



# Delårsrapport 3:2001 januar-september

SAS AB konsernet  
[www.sas.no](http://www.sas.no)

# SAS AB konsernet

## Ny konsernstruktur

SAS AB, et nyetablert svensk selskap ga den 8. mai 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.

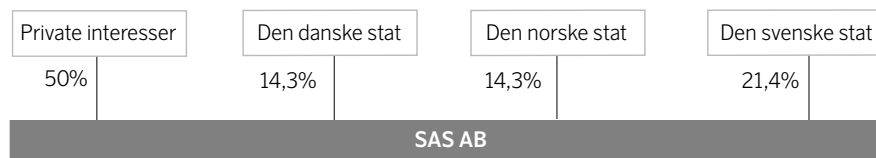
Per 28. juni 2001 hadde tilbudet til aksjeeierne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB blitt akseptert av aksjeeiere som representerte over 90% av aksjene i hvert og et av selskapene.

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

Styret for SAS AB har krevd avnotering og tvangsinnløsning pågår 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 eier den danske, norske og svenske staten respektive 14,3% 14,3% og 21,4% av aksjene i SAS AB. Resterende 50% av aksjene eies av private interesser.

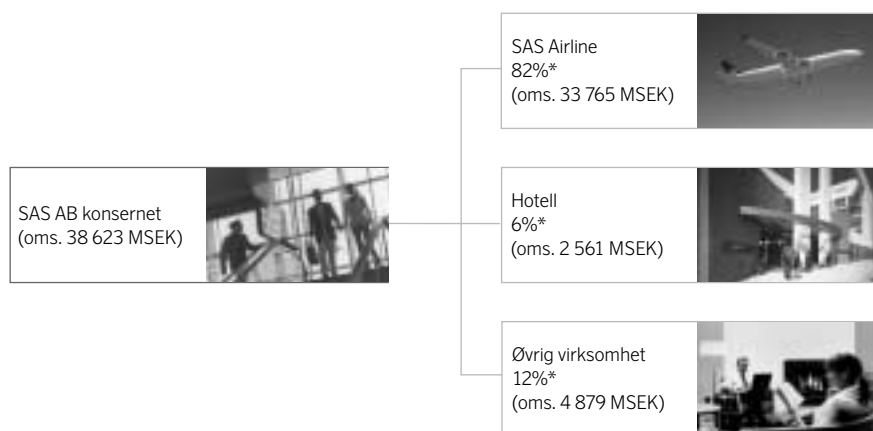
## Eierstruktur etter tilbudene



## Ny organisasjon

Fra og med delårsrapporten for perioden januar-september 2001 rapporterer SAS AB konsernet tre virksomhetsområder.

- **Virksomhetsområdet SAS Airline**, omfatter passasjertransport inklusive SAS Commuter, Widerøe's Flyveselskap, Air Botnia og andeler i tilknyttede selskaper, som er flyselskap, samt frakttransport (SAS Cargo).
- **Virksomhetsområdet Hotell**, som omfattes av Rezidor SAS Hospitality (tidligere SAS International Hotels), driver hotellvirksomhet under varemerkene Radisson SAS og Malmaison.
- **Virksomhetsområdet Øvrig virksomhet**, som omfatter salg på flyplasser (SAS Trading) og et antall virksomheter inkludert Scandinavian IT Group, SAS Flight Academy, SMART og Jetpak.



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

# SAS AB konsernet

**Den 8. oktober havererte SK686 i Milano og 118 personer omkom i den verste flykatastrofen i SAS' historie.**

- **Sviktende konjunkturer og svakere etterspørsel**, som er kraftig forsterket etter 11. september, er hovedårsaker til at SAS hadde et svakt resultat i tredje kvartal.
- **Omsetningen økte** med 11,2% til 38 623 MSEK.
- **Resultat før avskrivninger og kostnader** for flyleasing (EBITDAR) ble redusert i perioden januar-september med 13,3% til 3 290 (3 794) MSEK.
- **Resultatet før skatt** er 7 (1 108) MSEK. For tredje kvartal var resultatet –213 (343) MSEK.
- **Resultat per aksje** for januar-september ble for SAS AB konsernet –0,41 (4,78) SEK og egenkapital per aksje er 101,78 (98,15) SEK.
- **I tillegg til de tidligere adviserte kapasitetsreduksjoner** på 12%, gjennomføres nå ytterligere reduksjoner på 3-5% tilsvarende 5 fly.
- **SAS initerer et omfattende tiltaksprogram** med en resultatpåvirkende effekt på 3 500 MSEK på årsbasis, som skal implementeres i løpet av 2002 og som skal motvirke en ellers kraftig negativ resultatutvikling i 2002.
- **Det er stor usikkerhet rundt den fortsatte utviklingen** i passasjertrafikken. SAS baserer vurderingen av årsresultatet på at trafikkvolumet for resten av året vil ligge på samme relative nivå i forhold til foregående år som for oktober måned. SAS AB konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, forventes dermed å bli et tap på 1 500-2 000 MSEK.

Delårsrapporten er ikke revidert.

Hele rapporten er tilgjengelig på [www.sas.no](http://www.sas.no)

## VD har ordet

Høsten 2001 inntraff den største katastrofe i SAS' historie. Den 8. oktober havarerte SK686 i Milano og 118 mennesker mistet livet. Selskapet har siden ulykken vært preget av sorg og fortvilelse. Våre tanker går til de pårørende, og mange medarbeidere i SAS gjør i dag sitt ytterste for å hjelpe og støtte de rammede.

Verdenssituasjonen har også medført vanskelige utfordringer. En svak konjunktur, terrorangrepene i USA og etterfølgende krigsaksjoner har medført at flyindustrien befinner seg i kanskje den mest dramatiske perioden noen gang. Reisemønsteret avspeiler raskt utviklingen i samfunnet, økonomisk, politisk og sosialt. I dag er usikkerheten i disse forholdene påfallende store og etterspørselen av flyreiser har blitt påtagelig redusert. Lønnsomheten uthules og SAS tvinges, på samme måte som andre flyselskap, til å beslutte kraftfulle tiltak for å minimalisere skadene og å unngå betydelige tap også i år 2002.

De forandringer som vi nå planlegger forventer vi ved inngangen av 2003 å ha hatt en resultatpåvirkende effekt på totalt 3,5 milliarder kroner på årsbasis. Et stort antall medarbeidere i SAS, ca. 2 500 personer, vil bli overtallige i tillegg till de 800-1 100 som tidligere advisert. Tiltakene er motivert av et absolutt behov for å oppnå en mer effektiv og mindre kostnadskrevenende struktur, slik at vi ved en kommende normalisering av flytrafikken kan fullføre en vekststrategi.

SAS' finansielle stilling er fortsatt sterk og gir rom for å fullføre det investeringsprogram som pågår med utskiftning og fornyelse av flyflåten. Vi har, til tross for den nåværende anstrengte situasjonen, anledning til å ha tro på fremtiden. Med en av bransjens mest moderne flyflåter, og gjennom tilbud som med enda bedre presisjon møter kundens forventninger, vil SAS' styrke innenfor områdene sikkerhet, kvalitet og serviceinnstilte medarbeidere bidra til et sterkt, konkurransedyktig og lønnsomt SAS.

# Viktige hendelser i de siste kvartalene

## **Første kvartal 2001**

- SAS undertegnet avtale om evaluering av kommunikasjonssystem for trådløs internettilknytning ombord.
- Markedsdomstolen besluttet at EuroBonus-poeng som er inntjent på konkurranseutsatte innenriks ruter i Sverige ikke kan nyttes til bruk av bonusuttak.

## **Andre kvartal 2001**

- SAS Cargo ble etablert som selvstendig aksjeselskap.
- Aksjeeierne i SAS' tre morselskaper ble tilbudt å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB, det nydannede holdingselskapet for SAS-konsernet med sete i Stockholm.
- SAS offentliggjorde i forståelse med norske Braathens hovedeiere målet med å erverve Braathens flyselskap, eksklusive Malmö Aviation.

## **Tredje kvartal 2001**

- Første dag for notering og handel med aksjer i SAS AB var 6. juli 2001.
- EU-kommisjonen ila SAS og Maersk Air bøter på henholdsvis 39,375 MEUR og 13,125 MEUR for overtredelse av EUs konkurranseregler.
- Det første av elleve nye, større fly for interkontinental trafikk, en Airbus A340-300 ble levert.
- Styret i SAS AB offentliggjorde, i forbindelse med presentasjonen av Granskningskommisjonens rapport vedrørende SAS/Maersk-saken, at de ville trekke seg.

## **Hendelser etter 30. september 2001**

### **Den 8. oktober havarete SK686 i en ulykke på Milanos flyplass Linate og 118 mennesker omkom. SAS gjør i dag sitt ytterste for å støtte de pårørende.**

- SAS reduserte prognosen for årsresultatet i anledning av sviktende trafikkinntekter og lavere Business Class-belegg.
- SAS besluttet å redusere kapasiteten med 12 prosent sammenlignet med foreliggende planer, samt resultatforbedrende tiltak og en generell prisøkning på 5%.
- Det norske Konkurransetilsynet godkjente SAS' kjøp av Braathens. Dermed var en av flere forutsetninger for transaksjonens gjennomføring oppfylt.
- Rezidor SAS Hospitality har solgt sin eiendom ved Manchester Airport. Salgsgevinsten fra salget er ca. 130 MSEK.
- SAS meddelte at det er inngått avtale med den hensikt å øke aksjeandelen i Spanair fra 49 prosent til 74 prosent.
- I en ekstra generalforsamling i SAS AB den 6. november foreslår et antall større aksjeeiere Egil Myklebust, Berit Kjøl, Fritz H. Schur, Anita Steen, Lars Reiben Sørensen og Jacob Wallenberg som nye styremedlemmer. Som styrets formann foreslås Egil Myklebust.

# SAS AB konsernet

## Markedsutvikling

Markedet utviklet seg positivt i årets første kvartal. Deretter har en gradvis svakere konjunkturutvikling og etterspørsel blitt notert.

Det allerede svake globale flymarkedet ble hardt rammet av terrorangrepene den 11. september. De europeiske flyselskaperens internasjonale trafikk var i perioden 11. september-30. september 18% lavere enn foregående år, med størst nedgang i trafikken over Nord-Atlanteren, som er blitt redusert med nærmere 40%.

For SAS er nedgangen i den internasjonale trafikken 10% og Business Class-trafikken er redusert med 23%. Også det intraskandinaviske rutenettet og innenriksnettet ble påvirket, om enn i mindre grad.

Utviklingen i markedet setter ytterligere press på passasjermiks, belegg og enhetsinntekt.

Også Rezidor SAS Hospitality har utviklet seg negativt på grunn av hendelsene den 11. september.

## Økonomisk utvikling

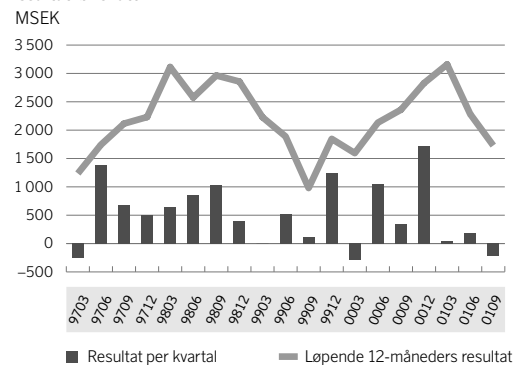
### Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaforandringer mellom perioden januar-september 2000 og 2001 er 284 MSEK. Effekten er på omsetningen 2 122 MSEK, på kostnadssiden -2 115 MSEK, samt på finansnetto 277 MSEK. Største delen av valutaeffekten på inntekter og kostnader har oppstått i andre og tredje kvartal, først og fremst som et resultat av den svakere svenske kronen mot euro og andre valutaer i denne perioden.

### Januar-september 2001

SAS AB konsernets omsetning var 38 623 (34 731) MSEK, en økning på 3 892 MSEK eller 11,2%. Derav er 2 986 MSEK økte passasjerinntekter, 292 MSEK økt omsetning i virksomhetsområdet Hotell og 614 MSEK økt omsetning i øvrige enheter. SAS' totale passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 4,1% sammenlignet med foregående år 2000. Enhets-

### Resultat før skatt



inntekten, yielden, økte rensert for valutaeffekter med 1,0%.

Driftskostnadene steg med 4 774 MSEK eller 14,8%. Driftsresultat før avskrivninger ble redusert med 882 MSEK og var 1 523 (2 405) MSEK. Bruttodriftsmargin ble redusert fra 6,9% til 3,9%.

Konsernets avskrivninger økte med 20,0% fra 1 443 MSEK til 1 732 MSEK i hovedsak som et resultat av investeringer i fly.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er 28 (48) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 15 (23) MSEK.

Konsernets finansnetto er 21 (192) MSEK. Rentenetto ble 199 (123) MSEK. Høyere nettogjeld og høyere kostnader for lån i utenlandsk valuta har påvirket rentenetto negativt. Valutaeffekten var 213 (-38) MSEK.

I nitemånedersperioden er det gjennomført sale and lease-back av ni fly. Den del av gevinsten som oppsto som et resultat av den høye US-dollarkursen er blitt betraktet som valutakurseffekt og påvirket finansnetto positivt med 467 MSEK. Den svenske kronens svake utvikling påvirket konsernets nettogjeld med -254 MSEK.

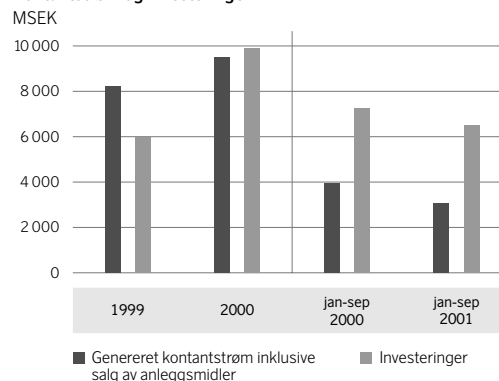
Resultat før salgsgevinster ble -202 (818) MSEK.

Salgsgevinster er totalt 209 (290) MSEK. Inkludert inngår salg av fly med 529 MSEK. Fradrag er gjort for inn- og utfasingskostnader med 296 MSEK, og resultat fra salg av fly rapporteres med netto 233 MSEK. I tillegg er aksjer i datterselskap samt andre aksjer solgt med tap på 24 MSEK.

Resultat før skatt er 7 (1 108) MSEK. Forandringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	284
Driftsresultat før avskrivninger	-889
Avskrivninger, resultatandeler, rentenetto	-415
Salgsgevinster	-81
	<hr/>
	-1 101

### Kontantstrøm og investeringer



### Tredje kvartal 2001

Konsernet rapporterer et negativt driftsresultat for tredje kvartal. Markert redusert etterspørsel i passasjer-trafikken og redusert Business Class-trafikk i september, medførte sviktende inntekter. Lavere kapasitetsutnyttelse bidro også til resultatsvekkelsen.

Omsetningen økte, sammenlignet med tredje kvartalet 2000, med 975 MSEK eller 8,3% til 12 675 MSEK. Med hensyn til valutapåvirkning var økningen 1,0%. Passasjertrafikken, RPK, økte med 3,1% sammenlignet med foregående år og den valutajusterte yielden er svekket med 1,9%.

Driftskostnadene økte med 1 838 MSEK eller 17,3%. Renset for valutaeffekt var økningen 9,7%.

Resultat før salgsgvinster ble -421 (347) MSEK.

Etter salgsgvinster på 208 (-4) MSEK ble resultat før skatt -213 (343) MSEK.

### Investeringer

SAS AB konsernets investeringer inklusive forskuddsbetalinger er for perioden 6 495 (7 255) MSEK. Av investeringene sto SAS Airline for 6 008 (6 912) MSEK, Rezidor SAS for 216 (188) MSEK samt Øvrig virksomhet for 271 (155) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 5 292 (6 420) MSEK.

Ved utgangen av september 2001 var summen av kommende investeringer i Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340-330 samt Airbus A321 ca. 1 330 MUSD.

### Fly i fast bestilling i perioden 2001-2003>

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

Som et resultat av det trafikkbortfall som er oppstått etter 11. september finnes et overskudd av fly på verdensmarkedet. SAS har innledet samtaler med flyleverandørene om å utsette visse leveranser. SAS planlegger ikke å utnytte opsjoner i det nærmeste året.

### Finansiell stilling

SAS AB konsernets likvide midler per 30. september 2001 var 7 761 (7 118) MSEK. I perioden har et antall obligasjonslån blitt emittert på totalt 600 MEUR. SAS hadde ved utgangen av september 2001 uutnyttede kontrakterte låneløfter på totalt 885 MUSD.

Soliditeten per 30. september 2001 var 30% (34%). Nettogjelden var 5 586 MSEK, en økning fra årsskiftet med 4 792 MSEK. Forandringen siden årsskiftet forklares først og fremst av pågående investeringsprogram i nye fly. I tillegg kan noteres en svekket kontantstrøm fra virksomheten, 407 (1 739) MSEK for perioden januar-september. I tredje kvartalet var kontantstrømmen -92 (713) MSEK.

Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto 3 364 (2 539) MSEK i nimbåneders-perioden.

Beregnet merverdi i den av SAS AB konsernet eide flyflåte, var per 30. september 2001 ca. 2 600 (7 100) MSEK. Forandringen tilsvarer beregnet fall i flyflåtens markedsverdi på ca. 20%.

### Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS AB konsernet i perioden var 30 896 (29 731) hvorav 25 212 (24 129) i SAS Airline, 3 058 (3 099) i Rezidor SAS, samt 2 626 (2 503) i Øvrig virksomhet.

### Regnskapsprinsipper

SAS AB og konsernets regnskapsrapport er avlagt i samsvar med god regnskapsskikk i Sverige som bygger på Årsredovisningslagen og anbefalinger fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens rapportering t.o.m. år 2000 var i alle materielle sammenhenger opprettet i samsvar med IAS. Forskjellen mellom en tillemping av IAS og god regnskapsskikk i Sverige har hittil 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 januar-september 2001 er denne anbefalingen ennå ikke lagt til grunn. I den grad anbefalinger fra IASC ikke strider mot god regnskapsskikk i Sverige vil IAS bli benyttet for SAS AB og konsernet.

Samtlige sammenligningstall er omregnet i samsvar med den nye konsernstrukturen.

# SAS AB konsernet

## Resultat i sammendrag

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	12 675	11 700	38 623	34 731	51 432	46 270
Personalkostnader	-4 314	-3 698	-12 967	-11 231	-16 668	-14 907
Andre driftskostnader	-8 158	-6 936	-24 133	-21 095	-31 936	-27 860
<b>Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA</b>	<b>203</b>	1 066	<b>1 523</b>	2 405	<b>2 828</b>	3 503
Avskrivninger	-591	-510	-1 732	-1 443	-2 481	-1 989
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-43	-18	28	48	-21	8
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1	17	-25	17	991	14
Resultat ved salg av fly og bygninger	207	-21	233	262	461	885
<b>Driftsresultat</b>	<b>-223</b>	534	<b>27</b>	1 289	<b>1 778</b>	2 421
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	1	11	5	207
Finansnetto	10	-191	-21	-192	-55	-268
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-213</b>	343	<b>7</b>	1 108	<b>1 728</b>	2 360
Skatt	3	-105	-52	-316	-435	-738
Minoritetsandeler	2	-1	-22	-5	-12	-2
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>-208</b>	237	<b>-67</b>	787	<b>1 281</b>	1 620
Resultat per aksje (SEK) <sup>1</sup>	<b>-1,26</b>	1,44	<b>-0,41</b>	4,78	<b>7,78</b>	9,85

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

## Kontantstrømanalyse

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skatt	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Avskrivninger	591	510	1 732	1 443	2 481	1 989
Resultat ved salg av anleggsmidler	-208	4	-209	-290	-1 457	-1 106
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	-252	-125	-961	-270	-1 076	-238
Betalt skatt	-10	-19	-162	-252	-100	-293
<b>Kontantstrøm fra virksomheten</b>	<b>-92</b>	713	<b>407</b>	1 739	<b>1 576</b>	2 712
Endring av arbeidskapital	-626	-227	-662	-321	700	631
<b>Nettofinansiering fra virksomheten</b>	<b>-718</b>	486	<b>-255</b>	1 418	<b>2 276</b>	3 343
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 852	-2 733	-6 495	-7 255	-9 126	-8 915
Salg av anleggsmidler m.m.	1 770	637	3 320	2 524	6 355	7 123
<b>Finansieringsunder-/overskudd</b>	<b>-1 800</b>	-1 610	<b>-3 430</b>	-3 313	<b>-495</b>	1 551
Utbytte	0	0	-754	-666	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	-2 659	2 394	2 966	2 602	1 892	335
<b>Endring av likvide midler ifølge balansen</b>	<b>-4 459</b>	784	<b>-1 218</b>	-1 377	<b>643</b>	1 220



# SAS AB konsernet

## Balanse i sammendrag

(MSEK)	30. september 2001	31. desember 2000	30. september 2000
Fly og reservedeler	17 391	15 985	15 513
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	24 084	19 671	21 372
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	7 896	4 790	4 261
Likvide midler	7 761	8 979	7 118
<b>Eiendeler</b>	<b>57 132</b>	49 425	48 264
Egenkapital	16 748	17 520	16 151
Minoritetsinteresser	275	131	136
Utsatt skatt	4 040	3 961	3 556
Ansvarlig lån	956	840	809
Annen rentebærende gjeld	20 287	13 723	14 220
Kortsiktig gjeld	14 826	13 250	13 392
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>57 132</b>	49 425	48 264
<b>Egenkapital</b>			
Inngående balanse	17 520	16 011	16 011
Utbytte til aksjeeiere	-754	-666	-666
Endring av omregningsdifferanse	49	40	19
Resultat etter skatt	-67	2 135	787
Utgående balanse	16 748	17 520	16 151
Egenkapital per aksje (SEK) <sup>1</sup>	101,78	106,50	98,15

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

## Omsetning og resultat per forretningsområde

Omsetning (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
Hotell	882	784	2 561	2 269	3 414	3 071
Øvrig virksomhet	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Konsernelimineringer	-848	-672	-2 582	-2 211	-3 414	-3 033
<b>Total omsetning</b>	<b>12 675</b>	11 700	<b>38 623</b>	34 731	<b>51 432</b>	46 270
<b>Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA</b>						
(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
Hotell	78	119	203	297	302	450
Øvrig virksomhet	127	130	448	381	586	482
Konsernelimineringer	-13	7	0	16	-7	12
<b>Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA</b>	<b>203</b>	1 066	<b>1 523</b>	2 405	<b>2 828</b>	3 503
<b>Resultat før skatt</b>						
(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
Hotell	23	101	81	487	177	611
Øvrig virksomhet	25	69	164	184	149	197
Konsernelimineringer	-13	7	0	16	-7	12
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-213</b>	343	<b>7</b>	1 108	<b>1 728</b>	2 360

# SAS AB konsernet

## Resultat i sammendrag - kvartalsvis oppgaver

(MSEK)	1999			2000					2001		
	jul-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-jun	jul-sep
Omsetning	10400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	<b>12 137</b>	<b>13 811</b>	<b>12 675</b>
Personalkostnader	-3 611	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	<b>-4 083</b>	<b>-4 570</b>	<b>-4 314</b>
Andre driftskostnader	-6 245	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	<b>-7 392</b>	<b>-8 583</b>	<b>-8 158</b>
<b>Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA</b>	544	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	<b>662</b>	<b>658</b>	<b>203</b>
Avskrivninger	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	<b>-576</b>	<b>-565</b>	<b>-591</b>
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>-43</b>
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	<b>5</b>	<b>-31</b>	<b>1</b>
Resultat ved salg av fly og bygninger	43	623	726	17	266	-21	228	490	<b>-43</b>	<b>69</b>	<b>207</b>
<b>Driftsresultat</b>	221	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	<b>83</b>	<b>167</b>	<b>-223</b>
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	196	417	0	11	0	4	15	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finansnetto	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	<b>-44</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
<b>Resultat før skatt</b>	115	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	<b>40</b>	<b>180</b>	<b>-213</b>
Skatt	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	<b>-27</b>	<b>-28</b>	<b>3</b>
Minoritetsandeler	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>2</b>
<b>Resultat etter skatt</b>	177	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	<b>13</b>	<b>128</b>	<b>-208</b>

## Nøkkeltall

	30. september 2001	31. desember 2000	30. september 2000
Avkastning på anvendt kapital, (12 måneder rullerende)	<b>7%</b>	12%	11%
Avkastning på egenkapital, (12 måneder rullerende)	<b>8%</b>	13%	10%
Soliditet	<b>30%</b>	36%	34%
Nettogjeld, MSEK	<b>5 586</b>	794	3 650
Gjeldsgrad *	<b>0,33</b>	0,04	0,22
Rentetekningsgrad, (12 måneder rullerende) **	<b>3,9</b>	5,0	4,2
EBITDAR-marginal ***	<b>12%</b>	12%	11%
CFROI, (12 måneder rullerende) ****	<b>13%</b>	17%	16%

\* 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.

\*\*\* EBITDAR i forhold til omsetning.

\*\*\*\* Basert på markedsjustert anvendt kapital der markedsverdien på flyflåten samt kapitaliserte leasingkostnader inngår.

## Resultat og kapitalbegrep som inngår i CFROI

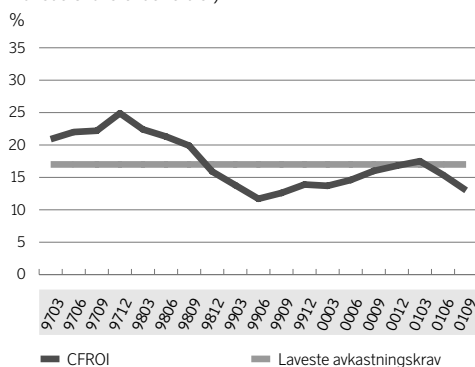
(MSEK)	oktober-september 2000-2001	oktober-september 1999-2000
<b>Resultat</b> (12 måneder)		
Resultat før avskrivninger, EBITDA	2 828	3 503
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	2 276	1 696
<b>EBITDAR</b>	<b>5 104</b>	5 199
<b>Justert anvendt kapital</b> (gjennomsnitt)		
+ Egenkapital	17 008	15 761
+ Minoritetsandeler	193	110
+ Merverdi fly	5 714	5 299
+ Kapitaliserte leasingkostnader (7-faktor) *	14 003	10 273
– Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	–1 072	–1 010
+ Nettogjeld	3 378	2 024
<b>Justert anvendt kapital</b>	<b>39 224</b>	32 457
CFROI	13%	16%

\* I definisjonen av CFROI har nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter (NPV) tidligere blitt anvendt for beregning av kapitaliserte leasingkostnader. Fra og med denne rapport anvendes isteden 7 ganger den årlige kostnad for operasjonell flyleasing for beregningen.

Overveidende del av SAS' operasjonelle leaser er såkalte utfasingsleaser med gjenstående løpetid på mindre enn to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 ganger den årlige kostnaden uansett leasenes bindingstid. SAS velger derfor å fragå NPV til fordel for 7 ganger den årlige kostnad for operasjonell flyleasing.

Gjennomsnittlig NPV for 12-månedersperioden er 4 709 (3 384).

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



Konsernet har i perioden oktober 2000 til september 2001 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 5 104 (5 199) MSEK. Sett i relasjon til justert anvendt kapital var CFROI 13% (16%). Laveste avkastningskrav er satt til 17% som et gjennomsnitt over en investeringscyklus der det er tatt hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er det viktigste parameter for verdiskapningen i virksomheten og dermed konsernets hovedfokus. Avkastningsmålet CFROI speiler multiplikaen EV/EBITDAR noe som uttrykker virksomhetens verdi som multiplikaen av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell flyleasing.

# Virksomhetsområdet SAS Airline

## Markedsutvikling

Utviklingen i markedet var god i første kvartal. Deretter er det notert en gradvis svakere konjunkturutvikling og etterspørsel. Etter 11. september har etterspørselen falt kraftig. I de første åtte månedene var SAS' trafikkvekst fortsatt større enn for flybransjen for øvrig. På det svenske markedet merket man allikevel en fortsatt markant nedgang i etterspørselen på grunn av den allmenne konjunkturutviklingen samt den svake svenske kronen.

I perioden januar-august økte de europeiske flyselskaperes internasjonale trafikk med ca. 1%. Kapasiteten økte samtidig med 2%. I samme periode økte SAS den internasjonale produksjon med 8% og hadde en trafikkøkning på 6%. Dette innebar at SAS tok markedsandeler for første gang siden første halvdel av 90-tallet. Så vel SAS som hele bransjen fikk dog erfare nedgang i kabinfaktoren i januar-august.

I perioden 11.-30. september ble de europeiske flyselskaperes internasjonale trafikk redusert med 18% mot foregående år, med størst nedgang i trafikken over Nord-Atlanteren som ble redusert med nesten 40%. Kabinfaktoren har samtidig blitt sterkt redusert, på Nord-Atlanteren med 15 prosentenheter da produksjonen på tross av store nedskjæringer i selskaperes trafikkprogram ikke ble tilpasset i like stor grad, da trafikkreduksjonen var på 25% mot foregående år. På markedet Skandinavia-USA har det totale antall daglige turer blitt skåret ned fra ti til seks gjennom de to daglige reduksjoner som SAS har gjort og gjennom American og Deltas tilbaketrekking fra markedet. SAS har også blitt hardt påvirket med en nedgang i den internasjonale trafikken på 10% i de tre siste ukene i september sammenlignet med år 2000. Nedgangen i Business Class var 23%.

For hele perioden januar-september innebar det at den totale internasjonale trafikken for bransjen ble redusert med ca. 1% sammenlignet med samme periode foregående år mens kapasitetsøkningen var 1%. Det forventes at flyselskapene tilpasser sin kapasitet i vintertrafikkprogrammet til de nye forholdene. SAS har allikevel fortsatt å ta markedsandeler, da SAS' internasjonale trafikkvekst akkumulert september ble knapt 5% med en produksjonsøkning på drøyt 8%. Det innebar at kabinfaktoren ble redusert med over 2 prosentenheter til 67,5%. For SAS Airline økte den totale trafikk akkumulert september med 4,1% og produksjonen med 6,9% sammenlignet med samme periode foregående år.

## Resultatutvikling

Driftsresultatet i flyvirksomheten har utviklet seg negativt i tredje kvartalet 2001, sammenlignet med foregående år gjennom en redusert trafikkutvikling og svakere utvikling av inntektene. Denne negative utviklingen i trafikken er forsterket etter terrorangrepene den 11. september. En

svakere kapasitetsutnyttelse samtidig som produksjonsnivået var lavere enn planlagt, medførte likevel en negativ utvikling av enhetskostnaden i tredje kvartalet.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) var i tredje kvartalet 624 (1 304) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet ble redusert sammenlignet med samme periode 2000, med 4,1 prosentenheter til 67,5%. Yelden er redusert renset for valutaeffekter med 1,9%.

Produksjonen uttrykt i ASK, økte sammenlignet med tredje kvartalet foregående år med 9,4%.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) ble i perioden januar-september 2 639 (3 100) MSEK, en reduksjon på 14,9%.

Produksjonen økte i nitemånedersperioden med 6,9%. Hensyntatt den svekkede trafikkutviklingen besluttet SAS å dra ned produksjonen med 12% sammenlignet med tidligere planer, fra 28. oktober 2001.

Driftskostnadene økte i perioden januar-september med 3 879 MSEK eller 14,2% hvorav økte personalkostnader utgjør 1 390 MSEK og økte drivstoffkostnader 539 MSEK. Renset for valutaeffekter økte driftskostnadene med 7,1%.

Enhetskostnaden har, sammenlignet med samme periode 2000, økt med 1,6%. Den veide produksjonsøkningen lå 3,4 prosentenheter lavere enn planlagt.

Personalkostnadene var 10 758 (9 368) MSEK. Hensyn tatt valutaeffekt var økningen 8,1% og gjennomsnittlig antall ansatte økte med 4,5%.

Prisen på verdensmarkedet på flydrivstoff har, først og fremst på grunn av redusert etterspørsel, blitt redusert de siste måneder. SAS' kostnad for flydrivstoff i perioden har økt med 539 MSEK eller 19,5% sammenlignet med år 2000. Derav er 16,5% henførbart til volum- og valutaeffekter og resterende 3% til pris.

Avskrivninger og leasingkostnader økte totalt med 632 MSEK eller 25% som et resultat av nyinvesteringer i flyflåten.

I januar-september ble det gjennomført sale and lease-back med én Boeing 767 og åtte Boeing 737. I perioden januar-september ble to Boeing 737, to Airbus A340-300 og tolv deHavilland Q400 satt i trafikk, hvorav to Airbus A340-300 og én deHavilland Q400 i tredje kvartal.

Resultat eksklusiv salgsgevinster ble -440 MSEK, noe som er 831 MSEK lavere enn samme periode foregående år.

## Resultat SAS Airline

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Passasjerinntekter	<b>8 949</b>	8 186	<b>27 580</b>	24 594	<b>36 376</b>	32 358
Fraktinntekter	<b>524</b>	551	<b>1 569</b>	1 629	<b>2 264</b>	2 243
Andre trafikkinntekter	<b>357</b>	273	<b>873</b>	804	<b>1 406</b>	1 368
Andre inntekter	<b>1 238</b>	1 146	<b>3 743</b>	3 320	<b>4 975</b>	4 432
<b>Driftens inntekter</b>	<b>11 068</b>	10 156	<b>33 765</b>	30 347	<b>45 021</b>	40 401
Personalkostnader	<b>-3 550</b>	-3 075	<b>-10 758</b>	-9 368	<b>-13 792</b>	-12 377
Salgskostnader	<b>-601</b>	-583	<b>-1 861</b>	-1 686	<b>-2 618</b>	-2 156
Flydrivstoff	<b>-1 134</b>	-969	<b>-3 298</b>	-2 759	<b>-4 498</b>	-3 393
Lufftarsavgifter	<b>-1 099</b>	-940	<b>-3 165</b>	-2 788	<b>-4 112</b>	-3 747
Måltidskostnader	<b>-453</b>	-481	<b>-1 321</b>	-1 420	<b>-1 692</b>	-1 892
Handteringskostnader	<b>-468</b>	-438	<b>-1 489</b>	-1 385	<b>-1 932</b>	-1 864
Teknisk flyvedlikehold	<b>-693</b>	-594	<b>-2 086</b>	-1 769	<b>-2 602</b>	-2 340
Data- og telekommunikasjonskostnader	<b>-367</b>	-283	<b>-1 186</b>	-936	<b>-1 532</b>	-1 304
Andre driftskostnader	<b>-2 079</b>	-1 489	<b>-5 962</b>	-5 136	<b>-8 020</b>	-7 073
<b>Driftens kostnader</b>	<b>-10 444</b>	-8 852	<b>-31 126</b>	-27 247	<b>-40 798</b>	-36 146
<b>Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>624</b>	1 304	<b>2 639</b>	3 100	<b>4 223</b>	4 255
Leasingkostnader	<b>-613</b>	-494	<b>-1 767</b>	-1 389	<b>-2 276</b>	-1 696
<b>Resultat før avskrivninger, EBITDA</b>	<b>11</b>	810	<b>872</b>	1 711	<b>1 947</b>	2 559
Avskrivninger	<b>-474</b>	-408	<b>-1 393</b>	-1 139	<b>-2 025</b>	-1 574
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	<b>-21</b>	-29	<b>66</b>	25	<b>90</b>	-7
Salgsgevinster	<b>207</b>	-22	<b>202</b>	30	<b>1 422</b>	846
Finansielle poster, netto	<b>29</b>	-185	<b>15</b>	-206	<b>-25</b>	-284
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-248</b>	166	<b>-238</b>	421	<b>1 409</b>	1 540

## SAS' passasjertrafikk

Utviklingen i SAS Business Class ble redusert allerede i andre kvartal på grunn av lavere etterspørsel. Nedgangen ble betydelig forsterket i tredje kvartal da reduksjonen i Business Class var 8%. I perioden januar-september var Business Class-trafikken på samme nivå som foregående år. Business Class-andelen utgjorde 27,0% av den totale trafikken, noe som er en reduksjon på 1,2 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 6% sammenlignet med 2000. Kabinfaktoren totalt ble redusert med 1,9 prosentenheter til 66,1%. Yelden økte, renset for valutaeffekter med 0,9% sammenlignet med januar-september foregående år.

Den interkontinentale trafikken har i årets første ni måneder økt med 3,8% sammenlignet med en produksjonsøkning på 4,4%. Belegget i hele perioden ble 81,0%, men på Nord-Atlanteren har belegget etter 11. september blitt redusert til ca. 60%. Business Class-trafikken for de interkontinentale rutene stoppet på samme nivå som foregående år for hele perioden januar-september mens Economy Class-trafikken økte med 5%. Den nye ruten til Washington har utviklet seg bra siden starten i mai og hadde et belegg før 11. september på 86%, men har naturligvis også blitt påvirket negativt etter dette. Trafikken på Asia har ikke blitt påvirket i samme grad av terrorangrepene og har fortsatt generelt hatt et høyt belegg. SAS' Asia-trafikk har etter 11. september økt med 3%, mens AEA-selskapene i gjennomsnitt hadde en nedgang i trafikken på 15% sammenlignet med foregående år. Det har dog vært en markert reduksjon i SAS Business Class med 13%. Ruten til/fra New Delhi har allikevel hatt en svak utvikling og vil bli lagt ned fra februar 2002.

Trafikken på de europeiske rutene økte for perioden januar-september med 6,4% med en produksjonsøkning på 11,6%. September måned ble dog svakere med en trafikkøkning på kun 1,1% mot foregående år. Mest påvirket ble trafikken til/fra London med en nedgang i Business Class på 36%. Denne trenden ble også registrert før 11. september, men har blitt betydelig forverret i de tre siste ukene i september. Trafikken i Economy Class utviklet seg sterkt, 11% akkumulert per september sammenlignet med foregående år. Belegget er redusert totalt med 2,9 prosentenheter til 59,4%. SAS kunngjorde i slutten av september at kapasiteten på de europeiske rutene vil bli redusert med 10% i 2002 sammenlignet med tidligere planlagt.

Den intraskandinaviske trafikken var nesten upåvirket i september. Matetrafikken til København for europeiske ruter og ruter til USA ble allikevel negativt berørt. Spesielt gjaldt dette materutene til/fra Sverige, en trend som også er notert før 11. september på grunn av den svake svenske økonomien. Totalt økte den intraskandinaviske trafikken akkumulert per september, med 3,6% mot en produksjonsøkning på 9% sammenlignet med foregående år. Belegget er redusert med 3,0 prosentenheter til 58,2%.

Dansk innenrikstrafikk økte med 1,9% med en produksjonsøkning på 3,5% sammenlignet med januar-september 2000. Business Class-trafikken økte med 4% mens Economy Class lå på samme nivå som foregående år. SAS' Business Class-trafikk utviklet seg svært positivt på rutene København-Ålborg og København-Århus.

Det norske innenriksmarkedet er redusert på grunn av høye passasjeravgifter, en trend som ble aksentuert i tredje kvartal. SAS' trafikk ble redusert i september med 3,2% mot foregående år men har for hele perioden økt med 1,7%. Business Class-trafikken har allikevel utviklet seg sterkt i løpet av året, en økning med 9% i januar-september sammenlignet med år 2000. SAS fortsatte å ta markedsandeler på det norske innenriksmarkedet.

På det svenske innenriksmarkedet har reduksjonen i etterspørselen, spesielt fra og med andre kvartal, medført en nedgang i trafikken. SAS' trafikk ble redusert med 9% i september mot foregående år og har økt med kun 0,6% akkumulert per september mot år 2000. Produksjonen har økt med 7,8% for hele perioden januar-september først og fremst på grunn av introduksjonen av nye og større Boeing 737-800, som har medført at belegget har blitt redusert med 4,4 prosentenheter til 60,9%.

Før vintertrafikkprogrammet, som startet 28. oktober, besluttet SAS å legge ned flygningen til destinasjonene New Delhi, Kaliningrad, Barcelona, Tel Aviv og Stanstead. Dessuten er det besluttet å legge ned rutene Oslo-New York (allerede fra 2. oktober), Stockholm-Hamburg og Gøteborg-Paris (fra 8. oktober) samt å redusere antall frekvenser på andre ruter. Kapasiteten er redusert med 12% sammenlignet med tidligere planer. Totalt tas 16 fly ut av trafikk. Dette gjøres i den hensikt å begrense effektene av en svakere etterspørsel samt å motvirke nedgangen i kabinfaktoren.

Antallet passasjerer i SAS totalt, var i perioden 17,8 (17,5) millioner. Antallet medlemmer i SAS EuroBonus var, sammenlignet med 30. september 2000, 9% høyere og var 2,1 millioner.

## Widerøe's Flyveselskap

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	1 574	1 363	1 851
hvorav ekstern (%)	100,0	100,0	99,0
EBITDAR	194	148	224
Driftsresultat, EBIT	101	70	117
Resultat før skatt	53	23	56
Personalantall	1 231	1 240	1 238

Resultat før skatt er kraftig forbedret sammenlignet med foregående år og EBITDAR-marginalen øker med 1,5% enheter.

Bak resultatforbedringen ligger i hovedsak tre faktorer; bedre markedstilpasning på de kommersielle rutene, sterk fokus på kostnadsreducerende aktiviteter samt full effekt av ny anbudsperiode med bedre forutsetninger.

Widerøe nådde sine regularitets- og punktlighetsmål for perioden. I dag har selskapet ca. 12% av det norske innenriksmarkedet og vurderes med sin virksomhet å ha

## Trafikk, produksjon og yield

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

gode forutsetninger for å klare seg gjennom flyindustriens nåværende krise. For eksempel ble kabinfaktoren redusert med kun 2% i september måned.

### Air Botnia

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	<b>682</b>	558	772
hvorav ekstern (%)	<b>100,0</b>	100,0	99,2
EBITDAR	<b>12</b>	17	11
Driftsresultat, EBIT	<b>-11</b>	9	-4
Resultat før skatt	<b>-10</b>	8	-5
Personalantall	<b>304</b>	263	264

Air Botnias ekspansjon fortsatte i perioden og sammenlagt ble det i perioden transportert ca. 355 000 passasjerer, en økning på 18,7% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen for perioden utgjør 47%. På markedene Stockholm-Tammerfors og Stockholm-Åbo har Air Botnia sammen med SAS ca. 80% markedsandel.

I perioden er det gjennomført en vellykket innfasing av nye fly. I slutten av september var fire SAAB 2000 og fire RJ85 i kommersielt bruk. Det finske flymarkedet har i den senere tid blitt svakere og flere konkurrenter drar ned på kapasiteten til og fra Finland.

### SAS Cargo

	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning (MSEK)	<b>1 588</b>	1 591	2 225
Fløyne tonn	<b>193 981</b>	210 162	286 785
Tonn kilometer (000)	<b>641 733</b>	688 061	944 342
Cargo yield, SEK/tonn km	<b>2,44</b>	2,28	2,33
Personalantall	<b>1 173</b>	1 179	1 184

Fra 1. juni 2001 drives all virksomhet i et selvstendig aksjeselskap, SAS Cargo Group A/S, som eies 100% av SAS. Før dette tidspunkt ble virksomheten drevet som en integrert del av SAS' flyvirksomhet hvorfor resultatet ikke kan rapporteres før 2001.

SAS Cargos fraktinntekter for perioden er 1 588 MSEK, noe som er på nivå med foregående år. September måned er påvirket av terrorhendelsene i USA og måneden fortsatte generelt med svakere flyfraktmarked. IATA vurderer at flyfraktmarkedet på årsbasis kan påvirkes med ca. 13%. Allikevel har SAS Cargo opplevd en positiv utvikling på rutene til USA, noe som delvis forklares med at flere amerikanske flyselskap ikke lengre flyr på Stockholm.



# Virksomhetsområde Hotell

## Rezidor SAS Hospitality

(tidligere SAS International Hotels)

Etter en bra begynnelse på året, har de siste månedene vist en negativ utvikling på markedet, noe som ytterligere forsterkes av terrorangrepene i USA i september. Mindre steder rammes i lavere utstrekning enn større. Det markedssegment som rammes mest er gruppebookinger, så vel forretningsgjester som fritidsgjester. Hotell med lav andel konferansegjester, som RSH's Malmaison-hotell, har ikke blitt påvirket i noen større utstrekning.

I årets ni første måneder har ti hotell åpnet eller blitt omprofilert. I tillegg hadde RSH i slutten av september inngått ytterligere ni nye kontrakter, blant annet i Paris og Frankfurt.

Inntektene i perioden er 2 561 (2 269) MSEK, noe som er en økning på knapt 13 %, hvorav ca. 8 % kan henføres til at to hotell som tidligere ble drevet under managementkontrakt, nå er leaset.

Resultat før skatt for nitemånedersperioden er 81 (487) MSEK. I foregående års resultat inngår en salgsgevinst på 243 MSEK.

## Resultat Hotell

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Leieinntekter	<b>426</b>	409	<b>1 215</b>	1 129	<b>1 568</b>	1 477
Restaurantinntekter	<b>258</b>	238	<b>814</b>	733	<b>1 137</b>	1 041
Andre inntekter	<b>198</b>	137	<b>532</b>	407	<b>709</b>	553
<b>Driftens inntekter</b>	<b>882</b>	784	<b>2 561</b>	2 269	<b>3 414</b>	3 071
Driftskostnader	<b>-278</b>	-247	<b>-864</b>	-750	<b>-1 161</b>	-996
Personalkostnader	<b>-342</b>	-283	<b>-986</b>	-824	<b>-1 291</b>	-1 110
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	<b>-184</b>	-135	<b>-508</b>	-398	<b>-660</b>	-515
<b>Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA</b>	<b>78</b>	119	<b>203</b>	297	<b>302</b>	450
Avskrivninger	<b>-43</b>	-34	<b>-119</b>	-103	<b>-164</b>	-142
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	<b>5</b>	16	<b>28</b>	34	<b>39</b>	41
Salgsgevinster	-	-	-	243	<b>24</b>	245
Finansielle poster, netto	<b>-17</b>	-	<b>-31</b>	16	<b>-24</b>	17
<b>Resultat før skatt</b>	<b>23</b>	101	<b>81</b>	487	<b>177</b>	611
				<b>30. sep</b>	30. sep	31. des
				<b>2001</b>	2000	2000
EBITDA, MSEK				<b>203</b>	297	396
EBITDA, proforma (justert for salg av eiendommer), MSEK				<b>203</b>	295	E.T.
Avkastning på anvendt kapital (ROCE) (12 måneders rullerende)				<b>11,0%</b>	19,2%	17,7%
Leieinntekt per disponibelt rom (REVPAR), SEK				<b>670</b>	653	619
Bruttodriftsmargin				<b>27,8%</b>	32,0%	30,3%

## Virksomhetsområdet Øvrig virksomhet

(MSEK)	juli-september		januar-september		oktober-september	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	<b>1 573</b>	1 432	<b>4 879</b>	4 326	<b>6 411</b>	5 831
Personalkostnader	<b>-422</b>	-340	<b>-1 223</b>	-1 039	<b>-1 585</b>	-1 420
Kostnad solgte varer	<b>-264</b>	-240	<b>-771</b>	-728	<b>-1 002</b>	-971
Data- og telekommunikasjonskostnader	<b>-284</b>	-252	<b>-822</b>	-738	<b>-1 099</b>	-1 019
Annen driftskostnader	<b>-476</b>	-470	<b>-1 615</b>	-1 440	<b>-2 139</b>	-1 939
<b>Resultat før avskrivninger, EBITDA</b>	<b>127</b>	130	<b>448</b>	381	<b>586</b>	482
Avskrivninger	<b>-73</b>	-69	<b>-220</b>	-203	<b>-289</b>	-275
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	<b>-27</b>	-3	<b>-66</b>	-10	<b>-152</b>	-26
Salgsgevinster	<b>1</b>	17	<b>7</b>	17	<b>11</b>	15
Finansielle poster, netto	<b>-3</b>	-6	<b>-5</b>	-1	<b>-7</b>	1
<b>Resultat før skatt</b>	<b>25</b>	69	<b>164</b>	184	<b>149</b>	197

### Scandinavian IT Group

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	<b>1 835</b>	1 540	2 121
hvorav ekstern (%)	<b>3,7</b>	4,4	4,3
EBITDA	<b>196</b>	151	207
Driftsresultat, EBIT	<b>91</b>	50	74
Resultat før skatt	<b>84</b>	41	61
Personalantall	<b>1 258</b>	1 179	1 182

Scandinavian IT Group er en leverandør av IT-løsninger til flyindustrien, med tyngdepunktet på SAS, dit drøyt 95% av salget skjer. Selskapet påvirkes dermed av den generelle usikkerheten som nå rår innenfor flyindustrien. I september måned merket en konjunktursvekkelsen ennå tydeligere.

### SAS Trading

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	<b>1 734</b>	1 596	2 148
hvorav ekstern (%)	<b>98,0</b>	99,9	99,0
EBITDA	<b>7</b>	59	97
Driftsresultat, EBIT	<b>-18</b>	37	64
Resultat før skatt	<b>-24</b>	44	75
Personalantall	<b>665</b>	628	639

Lavere salg enn planlagt i kombinasjon med visse kostnadsøkninger av engangskarakter, medførte et tap på -18 MSEK. Blant produktgruppene er det fortsatt Parfyme & Kosmetikk samt Sjokolade som viser en sterk vekst.

Butikkjeden EGO er solgt til Esthetique Sverige AB per 1. september, noe som genererte en salgsgevinst på 1 MSEK.

Det svenske Luftfartsverket offentliggjorde den 5. november 2001 at konsesjon for drift av tax free-salg og butikker på svenske flyplasser er tildelt en annen operatør. Dette medfører at SAS Tradings virksomhet i Sverige blir avviklet. Butikkene på Arlanda opphører den 30. juni 2002 mens andre butikker avvikles per 31. desember 2001. Virksomheten har 220 ansatte.

### SMART

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	<b>458</b>	452	584
hvorav ekstern (%)	<b>100,0</b>	98,7	99,0
EBITDA	<b>122</b>	25	-5
Driftsresultat, EBIT	<b>112</b>	15	-20
Resultat før skatt	<b>139</b>	36	4
Personalantall	<b>247</b>	300	294

SMART har befestet sin stilling som Nord-Europas ledende selskap for elektronisk distribusjon av reiseinformasjon, bookinger, billetter og avregningstjenester.

Inntektene lå på samme nivå som foregående år, 458 (452) MSEK. Personalkostnadene ble redusert med ca. 20 MSEK, som et resultat av lavere antall ansatte sammenlignet med foregående år. Dessuten har distribusjonskostnadene blitt kraftig redusert på grunn av nye avtaler.

Dette medfører at resultat før skatt er 139 (36) MSEK for nımånedersperioden.

## SAS Flight Academy

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	<b>460</b>	447	606
hvoravekstern (%)	<b>37,6</b>	36,7	37,6
EBITDA	<b>107</b>	121	176
Driftsresultat, EBIT	<b>42</b>	63	98
Resultat før skatt	<b>38</b>	58	32
Personalantall	<b>197</b>	193	193

Inntektene for SAS Flight Academy (SFA) var i perioden 460 MSEK, noe som er en økning på 3% sammenlignet med foregående år. Trening av kabinpersonal har i perioden stått for store volum, samtidig som SFA har møtt økt konkurranse på det eksterne markedet for pilottrening.

Den negative trenden innenfor flyindustrien de seneste månedene vil ha en negativ effekt på SFAs virksomhet etter som så vel SAS som eksterne kunder har meddelt minskede volumer.

## Jetpak

(MSEK)	jan-sep 2001	jan-sep 2000	jan-des 2000
Omsetning	<b>265</b>	180	244
hvoravekstern (%)	<b>99,4</b>	97,3	97,4
EBITDA	<b>16</b>	13	20
Driftsresultat, EBIT	<b>11</b>	9	16
Resultat før skatt	<b>12</b>	10	17
Personalantall	<b>116</b>	83	83

Jetpak er et av de raskest voksende virksomheter innenfor ekspresslogistikk i Norden. Jetpaks inntekter i perioden er 265 (180) MSEK. I løpet av året har Jetpak Nordic AB overtatt Schenker-BTLs andel av budbilselskapet Adena-Pickos, som står for ca. 35% av inntektsøkningen.

Den tydelige reduksjonen av markedene i Sverige, Danmark og Finland i løpet av høsten, setter press på prisene og volumene minsker.

## Morselskapet SAS AB

Per 30. september 2001 var det i SAS AB registrert 161 816 396 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, har SAS AB samt konsernet rapportert per 30. september 2001 som om hele aksjekapitalen var registrert.

## Utsikter for år 2001

Utviklingen i passasjertrafikken og passasjermiksen har gradvis forverret seg siden juli 2001 på grunn av sviktende konjunkturer. Utviklingen i august medførte at SAS nedjusterte årsprognosen den 12. september fra 1 200 MSEK til å bli minst 25% lavere. I denne prognosen var det ikke tatt hensyn til eventuelle effekter av terrorangrepene den 11. september.

Utviklingen i passasjertrafikken har vært negativ etter terrorangrepene New York 11. september. SAS' trafikk ble i perioden 11.-30. september redusert med 9%. Business Class-trafikken ble redusert med 19% og Economy Class med 4%.

I forbindelse med offentliggjøring av tiltak 26. september 2001, aviserte SAS at disse gjennomføres i den hensikt å unngå et tap for år 2001.

I oktober forverret trafikkutviklingen seg ytterligere i forbindelse med at det ble satt i gang krigshandlinger. SAS' totale trafikk ble i oktober redusert med 9% sammenlignet med samme måned foregående år. Business Class ble redusert med 16% og Economy Class med 6%.

Business Class var i oktober 30% lavere enn foregående år på interkontinentale ruter og 23% lavere i Europa-trafikken. På den intraskandinaviske trafikken og innenriksområdene er nedgangen i Business Class mindre. Norsk innenriks er det eneste ruteområdet som viser økning i Business Class.

Denne svært negative utviklingen, som skjer plutselig som et resultat av terror- og krigshandlinger, setter stor press på SAS' inntekter. Det finnes i dag i det korte perspektiv ingen tegn på forbedringer.

SAS har iverksatt kapasitetsreduksjoner tilsvarende 12% sammenlignet med tidligere planer og det gjennomføres nå ytterligere kapasitetsreduksjoner på 3-5%, tilsvarende 5 fly, primært på det intraskandinaviske ruteområdet samt innenriksområdene. Dette gjøres i den hensikt å redusere produksjonskostnadene. Til sammen med tidligere adviserte kapasitetsreduksjoner, er det totalt tilsvarende 21 fly som tas ut av trafikk før årets utgang. Mesteparten er allerede gjennomført i forbindelse med at vinterprogrammet startet 28. oktober 2001.

I forbindelse med rapporteringen for tredje kvartal presenterer SAS et omfattende resultatforbedringsprogram som har til hensikt å gi en resultatpåvirkende effekt på

totalt 3 500 MSEK på årsbasis. Tiltaksprogrammet, som skal motvirke en ellers forventet kraftig negativ resultatutvikling for neste år, kommer suksessivt til å gi effekt i løpet av 2002. Effektene i fjerde kvartal 2001 kommer derimot til å bli relativt små og er i hovedsak begrenset til de direkte variable kostnadene som følger av gjennomførte kapasitetsreduksjoner. Fra og med fjerde kvartal 2001 kommer SAS til å få høye økte kostnader i forbindelse med forsikringer av fly, først og fremst krigsforsikringer, samt at det kommer høyere kostnader for økte sikkerhetsprosedyrer på flyplassene. For å dekke nevnte kostnadsøkninger, har SAS besluttet at det i november innføres en tilleggsavgift på 4 USD per passasjer.

Det er stor usikkerhet rundt den fortsatte utviklingen i passasjertrafikken. SAS baserer vurderingen av årsresultatet på at trafikkvolumet for resten av året vil ligge på samme relative nivå i forhold til foregående som for oktober måned. SAS AB konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, forventes dermed å bli et tap på minst 1 500 -2 000 MSEK.

Stockholm, 6. november 2001  
SAS AB

Jørgen Lindegaard  
*Administrerende direktør og konsernsjef*

# Definisjoner

## **ASK, Tilbudte setekilometer**

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

## **AV, Asset Value (justert anvendt kapital)**

Bokført egenkapital, pluss minoritetsandeler pluss merverdi i flyflåten pluss 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing, pluss netto rentebærende gjeld, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper. Kan også uttrykkes som de totale eiendelers bokførte verdi, pluss merverdi i flyflåten, pluss 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler.

## **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.

## **Betalte passasjerkilometer (RPK)**

Se RPK.

## **Brutto driftsmargin**

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til driftsinntekten.

## **CFROI**

EBITDAR i forhold til AV.

## **EBITDA, Driftsresultat før avskrivninger**

Driftsresultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, resultatandeler i tilknyttede selskaper og resultat fra salg av anleggsmidler.

## **EBITDAR, Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader**

Driftsresultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, resultatandeler i tilknyttede selskaper, resultat fra salg av anleggsmidler og leasingkostnader for operasjonell flyleasing.

## **Enhetsinntekt (yield)**

Gjennomsnittlig trafikinntekt per RPK.

## **Enhetskostnad**

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

## **EV (Enterprise Value)**

Gjennomsnittlig børskurs for SAS-aksjen ved utgangen av regnskapsperioden med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld for året samt 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing.

## **Gjeldsgrad**

Rentebærende gjeld redusert med renteærende 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.

## **Rentedeckningsgrad**

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

## **Resultat per aksje (EPS)**

Resultat etter skatt dividert med antall aksjer.

## **REVPAR, Revenue per available room**

Inntekt per tilgjengelig hotellrom.

## **Soliditet**

Egenkapital pluss minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

## **Yield**

Se Enhetsinntekt.

# Informasjon

Årsregnskapskommuniké 2001 .....	februar 2002
Årsrapport 2001 .....	mars 2002
Miljørapport 2001 .....	mars 2002
Generalforsamling .....	april 2002

SAS' månedlige trafikk- og produksjonsstatistikk kommer ut den sjettede 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](http://www.sas.no)

Investor Relations: Sture Stølen +46 8 797 14 51

e-mail: [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)



**Produksjon:** SAS og Wildecò  
**Trykk:** Arne Løfgren Offset 2001  
**Papir:** Silverblåde Matt

**SAS AB** (publ)  
org. nr. 556606-8499  
SE-195 87 Stockholm  
Telefon +46 8 797 00 00  
[www.sas.no](http://www.sas.no)