviske trafik og på indenrigsområderne er nedgangen på Business Class mindre. Norsk indenrigs er det eneste ruteområde, som viser en stigning i Business Class-trafikken.

En meget negativ udvikling som denne, der sker pludselig som følge af terror- og krigshandlinger, forårsager et stort pres på SAS indtægter. Der er i dag ingen tegn på forbedringer på kort sigt.

SAS har iværksat kapacitetsnedskæringer svarende til 12% sammenlignet med tidligere planer og der gennemføres nu yderligere kapacitetsnedskæringer på 3-5%, svarende til 5 fly, primært på det interskandinaviske ruteområde samt indenrigsområderne. Dette sker for at reducere produktionsomkostningerne. Sammen med tidligere meddelte kapacitetsnedskæringer er det i alt hvad der svarer til 21 fly, som tages ud af drift før udgangen af året. Størstedelen er allerede gennemført, efter at vinterprogrammet startede den 28. oktober 2001.

SAS adviserer i forbindelse med rapporteringen for tredje kvartal, et omfattende resultatforbedringsprogram

ud fra hensigten at opnå en resultatpåvirkende effekt på i alt 3 500 MSEK på årsbasis. Programmet med tiltag, som skal modvirke en ellers kraftig negativ resultatudvikling i 2002, vil successivt give effekt i løbet af 2002. Effekterne i fjerde kvartal 2001 vil derimod være relativt små og er primært begrænset til de trafikvariable omkostninger, som følge af gennemførte kapacitetsnedskæringer. Fra og med fjerde kvartal 2001 vil SAS få kraftigt øgede omkostninger til flyforsikringer, især krigsforsikringer, og der vil være øgede omkostninger til udvidede sikkerhedsprocedurer i lufthavnene. SAS har for at dække nævnte tillægsafgift på 4 USD pr. passager.

Der er stor usikkerhed omkring den fortsatte udvikling i passagertrafikken. SAS baserer vurderingen af helårsresultatet på, at trafikmængden i resten af året vil ligge på samme niveau i forhold til året før som i oktober måned. SAS AB koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, forventes dermed at blive et tab på 1 500-2 000 MSEK.

Stockholm den 6. november 2001
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

Antallet af tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

AV, Asset Value (markedsjusteret investeret kapital)

Bogført egenkapital, plus overværdi i flyflåden, plus 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing, plus netto rentebærende gæld, minus kapitalandele i associerede selskaber. Kan også udtrykkes som de samlede aktivers bogførte værdi, plus overværdi i flyflåden, plus 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing, minus kapitalandele i associerede selskaber, minus ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver.

Betalte passagerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodækningsgrad

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

Cash flow fra virksomheden

Internt tilførte midler inklusive driftskapitalforandringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EDBITDA, Driftsresultat før afskrivninger

Driftsresultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, resultatandele i associerede selskaber og resultat fra salg af anlægsaktiver.

EBITDAR, Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger

Driftsresultat før finansielle poster, skatter afskrivninger, resultatandele i associerede selskaber, resultat fra salg af anlægsaktiver og leasingomkostninger.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

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

EV (Enterprise Value)

Gennemsnitlig børskurs for SAS aktien ved udgangen af regnskabsperioden med tillæg af den gennemsnitlige nettogæld i årets løb samt 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing.

Forrentning af egenkapitalen

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

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 den rentefri gæld.

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 over- respektive underværdier.

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Gældsætningsgrad

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser.

Resultat pr. aktie

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

Soliditet

Egenkapital plus minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Rentedækningsgrad

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

REVPAR, Revenue per available room

Indtægt pr. disponibelt værelse.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Regnskabskommuniké 2001	februar 2002
Årsregnskab 2001	marts 2002
Miljøregnskab 2001	marts 2002
Generalforsamling	april 2002

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

Alle rapporter findes 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 findes også tilgængelige og kan bestilles på Internet: www.sas.dk

Investor Relations: Sture Stølen +46 8 797 14 51

e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS og Wildeco
Tryk: Arne Løfgren Offset 2001
Papir: Silverbløde Matt

SAS AB (publ)
org. nr. 556606-8499
SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.dk

DK