



SAS Group



SAS koncernen
Delårsrapport
2:2002
januar-juni

www.sas.dk

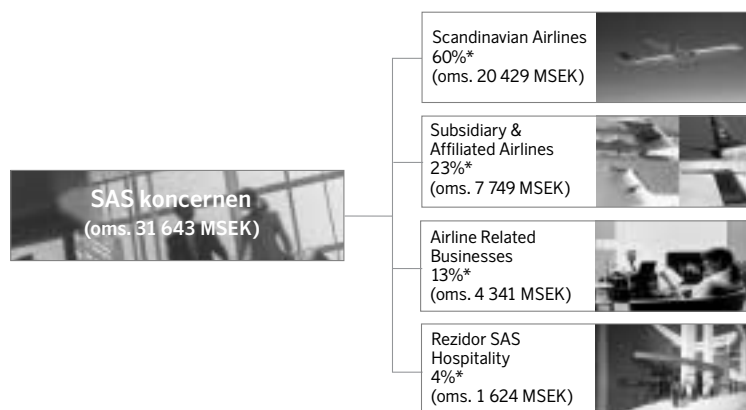


SAS koncernen

Organisation

SAS koncernen har fire forretningsområder:

- **Scandinavian Airlines** omfatter passagertransport inklusive SAS Commuter. I forretningsområdet indgår blandt andet de selvstændige forretningsenheder Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter øvrige flyselskaber i koncernen. Fra tidligere ejes Air Botnia, 100%. Efter maj måned ejes Widerøe med 99%, tidligere 63%.
Den 20. december 2001 overtog SAS samtlige aktier i Braathens ASA, som dermed indgår i SAS koncernen år 2002.
EU-kommissionen godkendte den 5. marts 2002 SAS koncernens overtagelse af yderligere 25% af aktierne i Spanair S.A., hvorefter SAS koncernens andel udgør 74%. Spanair konsolideres dermed som et datterselskab fra marts 2002.
I associerede selskaber indgår Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Air Greenland.
- **Airline Related Businesses** inkluderer SAS Cargo, SMART, SAS Trading og Jetpak – alle med den overvejende del af salget til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support sælger tjenester til såvel interne som eksterne flyselskaber. Størstedelen af Scandinavian IT Group's salg foregår inden for koncernen. I juli er der indgået aftale om, at SAS koncernen sælger sin aktiebeholdning i SMART til Amadeus.
- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** er SAS koncernens hotelvirksomhed. Virksomheden arbejder med to hotelkæder, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



*Andelen af SAS koncernens omsætning før koncernelimineringer.
Omsætningen vedrører perioden januar-juni 2002.

Halvåret i korthed

- **Omsætningen** for første halvår udgjorde 31 643 (25 948) MSEK, en stigning på 21,9%. For sammenlignelige enheder faldt omsætningen med 3,4%, mens omsætningen i andet kvartal steg med 0,1%.
- **Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing (EBITDAR)** udgjorde i perioden januar-juni 3 832 (2 408) MSEK. Andet kvartal blev EBITDAR 3 248 (1 237) MSEK.
- **Resultat før realisationsgevinster** udgjorde for årets seks første måneder –133 (219) MSEK. Resultatet for andet kvartal var 1 180 (142) MSEK.
- **Koncernens resultat før skat** udgjorde –407 (220) MSEK, heraf –569 (–56) MSEK i Scandinavian Airlines.
- **Koncernens resultat før skat** er positivt påvirket af de erhvervede selskaber Braathens og Spanair med 315 MSEK.
- **CFROI** for tolv månedersperioden juli 2001-juni 2002 blev 11% (15%). Koncernens krav til forrentning er 20% og dermed er resultatniveauet langt fra det som kræves for at møde det fastlagte krav.
- **Resultat pr. aktie** i perioden januar-juni blev for SAS koncernen –2,15 (0,87) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde 89,62 (104,95) SEK.
- **Til trods for fortsat usikkerhed** med hensyn til konkurrence- og konjunkturudviklingen vurderer SAS koncernen, at resultatet før skat, eksklusiv realisationsgevinster, vil være positivt for 2002. Realisationsgevinster inklusive omkostninger til ind- og udfasning af fly vil i 2002 udgøre mindst 350 MSEK.

	April-Juni		Januar-Marts		Januar-Juni	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Omsætning	17 868	13 811	13 775	12 137	31 643	25 948
EBITDAR	3 248	1 237	584	1 171	3 832	2 408
EBITDAR-marginal	18,2%	9,0%	4,2%	9,6%	12,1%	9,3%
EBIT	1 354	167	–1 406	83	–52	250
EBIT-marginal	7,6%	1,2%	–10,2%	0,7%	–0,2%	1,0%
Resultat før realisationsgevinster	1 180	142	–1 313	77	–133	219
EBT	1 039	180	–1 446	40	–407	220
Resultat pr. aktie (SEK)	5,88	0,79	–8,17	0,08	–2,15	0,87

SAS koncernen er Skandinaviens største børsnoterede fly- og rejsekoncern, som tilbyder flytransporter samt relateret service med udgangspunkt fra Nordeuropa. Den primære virksomhed drives af flyselskabet Scandinavian Airlines, som flyver inden for Skandinavien, til og fra Europa, Nordamerika og Asien. Scandinavian Airlines er medlem og en af grundlæggerne af verdens største globale flyalliance - Star Alliance™. SAS koncernen er også aktiv ejer af flyselskaberne Spanair, Braathens, Widerøe og Air Botnia samt hotelvirksomheden Rezidor SAS Hospitality. Der er yderligere virksomheder i koncernen, som supporterer flyvirksomheden som for eksempel SAS Cargo og SAS Flight Academy.

Administrerende direktør har ordet

SAS koncernens resultatudvikling i andet kvartal var i overensstemmelse med den plan, som koncernledelse fastlagde i 2001 for at genoprette lønsomhed og vækst. Periodens resultat indebærer en kraftig forbedring sammenlignet med de første tre måneders betydelige tab. Stigningen i omsætning og resultat er blandt andet effekten af et håndfast operativt forandringsarbejde samt de strategiske overtagelser i Braathens og Spanair. Koncernens strategiske position er styrket på flere markeder.

Arbejdet i koncernen har i foråret fulgt fire hovedprioriteringer: tilpasning af kapaciteten til den aktuelle efterspørgsel, langsigtet resultatforbedring og øget konkurrenceevne i fly- og dertil relateret virksomhed, integrering af de ny erhvervede selskaber Braathens og Spanair samt implementering af koncernens nye struktur.

Aktiviteterne for at løse den umiddelbare overkapacitet, som begivenhederne i efteråret 2001 gav anledning til, er vellykket gennemført og belægningen i koncernens fly har nået rekordniveauer.

Resultateffekten af disse kortsigtede tiltag beregnes at udgøre i alt brutto 6 400 MSEK med fuld effekt i 2003, heraf er 2 350 MSEK nået pr. den 30. juni.

Konkurrencen i flybranchen er i dag hårdere end nogensinde og kommer både fra de traditionelle flyselskaber og fra lavprisaktørerne. For at opnå stabil lønsomhed og konkurrencedygtige priser forudsættes kundetilpassede produkter og omkostningsniveauer, som er radikalt lavere end vore nuværende. På denne baggrund gennemføres der nu i Scandinavian Airlines et strukturelt og langsigtet forandringsarbejde, som påvirker alle dele af virksomheden, lige fra produkt til produktion og distribution. Aktiviteterne, som medfører den største trafikomlægning i selskabets historie, indebærer bedre præcision i styringen og væsentligt mindre behov for administration. Den samlede resultateffekt af disse tiltag estimeres at udgøre 4 000 MSEK på årsbasis fra 2004. Hertil kommer effekten af effektiviseringen af administrationen på koncernniveau, strukturelle tiltag i andre koncernselskaber samt synergieffekter ved integration af erhvervede selskaber.

Overtagelsen af Braathens har medført en strategisk styrkelse på et af vore vigtigste hjemmemarkeder. Den igangværende integration af virksomheden i koncernen sker ikke uden opofrelser for medarbejderne. Det er dog glædeligt, at vi allerede nu har kunnet leve op til vor målsætning om at skabe et mere effektivt trafiksystem i Norge og vore kunder har kunnet drage fordel af vor koordinering gennem lavere priser. Braathens har på en ikke uvæsentlig måde bidraget til resultatforbedringen i andet kvartal. I Spanair, som konsolideres fra den 1. marts, har nedlægningen af ulønsomme ruter og ændret strategisk fokus bidraget til en betydelig resultatforbedring. Spanair forventes at kunne aflægge et positivt operativt resultat i 2002.

I en så turbulent og konkurrenceintensiv situation, som flybranchen har befundet sig i siden et år tilbage, har det været nødvendigt at fokusere på den daglige, operative drift. På længere sigt og med flere fremstående flyselskaber inden for koncernens rammer, er det vigtigt at sikre en resultatorienteret ledelse af koncernen. SAS koncernens struktur med forskellige forretningsområder er tilpasset til at leve op til kravene om forretningsmæssighed i hvert led og en samkørsel og koordinering til koncernens bedste. Indvalg af to nye medlemmer i koncernledelsen, som bliver offentliggjort i dag, vil sikre den fortsatte udvikling af koncernens forretningsområder.

Det seneste år har måske været den mest krævende og omvæltende periode i flybranchens og SAS historie. Effekten er sandsynligvis, at branchen efter nogle år vil have gennemgået store forandringer hen imod færre men mere effektive flyselskaber. Målsætningen for SAS del ligger fast, efter denne proces at stå stærkere og være mere konkurrencedygtig end før starten på krisen i luftfarten.

Det forandringsarbejde, som nu er i gang, og den målrettethed, som jeg oplever hos SAS medarbejdere, har styrket min opfattelse af, at det vil lykkes. Men det vil ikke ske uden store anstrengelser og opofrelser. Vi er stadig langt fra et acceptabelt resultatniveau og et afkast, som vore aktionærer med rette kan kræve for deres investerede kapital. Resultatet for år 2002 andet kvartal giver os styrke til det arbejde, som skal gøres for at vi kan leve op til de forventninger, som vore ejere, kunder og medarbejdere er berettiget at stille til os.



Jørgen Lindegaard

Strategisk vigtige begivenheder

Første kvartal 2002

- Airbus A340 er faset ind på samtlige ruter til Asien.
- EU-kommissionen godkendte den 5. marts SAS koncernens øgede ejerandel i Spanair på 74%. Spanair behandles fremover som et datterselskab.
- Det norske Konkurransverket vedtog, at Scandinavian Airlines og Braathens ikke må uddele bonuspoint på indenrigsrejser i Norge.

Andet kvartal 2002

- Scandinavian Airlines og Braathens koordinerede den 2. april deres trafiksystemer på norsk indenrigstrafik.
- SAS AB gennemførte en ny emission på 200 MSEK som den sidste fase i indførelsen af én fælles aktie.
- SAS koncernen informerede om vedtagelsen af større effektiviseringer i deres trafiksystem som en del af de strukturelle tiltag.
- SAS EuroBonus fik udmærkelsen Freddie Award for sjette år i træk.
- SAS koncernen blev tildelt European Environmental Reporting Awards (EERA) for bedste "Europæiske miljøregnskab 2000".
- SAS koncernen overtog i maj 33,1% af aktierne i Widerøe fra minoritetsaktionærerne. Et frivilligt tilbud på samme vilkår blev givet til de øvrige minoritetsaktionærer, hvoraf majoriteten har accepteret tilbudet pr. den 30. juni. SAS koncernens ejerandel udgør derefter 99,4%.
- Den første juni introduceredes Scandinavian Airlines nye rejsekoncept "Scandinavian Direct" til en enklere, mere smidig og mere prisvenlig rejse på de skandinaviske ruter.
- I juni blev det besluttet, at Spanair skal være et fuldgyldigt medlem i Star Alliance™.
- Scandinavian Airlines lancerede i juni et nyt distributionskoncept, baseret på nettopriser og med fokus på øget internetsalg, med start fra den 1. januar 2003.

Begivenheder efter den 30. juni 2002

- Den 5. juli indgik SAS koncernen aftale om at sælge datterselskabet SMART til Amadeus for cirka 1 000 MSEK. Transaktionen giver en realisationsgevinst på cirka 800 MSEK og en positiv effekt på cash flow på cirka 950 MSEK. Transaktionen forudsætter myndighedernes godkendelse.
- Scandinavian Airlines indgik en ny aftale med kabinepersonaleforeningerne, som blandt andet muliggør et mere fleksibelt tjenestesystem samt forbedret produktivitet.

SAS koncernen

Trafikudvikling

Trafikudviklingen inden for flybranchen i Europa

Udviklingen blandt flyselskaberne i Europa har i halvåret været præget af kapacitetsnedskæringer efter begivenhederne i efteråret 2001. Som følge af dette har selskaberne i andet kvartal vist en stærk stigning i kabinefaktorerne, som har resulteret i et mindre pres på yielden.

Den internationale trafik (RPK), faldt med cirka 7,7% og kapaciteten med 10,4% i første halvår. Kabinefaktoren for perioden steg til 73,9%, hvilket er 2,2 procentenheder højere end i 2001.

SAS koncernens trafikudvikling

SAS koncernens trafik (RPK) øgede i første halvår 2002 med 26,8% sammenlignet med 2001. I andet kvartal steg trafikken med 27,6%, heraf vedrører 27,5% købet af Braathens og Spanair. For sammenlignelige enheder, Scandinavian Airlines, Widerøe og Air Botnia, steg trafikken i andet kvartal 2002 med 0,8%. Kapaciteten for koncernen faldt i samme periode med 9,4%. SAS koncernen kunne dermed øge sin kabinefaktor med 2,8 procentenheder til 67,8%.

Den interkontinentale trafik (RPK) faldt i andet kvartal med 2,5% trods kapacitetsstigninger i Scandinavian Airlines med introduktionen af Airbus A340. Dette skyldes især, at Spanairs interkontinentale trafik blev afviklet i marts 2002. Trafikken i Europa faldt 7,1% og kapaciteten (ASK) med 10,3%, hvilket primært skyldes nedskæringer inden for Scandinavian Airlines. Kabinefaktoren steg med 2,2 procentenheder til 63,3%.

Den interskandinaviske trafik (RPK) faldt i kvartalet med 2,9%. Indenrigstrafikken (RPK) i Danmark samt til Grønland faldt med 5,3%. I Norge faldt trafikken (RPK) 7,0% og kapaciteten (ASK) med 8,8%, hvilket medførte at kabinefaktoren steg 1,1 procentenheder til 60,2%. Koordineringen af trafikken mellem Scandinavian Airlines og Braathens fra den 2. april har fungeret godt. I Sverige faldt Scandinavian Airlines trafik (RPK) med 8,1% og kapaciteten med 7,1%.

Økonomisk udvikling

Køb

Den 5. marts 2002 godkendte EU-kommissionen overtagelsen af yderligere 25% af aktierne i Spanair. Spanair konsolideres dermed som datterselskab fra og med marts 2002. I andet kvartal 2002 blev yderligere 36,1% af aktierne i Widerøe købt. SAS koncernens ejerandel er derefter 99,4%.

Januar-Juni 2002

Nettoeffekten af valutaændringer mellem perioden januar-juni 2001 og 2002 er 159 MSEK. Effekten på omsætningen er 666 MSEK, på omkostningssiden -436 MSEK, samt på finansielle poster, netto -71 MSEK. Størstedelen af valutakurseffekterne stammer fra Scandinavian Airlines. Driftsresultatet påvirkedes positivt af den norske krone med 143 MSEK og negativt af USD med 49 MSEK.

SAS koncernens omsætning øgede med 5 695 MSEK, eller 21,9%, fra 25 948 MSEK til 31 643 MSEK. Under hensyntagen til valutaeffekten, 666 MSEK, samt periodens omsætning i Braathens og Spanair, 5 923 MSEK, faldt koncernens omsætning med 894 MSEK eller 3,4%. Scandinavian Airlines passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, faldt med 0,4% sammenlignet med første halvår 2001. Enhedsindtægten, yielden, faldt rensset for valutaeffekter med 2,4%. Den samlede passagertrafik i koncernen faldt sammenlignet med første halvår 2001 med 5,5%.

Personaleomkostningerne øgede med 2 053 MSEK, eller 23,7% og udgjorde 10 706 (8 653) MSEK. Rensset for valutaeffekter samt personaleomkostninger i erhvervede selskaber øgede omkostningerne med 497 MSEK eller 5,7%. Antallet af medarbejdere i SAS koncernen steg med 4 658 eller 15,3%. Braathens og Spanair udgør en stigning på 5 180. Antallet af medarbejdere i sammenlignelige enheder faldt med 1,7%.

Koncernens øvrige driftsomkostninger steg med 2 218 MSEK, eller 14,9% til 17 105 MSEK. Eksklusive valutakurseffekter samt erhvervede selskaber faldt omkostningerne med 8,8%. Som et resultat af kapacitetsnedskæringer i

Trafik og produktion

SAS koncernen*

	April-Juni			Januar-Juni		
	2002	2001	Ændring	2002	2001	Ændring
Antal passagerer (000)	8 941	9 662	-7,5%	16 553	18 057	-8,4%
Passagerkilometer (mio.) RPK	8 147	8 619	-5,5%	14 985	15 860	-5,5%
Sædekilometer (mio.) ASK	12 023	13 264	-9,4%	23 240	25 654	-9,4%
Kabinefaktor	67,8%	65,0%	+2,8 p.e.	64,5%	61,8%	+2,7 p.e.

Trafikudvikling pr. ruteområde*

	Apr-Jun 2002 vs. Apr-Jun 2001		Jan-Jun 2002 vs. Jan-Jun 2001	
	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)
Interkontinentalt	-2,5%	-12,1%	-2,6%	-10,1%
Europa	-7,1%	-10,3%	-5,3%	-9,4%
Interskandinavien	-2,9%	+0,8%	-4,6%	-1,5%
Danmark, Grønland (indenrigs)	-5,3%	+7,3%	-11,4%	+1,4%
Norge (indenrigs)	-7,0%	-8,8%	-10,5%	-14,1%
Sverige (indenrigs)	-8,1%	-7,1%	-9,5%	-6,5%

* Passagertrafik for Scandinavian Airlines, Spanair, Braathens, Widerøe og Air Botnia.

Scandinavian Airlines har omkostninger til vedligeholdelse af fly været lavere end planlagt i første halvår. Dele af disse omkostninger vil derfor belaste andet halvår.

Leasingomkostningerne øgede med 840 MSEK til 1 928 MSEK. Braathens og Spanair udgør 766 MSEK af stigningen.

Driftresultatet før afskrivninger, EBITDA, blev 1 904 (1 320) MSEK. Bruttodækningsgraden øgede fra 5,1% til 6,0%.

Afskrivningerne var 1 366 (1 141) MSEK, en stigning på 225 MSEK heraf 101 MSEK i erhvervede enheder.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -340 (71) MSEK. Spanair bogføres som associeret selskab til og med februar 2002 og indgår med -300 (-16) MSEK. Endvidere er resultatet i British Midland dårligere end i 2001, -57 (8) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 14 (10) MSEK. Opløsning af aktiereserve foretoges foregående år med 80 MSEK.

Koncernens finansielle poster, netto udgjorde -331 (-31) MSEK. Rentenetto blev -370 (-141) MSEK. Valutaeffekten på koncernens nettogæld var 39 (110) MSEK.

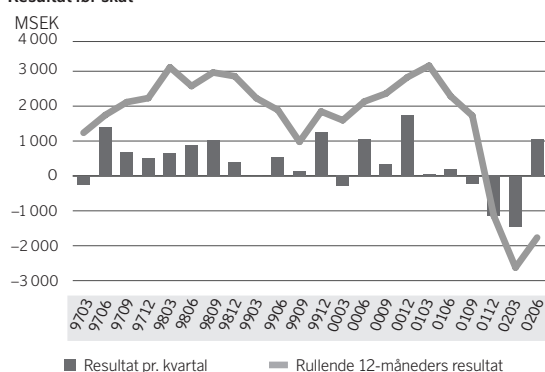
Resultat før realisationsgevinster blev -133 (219) MSEK.

I første halvår er der solgt seks Boeing 737 samt en Fokker F28. Der var ingen realisationsresultat i disse transaktioner. I perioden januar-juni udgjorde ind- og udfasningsomkostninger relateret til udskiftning af flytyper i flyflåden 230 (177) MSEK.

Resultat før skat udgjorde -407 (220) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	159
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 194
Leasingomkostninger og afskrivninger	-1 065
Resultatandele i associerede selskaber	-411
Rentenetto	-229
Realisationsgevinster	-275
	-627

Resultat før skat



Andet kvartal 2002

Koncernens resultat for andet kvartal udviklede sig ifølge planen og blev væsentligt bedre end årets første tre måneder. Trafik- og enhedsindtægten øgede marginalt sammenlignet med året før. Kapacitetsnedskæringer har medført øget kapacitetsudnyttelse. Lavere driftsomkostninger som følge af reducerede volumener påvirkede resultatet positivt, samtidig med at erhvervede enheder viste et positivt resultat.

Koncernens omsætning udgjorde 17 868 (13 811) MSEK, en stigning på 4 057 MSEK eller 29,4%. Under hensyntagen til valutaeffekt, 123 MSEK, samt omsætning i Braathens og Spanair, 3 918 MSEK, steg omsætningen med 0,1%.

Passagertrafikken i Scandinavian Airlines steg med 0,2% og den valutajusterede yield øgede med 0,7%.

Driftsomkostningerne udgjorde 14 620 (12 574) MSEK, en

stigning på 16,3%. Renset for valutaeffekter samt sammenlignelige enheder faldt driftsomkostningerne med 7,3%.

Lavere brændstofpriser, lavere omkostninger til vedligeholdelse af fly samt reduceret produktion har bidraget til et fald i omkostningerne. Andet kvartal 2001 var også belastet med EU-bøde på 360 MSEK.

Resultat før realisationsgevinster blev 1 180 (142) MSEK. Heri indgår Braathens og Spanair i indeværende år med 336 MSEK.

Resultatforbedringsaktiviteter

I SAS koncernen er der iværksat en række aktiviteter både på indtægts- og omkostningssiden. Den samlede bruttoramme for tiltagene udgør omkring 10 milliarder SEK over en 3-4 årig periode.

Aktiviteterne er inddelt i to dele: kortsigtede aktiviteter samt strukturelle aktiviteter.

Kortsigtede aktiviteter

(MSEK)	Brutto helårseffekt	Estimeret resultat-effekt pr. 30. juni 2002
Scandinavian Airlines		
Kapacitetsreduktioner	500	250
Indtægtsforstærkninger	2 200	1 100*
Omkostningsreduktioner	2 400	600
Øvrige forretningsområder	1 300	400
Kortsigtede aktiviteter i alt	cirka 6 400	cirka 2 350

* Indtægtsforstærkninger, der består af en tillægsafgift på 4 USD/ passager/ flyvning samt en generel prisstigning på 5%, er i høj grad modvirket af et negativt passagermix samt øgede forsikringsomkostninger.

Strukturelle aktiviteter - Scandinavian Airlines

(MSEK)	Brutto helårseffekt
Produktion	2 000
Ledelse og administration, produkt, service, priskoncept, distribution	2 000
Strukturelle aktiviteter i alt	cirka 4 000
Sum aktiviteter (brutto) for SAS koncernen	cirka 10 400

Kortsigtede aktiviteter - 6 400 MSEK

De kortsigtede aktiviteter i koncernen på i alt cirka 6 400 MSEK omfatter 5 100 MSEK i Scandinavian Airlines og 1 300 MSEK i koncernens øvrige forretningsområder. Aktiviteterne er for i øjeblikket ved at blive implementeret og resultat-effekten i 2002 er derfor noget mindre end den fulde resultat-effekt som forventes i 2003.

Omkostningsreduktioner i Scandinavian Airlines sker efter planen og består af traditionelle tiltag for reduktion af omkostninger. Aktiviteterne har haft en effekt på 600 MSEK i første halvår og forventes at få en helårseffekt i 2002 på 1 700 MSEK. Fuld effekt på 2 400 MSEK forventes opnået i 2003.

Strukturelle aktiviteter - 4 000 MSEK

De strukturelle aktiviteter på cirka 4 000 MSEK har som mål at tage Scandinavian Airlines ud af den negative resultatudvikling og skabe forudsætninger for at vende tilbage til lønsomhedsniveauer på linie med SAS koncernens mål for forrentning på 20% CFROI. De strukturelle aktiviteter giver visse effekter først i 2003 og forventes at få fuld effekt år 2004.

De langsigtede strukturelle aktiviteter består af fem områder og omfatter produktion, produkt og service, priskoncept, distribution samt ledelse og administration.

Inden for rammerne af aktiviteterne informerede Scandinavian Airlines den 17. april om et komplet nyt trafiksystem, som blev udviklet for at øge effektiviteten for eksempel gennem udnyttelsen af flyene. Første fase påbegyndes i forbindelse med vinterprogrammet 2002/2003. Et mere stabilt trafiksystem forventes også at øge punktligheden. Når det ændrede produktionskoncept er fuldt implementeret, forventes det at give en bruttoeffekt på godt og vel 2 000 MSEK for SAS koncernen i 2003-2004.

Rammerne for de strukturelle aktiviteter ligger ikke fast men kan udvides, hvis markedssituationen og forudsætningerne i øvrigt ændres. Pristrykket på markedet, fortsat negativt passagermix med pres på yelden, øgede forsikringsomkostninger samt en række andre negative faktorer bevirker at nettoeffekter af programmerne er vanskelige at estimere.

Øvrige områder

Udover de kortsigtede aktiviteter i SAS koncernen og de strukturelle aktiviteter i Scandinavian Airlines tilkommer effekterne af reduceret administration på koncernniveau. Hertil kommer effekter fra strukturelle tiltag i andre koncernselskaber samt synergieffekter i forbindelse med integrationen af erhvervede selskaber i koncernen.

Der er for nærværende ikke foretaget nogle hensættelser vedrørende omkostninger til gennemførelse af ovennævnte tiltag. I de tilfælde, hvor meromkostninger forventes at opstå, vil hensættelser blive foretaget løbende.

Investeringer

SAS koncernens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde i periode 6 327 (3 643) MSEK. Af investeringerne stod Scandinavian Airlines for 5 198 (3 041) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines for 927 (294) MSEK, Airline Related Businesses for 118 (176) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality for 84 (132) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 4 628 (2 737) MSEK.

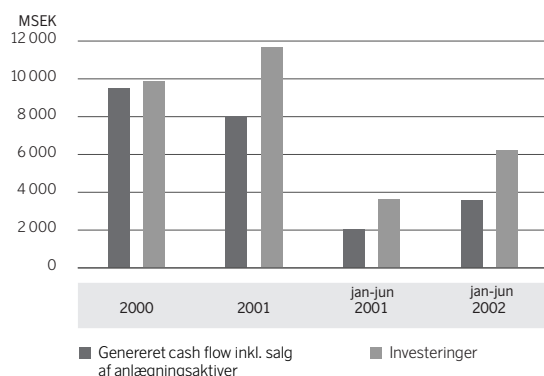
Ved udgangen af juni 2002 udgjorde summen af kommende investeringer, CAPEX, i SAS koncernen 918 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2002-2005>

SAS koncernen	I alt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	918	415	220	200	83
Antal fly	28	13	7	5	3

Scandinavian Airlines	I alt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	768	375	145	165	83
Antal fly	22	12	3	4	3

Cash flow og investeringer



Finansiell stilling

SAS koncernens likvider pr. 30. juni 2002 udgjorde 9 736 (12 220) MSEK. Koncernen har pr. i dag udnyttede lånekontrakter for i alt 925 MUSD.

Soliditeten pr. 30. juni 2002 var 22% (29%). Faldet i soliditeten kan henføres til en reduktion af koncernens egenkapital samt den øgede balance. Faldet i egenkapitalen, 2 240 MSEK, skyldes først og fremmest en negativ resultatudvikling, samt ændring i koncernens sammensætning. Stigningen i balancesummen kan henføres til netto konsolidering af Spanair og Braathens samt øgede investeringer. Det er målsætningen, at soliditeten før udgangen af år 2004 skal være på mindst 30% samt at nettogælden/egenkapitalen skal være mindre end 50%. Nettogælden udgjorde 12 035 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 4 383 MSEK. Nettogælden forventes at nå sit højeste niveau i 2002, for derefter at falde. Ændringen siden årsskiftet skyldes især det igangværende investeringsprogram i nye fly samt konsolidering af Spanair som datterselskab. Cash flow fra virksomheden var i perioden januar-juni positivt, 1 326 (499) MSEK, cash flow i andet kvartal blev 1 754 (325) MSEK.

Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 4 890 (2 096) MSEK i perioden.

Beregnet overværdi i den af SAS koncernen ejede flyflåde udgjorde pr. 30. juni 2002 cirka 1 200 (6 800) MSEK. Faldet i overværdierne i flyene i koncernen siden juni 2001 skyldes at fortsat overkapacitet samt et øget udbud af fly på markedet efter begivenhederne den 11. september 2001 har presset priserne på markedet for brugte fly. Usikkerheden på markedet gør det vanskeligt at fastlægge korrekte markedsværdier, hvorfor SAS koncernens beregnede overværdi fra og med denne rapport baseres på gennemsnit af de officielt oplyste markedsværdier fra de tre vurderingsinstitutter. Der tages også højde for den ikke realiserede valutakurseffekt på lån i USD, som bogføres som sikkerhed for dele af flyflåden.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS koncernen i perioden januar-juni 2002 var 35 157 (30 499) heraf 21 846 (23 158) i Scandinavian Airlines, 6 673 (1 534) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 779 (2 783) i Airline Related Businesses samt 2 859 (3 024) i Rezidor SAS Hospitality.

Regnskabsprincipper

SAS AB's og koncernens delårsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med god regnskabsskik i Sverige. Regnskabsprincipperne er de samme som anvendes i det seneste årsregnskab.

SAS koncernen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsætning	17 868	13 811	31 643	25 948	57 128	50 457
Personaleomkostninger	-5 497	-4 570	-10 706	-8 653	-19 845	-16 052
Øvrige driftsomkostninger	-9 123	-8 004	-17 105	-14 887	-32 691	-28 623
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	3 248	1 237	3 832	2 408	4 592	5 782
Leasingomkostninger	-1 050	-579	-1 928	-1 088	-3 265	-2 091
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	2 198	658	1 904	1 320	1 327	3 691
Afskrivninger	-715	-565	-1 366	-1 141	-2 668	-2 400
Resultatandele i associerede selskaber	-12	36	-340	71	-481	4
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1	-31	1	-26	3	1 007
Resultat ved salg af fly og bygninger	-118	69	-251	26	396	233
Driftsresultat, EBIT	1 354	167	-52	250	-1 423	2 535
Resultat fra øvrige aktier og andele	-24	0	-24	1	-24	5
Finansielle poster, netto	-291	13	-331	-31	-320	-256
Resultat før skat, EBT	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284
Skat	-100	-28	-1	-55	157	-543
Minoritetsandele	29	-24	54	-24	51	-15
Resultat efter skat	968	128	-354	141	-1 559	1 726
Resultat pr. aktie (SEK) ¹	5,88	0,79	-2,15	0,87	-9,48	10,67

¹ Resultat pr. aktie er beregnet på 164 500 000 aktier, pr. juni 2002 (efter gennemført ny emission) og på 161 816 396 aktier pr. juni 2001.

Omsætning og resultat pr. forretningsområde

Omsætning (MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	11 091	11 745	20 429	21 727	39 868	41 975
Subsidiary & Affiliated Airlines	4 917	785	7 749	1 525	9 347	2 792
Airline Related Businesses	2 243	1 943	4 341	3 467	9 022	6 397
Rezidor SAS Hospitality	878	888	1 624	1 679	3 455	3 316
Koncernelimineringer	-1 261	-1 550	-2 500	-2 450	-4 564	-4 023
Omsætning i alt	17 868	13 811	31 643	25 948	57 128	50 457
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA (MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	1 331	354	876	739	-293	2 512
Subsidiary & Affiliated Airlines	566	98	657	174	800	287
Airline Related Businesses	130	136	261	304	559	571
Rezidor SAS Hospitality	85	92	24	125	173	343
Koncernelimineringer	86	-22	86	-22	88	-22
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	2 198	658	1 904	1 320	1 327	3 691
Resultat før skat, EBT (MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	466	35	-569	-56	-2 012	1 745
Subsidiary & Affiliated Airlines	415	92	65	126	-54	125
Airline Related Businesses	13	14	36	114	82	181
Rezidor SAS Hospitality	59	61	-26	58	124	255
Koncernelimineringer	86	-22	87	-22	93	-22
Resultat før skat, EBT	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284

SAS koncernen

Balance i sammendrag

(MSEK)	30. Juni 2002	31. December 2001	30. Juni 2001
Fly og reservedele	26 033	22 076	16 224
Øvrige ikke rentebærende aktiver	25 104	22 214	24 221
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	7 281	6 810	7 187
Likvide midler	9 736	11 662	12 220
Aktiver	68 154	62 762	59 852
Egen kapital	14 742	15 544	16 982
Minoritetsinteresser	-104	263	268
Udskudt skat	3 781	3 856	3 992
Driftslån	892	920	874
Øvrig rentebærende gæld	28 160	25 204	22 292
Driftsgæld	20 683	16 975	15 444
Egenkapital og gæld	68 154	62 762	59 852
Egenkapital			
Indgående balance	15 544	17 520	17 520
Udbytte til aktionærer	-	-754	-754
Ændring af omregningsdifference	17	140	75
Aktiekonvertering	-	-298	-
Ændring i koncernens sammensætning	-465	-	-
Resultat efter skat	-354	-1 064	141
Udgående balance	14 742	15 544	16 982
Egenkapital pr. aktie (SEK) ¹	89,62	96,06	104,95

¹ Egenkapital pr. aktie er beregnet på 164 500 000 aktier pr. juni 2002 (efter gennemført ny emission) og på 161 816 396 aktier pr. juni og december 2001.

Pengestrømsanalyse

(MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Resultat før skat	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284
Afskrivninger	715	565	1 366	1 141	2 668	2 400
Resultat ved salg af anlægsaktiver	43	-276	43	-472	-1 311	-1 934
Justering for poster som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	62	-130	429	-238	573	-260
Betalt skat	-105	-14	-105	-152	-153	-109
Cash flow fra virksomheden	1 754	325	1 326	499	10	2 381
Ændring i driftskapital	561	453	662	-36	1 165	1 099
Nettofinansiering fra virksomheden	2 315	778	1 988	463	1 175	3 480
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-3 178	-1 601	-5 128	-3 643	-12 335	-9 007
Investeringer i datterselskaber	-181	-	-1 064	-	-1 890	-
Salg af anlægsaktiver m.m.	378	1 180	1 608	1 550	8 440	5 222
Finansieringsunder-/overskud	-666	357	-2 596	-1 630	-4 610	-305
Udbytte	-	-754	-	-754	-	-754
Ekstern finansiering, netto	1 214	6 033	670	5 625	2 126	6 945
Ændring i likvide midler ifølge balancen	548	5 636	-1 926	3 241	-2 484	5 886

SAS koncernen

Resultat i sammendrag - oplysninger pr. kvartal

(MSEK)	2000				2001				2002		
	Apr- Jun	Jul- Sep	Okt- Dec	helår Jan-Dec	Jan- Mar	Apr- Jun	Jul- Sep	Okt- Dec	helår Jan-Dec	Jan- Mar	Apr- Jun
Omsætning	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868
Personaleomkostninger	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497
Øvrige driftsomkostninger	-6 773	-6 442	-7 294	-27 000	-6 883	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 709	1 560	1 814	5 608	1 171	1 237	882	-122	3 168	584	3 248
Leasingomkostninger	-462	-494	-509	-1 898	-509	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294	2 198
Afskrivninger	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715
Resultatandele i associerede selskaber	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328	-12
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673	-133	-118
Driftsresultat, EBIT	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121	-1 406	1 354
Resultat fra øvrige aktier og andele	11	0	4	15	1	0	0	0	1	0	-24
Finansielle poster, netto	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40	-291
Resultat før skat, EBT	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039
Skat	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99	-100
Minoritetsandele	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25	29
Resultat efter skat	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968

Finansielle nøgletal

	30. Juni 2002	31. December 2001	30. Juni 2001
EBITDAR-marginal (12 måneder rullende)*	8%	6%	12%
EBIT-marginal (12 måneder rullende)**	-2%	-2%	5%
CFROI (12 måneder rullende)***	11%	8%	15%
Forrentning af egenkapital (12 måneder rullende)	-10%	-6%	10%
Soliditet	22%	25%	29%
Nettogæld, MSEK	12 035	7 652	3 759
Gældsætningsgrad****	0,82	0,48	0,22
Rentedækningsgrad (12 måneder rullende)*****	-0,7	-0,8	3,5

* EBITDAR i relation til omsætning.

** EBIT i relation til omsætning.

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

**** 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.

SAS koncernens overordnede mål

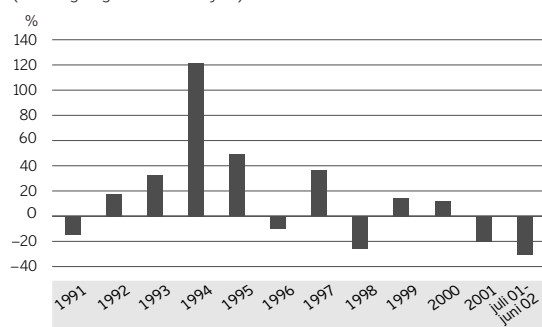
Mål for aktieafkast

SAS koncernen har et samlet mål for afkast (TSR) for aktien, der udgør minimum 14% over en konjunkturcyklus. Målet for afkast vedrører aktiekursændring og geninvesteret aktieudbytte. Ud fra dette mål for afkast har SAS koncernen sat sit interne finansielle mål CFROI.

I første halvår 2002 faldt SAS markedsværdi med 7,7%. Generalforsamlingen den 17. april vedtog ikke at udbetale udbytte. I 12-måneders perioden juli 2001 til juni 2002 faldt markedsværdien med 30,8%.

SAS-aktiens årlige samlede afkast

(Kursstigning inklusive udbytte)

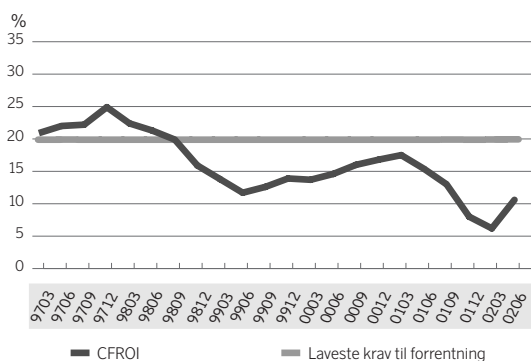


Cash Flow Return on investments, CFROI

Et af koncernens overordnede mål er i den kommende fem-årsperiode at opnå en CFROI på gennemsnitlig minimum 20% pr. år, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

Udvikling af Cash Flow Return on Investments, CFROI

(12 måneder rullende værdier)



Koncernen har i perioden juli 2001-juni 2002 opnået et resultat før finansielle poster netto, skat, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 4 592 (5 782) MSEK. Sat i relation til justeret investeret kapital var CFROI 11% (15%).

En CFROI på minimum 20% for SAS koncernen svarer til et EBT-niveau på cirka 5 500 MSEK på to til tre års sigt.

Resultat- og kapitalbegreber som indgår i CFROI

(MSEK)	Juli-Juni 2001-2002	Juli-Juni 2000-2001
Resultat (12 måneder)		
Resultat før afskrivninger, EBITDA	1 327	3 691
+ Omkostninger til operationel flyleasing	3 265	2 091
EBITDAR	4 592	5 782
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
+ Egenkapital	15 515	16 823
+ Minoritetsandele	158	164
+ Overværdi i fly	2 662	6 230
+ Kapitaliserede leasingomkostninger (7-faktor)*	17 991	12 893
- Kapitalandele i associerede selskaber	-1 011	-997
+ Nettogæld	8 148	2 673
Justeret investeret kapital	43 463	37 786
CFROI	11%	15%

* Den overvejende del af SAS operationelle leaser er såkaldte udfasningsleaser med resterende løbetid på mindre end to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 gange den årlige omkostning uanset leasernes løbetid. Gennemsnitlig NPV (Net Present Value) for 12-månedersperioden udgør 8 840 (4 428) MSEK.

Moderselskabet SAS AB

Bogført resultat før skat var i perioden -40 (0) MSEK. Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2002, 1 879 MSEK sammenlignet med 1 721 MSEK ved årets begyndelse og balancens summen var 3 318 MSEK sammenlignet med 3 150 MSEK ved årets begyndelse.

I april gennemførtes en rettet ny emission af 2 683 604 aktier. Emissionen blev foretaget til tegningskurs 74 SEK pr. aktie, i alt 200 MSEK. Aktiekapitalen øgede med 27 MSEK til 1 645 MSEK fordelt på 164 500 000 aktier og de resterende 172 MSEK blev afsat til overkursfond. Antallet af aktionærer udgør 19 218.

Udsigter for hele 2002

Udviklingen i første og andet kvartal følger SAS koncernens fastlagte plan for genoprettelsen af lønsomhed og vækst. Udviklingen i kabinefaktor og enhedsindtægt (yield) er noget stærkere end forventet for andet kvartal. Udsigterne for disse nøglefaktorer i den nærmeste tid er stabile, men der er usikkerhed med hensyn til markedssituationen inden for Skandinavien og konjunkturudviklingen i Europa.

De kortsigtede resultatforbedringsaktiviteter, som blev præsenteret i efteråret 2001 har haft positive effekter i første halvår og effekterne vil øge i resten af 2002. Det strukturelle forandringsarbejde kører efter planen og vil give effekter i 2003 og 2004. På nuværende tidspunkt er valutasisituationen gunstig med en stærk norsk krone og en noget svagere dollar. Dette vil give positive effekter i resten af 2002, hvis niveauerne ligger fast. Prisen på brændstof er også lavere i 2002 end i 2001.

Både i årsregnskabskommunikatet i februar og i rapporten for første kvartal 2002 var det SAS koncernens vurdering, at resultatet før skat, eksklusive realisationsgevinster, ville blive negativt for hele 2002, men bedre end 2001. Til trods for fortsat usikkerhed med hensyn til konkurrence- og konjunkturudviklingen vurderer SAS koncernen, at resultatet før skat, eksklusive realisationsgevinster, vil være positivt for 2002.

Realisationsgevinster inklusive omkostninger til ind- og udfasning af fly vil i 2002 udgøre mindst 350 MSEK.

Stockholm den 7. august 2002

SAS AB

Jørgen Lindegaard

Administrerende direktør og Koncernchef

Delårsrapporten er ikke blevet revideret.
Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

Forretningsområde Scandinavian Airlines

Markeds- og trafikudvikling

Scandinavian Airlines har i det første halvår 2002 opnået øgede markedsandele blandt de europæiske selskaber, der er medlemmer i AEA. Ifølge AEA faldt den internationale trafik (RPK) i første halvår med 7,7% og kapaciteten (ASK) med 10,4%. Scandinavian Airlines internationale trafik steg i samme periode med 5,8% og kapaciteten faldt 2,0%. Scandinavian Airlines kabinefaktor for 2001 lå i gennemsnit 5 procentenheder lavere end branchens gennemsnit. I tråd med Scandinavian Airlines strategi om at øge kabinefaktoren signifikant har dette fået fuld gennemslagskraft i 2002 og kabinefaktoren var i første halvår 2002 på niveau med AEA.

Markedet er fortsat prisfølsomt, men den i branchen generelt øgede kabinefaktor gør, at det tidligere pres på yelden på grund af ændret passagermix mindske. Presset på yelden vurderes hovedsaglig at opstå som en effekt af nedgangen i økonomien, især i Sverige. Tendensen med øget fokus på kampagner og lavpris, som fører til en forskydning mod lavere bookingsklasser, fortsætter og med pres på yelden som følge. Nedlægning af ulønsomme ruter, øget kabinefaktor og det at påsken i 2002 delvis faldt i marts 2002 er medvirkende til, at Scandinavian Airlines øgede den valutajusterede yield med 0,7% i andet kvartal.

Udviklingen i Scandinavian Airlines passagertrafik (RPK) var i første halvår 2002 relativt stabil og faldt med 0,4%. I andet kvartal steg trafikken med 0,2%, hvilket primært skyldes en meget god udvikling i den interkontinentale trafik. Kapaciteten (ASK) faldt første halvår med 3,6% og i andet kvartal med 4,1%. Eftersom reduktionen i kapaciteten var større end nedgangen i trafikken resulterede det i at kabinefaktoren steg med 2,2 procentenheder til 67,2% i første halvår. I perioden april-juni steg kabinefaktoren med 3,0 procentenheder til 71,1%, hvilket er en rekordhøj kabinefaktor for perioden. Passagerindtægterne udgjorde i halvåret 17 347 MSEK, hvilket justeret for valutaeffekter er 2,8% lavere end foregående år. I andet kvartal steg passagerindtægterne med 1,7% til 9 481 MSEK. Den valutajusterede yield faldt 2,4% i perioden januar-juni 2002.

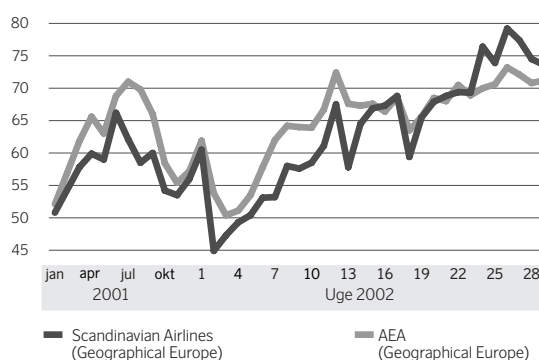
Den interkontinentale trafik udviklede sig stærkt i første halvår. Til trods for at ruten til Delhi blev nedlagt fra den 1. februar samt mindsket kapacitet til New York, øgede trafikken med 13,2% i perioden januar-juni. Kapaciteten steg i samme periode med 8,3% og kabinefaktoren med 3,7 procentenheder til 83,1%. I andet kvartal var stigningen endnu større med en øget trafik på 16,2% kombineret med en stigning i kabinefaktoren på 4,1 procentenheder til 86,2%. Trafikken til Asien har udviklet sig stærkt hele 2002 efter introduktionen af Airbus A340. Trafikken til USA har også udviklet sig godt og salget af billetter i andet kvartal steg sammenlignet med samme periode året før. Den valutajusterede yield i første halvår 2002 faldt med 6,0% og med 5,3% i andet kvartal.

På Europa-ruterne faldt trafikken målt i RPK i første halvår med 5,1%. Antallet af passagerer faldt med 3,8%. I andet kvartal var udviklingen i trafikken (RPK), især fra Sverige, fortsat svag og faldt med 5,3%. De ændringer som indførtes i trafikprogrammet fra og med den 28. oktober 2001 for at tilpasse kapaciteten til den aktuelle efterspørgsel medførte, at kapaciteten faldt med 9,0% i første halvår og med 11,0% i andet kvartal. Kabinefaktoren steg i perioden april-juni med 4,0 procentenheder til 66,4%. Den valutajusterede yield faldt i første halvår med 3,3% og med 0,3% i andet kvartal.

Den 1. juni introduceredes Scandinavian Airlines nye rejsekoncept på de interskandinaviske ruter. Med introduktionen

af det nye koncept er den tidligere inddeling mellem Business Class og Economy Class fjernet. Faldet i økonomierne i Skandinavien og især i Sverige har påvirket trafikken (RPK), som faldt med 5,3% i første halvår og med 3,8% i andet kvartal 2002. Kapaciteten faldt første halvår med 2,4% og med 0,6% i andet kvartal. Kabinefaktoren faldt med 1,7 procentenheder første halvår og med 1,9 procentenheder i andet kvartal. Den valutajusterede yield steg første halvår med 2,0% og med 3,2% i andet kvartal. Effekten på yelden relateret til Scandinavian Direct vurderes at være begrænset.

Kabinefaktor



Scandinavian Airlines har i 2001 haft en kabinefaktor, som har ligget cirka 5 procentenheder lavere end AEA-flyselskaberne. I overensstemmelse med den fastlagte strategi er kabinefaktoren for Scandinavian Airlines nu højere end AEA.

Dansk indenrigstrafik udviklede sig relativt godt, mens trafikken til Grønland er svag. I alt faldt antallet af passagerer i første halvår med 9,0% og trafikken (RPK) med 11,4%. I andet kvartal faldt antallet af passagerer med 5,1% og trafikken med 5,0%. Kabinefaktoren mindskede i første halvår med 8,1 procentenheder til 60,9%. Den valutajusterede yield steg i første halvår med 6,8% og i andet kvartal med 3,2%. I april meddelte Scandinavian Airlines, at trafikken til Grønland nedlægges fra april 2003.

På indenrigsmarkedet i Norge tilpassede Scandinavian Airlines og Braathens deres trafiksystemer fra den 2. april 2002. For Scandinavian Airlines indebar ændringerne hovedsaglig, at selskabet varetog trafikken i Sydnorge. Som følge af de kortere ruter reduceredes kapaciteten (ASK) med 22,5% i andet kvartal for Scandinavian Airlines. Trafikken faldt med 26,8% og kabinefaktoren gik ned med 3,7 procentenheder til 60,9%. Som en effekt af omlægningen til kortere ruter med andet produktmix steg yelden med 24,0% i første halvår 2002.

Det svenske indenrigsmarked er præget af den svage økonomiske udvikling i Sverige. Antallet af passagerer faldt i første halvår med 10,3% og i andet kvartal med 8,9%. Målt i RPK faldt trafikken med 9,5% i første halvår og med 8,2% i andet kvartal 2002. Det noget lavere fald i andet kvartal skyldes hovedsaglig, at påsken i 2002 delvis faldt i marts måned. Det lykkedes ikke fuldt ud at kompensere for den svage udvikling i trafikken ved lavere kapacitet og kabinefaktoren faldt i første halvår med 1,9 procentenheder til 58,7%. I andet kvartal var nedgangen 0,7 procentenheder til 60,6%. Den valutajusterede yield steg første halvår med 3,7% og med 8,3% i andet kvartal.

Trafik, produktion og yield - Scandinavian Airlines

		Apr-Jun 2002	Apr-Jun 2001	Ændring	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Scandinavian Airlines, Total							
Antal passagerer	(000)	6 034	6 279	-3,9%	11 125	11 761	-5,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	6 240	6 227	+0,2%	11 468	11 513	-0,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 773	9 144	-4,1%	17 061	17 701	-3,6%
Kabinefaktor		71,1%	68,1%	+3,0 p.e.	67,2%	65,0%	+2,2 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,7%			-2,4%

Interkontinentale ruter

Antal passagerer	(000)	367	322	+14,2%	668	602	+11,0%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 535	2 181	+16,2%	4 621	4 082	+13,2%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 941	2 658	+10,6%	5 564	5 137	+8,3%
Kabinefaktor		86,2%	82,1%	+4,1 p.e.	83,1%	79,4%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				-5,3%			-6,0%

Europæiske ruter

Antal passagerer	(000)	2 126	2 191	-3,0%	3 789	3 936	-3,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 113	2 231	-5,3%	3 781	3 985	-5,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 180	3 575	-11,0%	6 178	6 792	-9,0%
Kabinefaktor		66,4%	62,4%	+4,0 p.e.	61,2%	58,7%	+2,5 p.e.
Yield, valutajusteret				-0,3%			-3,3%

Interskandinaviske ruter

Antal passagerer	(000)	1 043	1 101	-5,3%	1 899	2 033	-6,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	502	521	-3,8%	908	958	-5,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	866	872	-0,6%	1 625	1 665	-2,4%
Kabinefaktor		57,9%	59,8%	-1,9 p.e.	55,9%	57,6%	-1,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+3,2%			+2,0%

Dansk indenrigs/Grønland

Antal passagerer	(000)	243	257	-5,1%	453	497	-9,0%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	89	94	-5,0%	155	175	-11,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	146	137	+6,7%	275	271	+1,4%
Kabinefaktor		60,9%	68,4%	-7,5 p.e.	56,5%	64,6%	-8,1 p.e.
Yield, valutajusteret				+3,2%			+6,8%

Norsk indenrigs

Antal passagerer	(000)	1 005	1 038	-3,1%	1 867	1 963	-4,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	392	535	-26,8%	810	993	-18,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	635	819	-22,5%	1 386	1 661	-16,6%
Kabinefaktor		61,7%	65,4%	-3,7 p.e.	58,4%	59,8%	-1,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+34,0%			+24,0%

Svensk indenrigs

Antal passagerer	(000)	1 249	1 371	-8,9%	2 449	2 729	-10,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	609	664	-8,2%	1 194	1 319	-9,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	1 005	1 083	-7,2%	2 034	2 175	-6,5%
Kabinefaktor		60,6%	61,3%	-0,7 p.e.	58,7%	60,6%	-1,9 p.e.
Yield, valutajusteret				+8,3%			+3,7%

Resultatopgørelse - Scandinavian Airlines

(MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerindtægter	9 481	9 322	17 347	17 418	34 037	33 377
Fragtindtægter	0	344	0	856	0	2 078
Øvrige trafikindtægter	521	280	941	522	1 732	1 318
Øvrige indtægter	1 089	1 799	2 141	2 931	4 099	5 202
Driftsindtægter	11 091	11 745	20 429	21 727	39 868	41 975
Personaleomkostninger	-3 574	-3 531	-7 086	-6 749	-13 877	-12 477
Salgsomkostninger	-556	-642	-1 044	-1 188	-2 180	-2 458
Flybrændstof	-842	-1 074	-1 587	-2 046	-3 571	-4 113
Luftfartsafgifter	-967	-985	-1 862	-1 902	-3 802	-3 628
Cateringsomkostninger	-397	-436	-748	-823	-1 572	-1 631
Handling omkostninger	-442	-464	-881	-907	-1 837	-1 745
Teknisk flyvedligehold	-421	-695	-945	-1 307	-2 180	-2 346
Data- og telekommunikationsomkostninger	-367	-392	-744	-788	-1 494	-1 395
Øvrige driftsomkostninger	-1 691	-2 636	-3 638	-4 267	-7 409	-7 722
Driftsomkostninger	-9 257	-10 855	-18 535	-19 977	-37 922	-37 515
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 834	890	1 894	1 750	1 946	4 460
Leasingomkostninger	-503	-536	-1 018	-1 011	-2 239	-1 948
Resultat før afskrivninger, EBITDA	1 331	354	876	739	-293	2 512
Afskrivninger	-482	-407	-931	-829	-1 887	-1 802
Resultatandele i associerede selskaber	17	20	34	35	65	60
Realisationsgevinster	-114	37	-254	-6	360	1 169
Driftsresultat, EBIT	752	4	-275	-61	-1 755	1 939
Resultat fra øvrige aktier og andele	3	0	3	1	3	5
Finansielle poster, netto	-289	31	-297	4	-260	-199
Scandinavian Airlines - Resultat før skat, EBT	466	35	-569	-56	-2 012	1 745

Resultatopgørelse

Driftsresultatet i Scandinavian Airlines udviklede sig positivt i andet kvartal 2002 sammenlignet med året før. Produktionen var 4,1% lavere end året før og med en stigning i trafikken på 0,2% forbedredes kapacitetsudnyttelsen, kabinefaktoren, med 3 procentenheder til 71,1%. Yelden var i andet kvartal 0,7% bedre end samme periode året før. Omsætningen var 11 091 (11 745) MSEK. Fragtomkostningerne indgik i Scandinavian Airlines til og med maj 2001, hvorfor faldet i indtægter renset for valutaeffekter og sammenlignelige enheder var 2,7%. EBITDAR udgjorde 1 834 (890) MSEK, en forbedring på 944 MSEK.

Driftsomkostningerne var i andet kvartal 2002 lavere end året før. Brændstofomkostninger, omkostninger til vedligeholdelse af fly og øvrige volumenrelaterede omkostninger var lavere end i andet kvartal 2001. Dertil kommer, at EU-bøde på 360 MSEK belastede andet kvartal året før.

Scandinavian Airlines omsætning udgjorde i første halvår 20 429 (21 727) MSEK, et fald på 1 298 MSEK. Faldet i indtægter for sammenlignelige enheder var 281 MSEK. Korrigeret for valutaeffekter var nedgangen 756 MSEK eller 3,6%. Passagerindtægterne faldt, renset for valuta, med 2,8% eller 495 MSEK.

Joint Venture-aftalen, ECA (European Cooperation Agreement), mellem British Midland, Lufthansa og SAS køber videre i overensstemmelse med som beskrevet i februar 2002. Et negativt resultat forventes også i indeværende år. I første

halvår 2002 medførte aftalen en negativ resultateffekt på -217 (-46) MSEK.

Driftsomkostningerne faldt i perioden januar-juni med 1 442 MSEK. For sammenlignelige enheder faldt omkostningerne med 2,4%. Enhedsomkostningen er sammenlignet med første halvår 2001 øget med 3,6%, hvilket skyldes at kapacitetsnedskæringerne sammenlignet med året før endnu ikke har haft fuld effekt på personaleomkostningerne. Prisen på brændstof var 20% lavere end i første halvår 2001 og brændstofomkostningen havde derfor en positiv effekt på enhedsomkostningen på 2,8%.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde i perioden januar-juni 1 894 (1 750) MSEK, en stigning på 144 MSEK eller 8,2%.

Produktionen, udtrykt i ASK, faldt i første halvår med 3,6%. På grund af den forringede udvikling i trafikken siden efteråret 2001 er det vedtaget at foretage reduktioner i trafikprogrammet. Implementeringen af nævnte nedskæringer fortsætter i forbindelse med vinterprogrammet 2002/2003.

Afskrivninger og leasingomkostninger øgede i alt med 109 MSEK.

I januar-juni solgtes en Fokker F28. I perioden blev to Boeing 737, tre Airbus A340 og fem deHavilland Q400 sat i trafik.

Resultat eksklusiv realisationsgevinster blev -318 MSEK, en nedgang på 247 MSEK sammenlignet med året før.

Forretningsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultatopgørelse

(MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerindtægter	3 622	629	5 886	1 213	7 147	2 236
Fragtindtægter	90	11	155	22	179	46
Øvrige trafikindtægter	872	-6	1 092	-3	1 114	16
Øvrige indtægter	333	151	616	293	907	494
Driftsindtægter	4 917	785	7 749	1 525	9 347	2 792
Personaleomkostninger	-1 035	-213	-1 839	-417	-2 311	-798
Salgskostninger	-233	-30	-362	-72	-423	-142
Flybrændstof	-481	-58	-703	-118	-809	-219
Luftfartsafgifter	-633	-83	-1 007	-162	-1 185	-324
Cateringsomkostninger	-212	-25	-336	-45	-379	-89
Handling omkostninger	-246	-42	-352	-68	-433	-110
Teknisk flyvedligehold	-257	-47	-391	-86	-495	-157
Data- og telekommunikationsomkostninger	-130	-11	-220	-22	-239	-44
Øvrige driftsomkostninger	-577	-135	-973	-284	-1 248	-479
Driftsomkostninger	-3 804	-644	-6 183	-1 274	-7 522	-2 362
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 113	141	1 566	251	1 825	430
Leasingomkostninger	-547	-43	-909	-77	-1 025	-143
Resultat før afskrivninger, EBITDA	566	98	657	174	800	287
Afskrivninger	-121	-40	-214	-86	-309	-155
Resultatandele i associerede selskaber	-35	44	-362	56	-476	13
Realisationsgevinster	0	0	7	0	-22	20
Driftsresultat, EBIT	410	102	88	144	-7	165
Finansielle poster, netto	5	-10	-23	-18	-47	-40
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skat, EBT	415	92	65	126	-54	125

Forretningsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines viste for halvåret et resultat før realisationsgevinster på 58 (126) MSEK.

Det associerede selskab British Midland, 20% ejerandel, gav en resultatandel på -57 (8) MSEK. Periodens resultat er belastet med en justering vedrørende året før på -23 MSEK.

Spanair konsolideres fra og med 1. marts 2002 som datterselskab i SAS koncernen. Goodwill i forbindelse med overtagelsen er, efter justering af købsbalancen i relation til skatteeffekter samt købsomkostninger, beregnet til 920 MSEK. Månederne marts-juni belastes med afskrivning på goodwill med 15 MSEK.

Braathens har beregnet omkostninger i forbindelse med nedlægning af handlingvirksomheden til 260 MNOK. I koncernen justeres derfor købsbalancen. Under hensyntagen til forfalden skat på 73 MNOK øger dermed goodwill med 187 MNOK.

SAS koncernen ejer fra tidligere 63,3% af aktierne i Widerøe Flyveselskab. I maj 2002 overtoges 33,1% af aktierne fra minoritetsaktionærerne. Et frivilligt tilbud på samme vilkår blev givet til de øvrige minoritetsaktionærer svarende til 3,6% af aktierne. Pr. den 30. juni 2002 havde aktionærer svarende til 3% af aktierne accepteret dette tilbud og SAS koncernens ejerandel var 99,4%.



(MSEK)	Mar-Jun 2002	Mar-Jun 2001 ¹	Nov. 2000- Okt. 2001 ²
Passagerindtægter	1 462	1 625	7 078
Øvrige indtægter	894	848	119
Indtægter i alt	2 356	2 473	7 197
Personaleomkostninger	-334	-385	-1 145
Øvrige driftsomkostninger	-1 710	-1 916	-4 661
Driftsomkostninger i alt	-2 044	-2 301	-5 806
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	312	172	1 391
Leasingomkostninger	-380	-460	-1 541
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-68	-288	-150
Afskrivninger	-21	-13	-46
Driftsresultat, EBIT	-89	-301	-196
Finansielle poster, netto	-40	-19	-177
Resultat før skat, EBT	-129	-320	-373
EBITDAR-marginal	13,2%	7,0%	19,3%
Antal ansatte	1 997	2 144	2 438

¹ Spanair ej konsolideret i SAS koncernen - indgår som resultatandel.

² Regnskabsår 1. nov 2000 - 31. okt 2001 og delvist baseret på andre regnskabsprincipper end i SAS koncernen.

Trafik og produktion - rutetrafik

	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Antal passagerer (000)	2 375	2 759	-13,9%
Passagerkilometer (RPK)	1 914	2 682	-28,6%
Sædekilometer (ASK)	3 246	4 647	-30,1%
Kabinefaktor	59,0%	57,7%	+1,3 p.e.
Yield, lokal valuta			+27,2%

Trafik og produktion - chartertrafik

	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Antal passagerer (000)	941	957	-1,7%
Passagerkilometer (RPK)	1 949	2 064	-5,6%
Sædekilometer (ASK)	2 238	2 300	-2,7%
Kabinefaktor	87,1%	89,8%	-2,7 p.e.
Yield, lokal valuta			+6,1%

Trafik- og resultatudvikling

Spanair har i 2002 startet en omfattende "turn around". De interkontinentale ruter blev nedlagt i april 2002. I 2003 vil Spanair blive et fuldgældigt medlem i Star Alliance.

Spanairs rutetrafik, målt i RPK, viste i perioden januar-juni et fald på 28,6% og produktionen, ASK, 30,1%. Kabinefaktoren steg samtidig med 1,3 procentenheder, sammenlignet med 2001. Yelden for rutetrafikken er steget med 27,2% sammenlignet med samme periode året før. På indenrigsmarkedet er kapaciteten flyttet fra ruter med lav yield til strategisk vigtige ruter, hvilket giver en stor stigning i den gennemsnitlige indtægt pr. passager.

Chartertrafik i perioden januar-juni, målt i RPK, faldt med 5,6% og produktionen med 2,7%, samtidig med at kabinefaktoren faldt med 2,7 procentenheder til 87,1%. Chartertrafikken udgør i månederne marts-juni 808 MSEK.

Passagerindtægterne udgjorde i perioden marts-juni 1 462 (1 625) MSEK.

EBITDAR i perioden marts-juni udgjorde 312 MSEK, en forbedring på 140 MSEK i forhold til året før.

Resultat før skat for perioden marts-juni udgjorde -129 (-320) MSEK.

Der forventes en positiv EBIT for hele 2002.

BRAATHENS

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001 ¹	Jan-Dec 2001 ¹
Passagerindtægter	2 992	2 867	5 791
Øvrige indtægter	580	551	1 146
Indtægter i alt	3 572	3 418	6 937
Personaleomkostninger	-1 002	-1 065	-2 151
Øvrige driftsomkostninger	-1 700	-2 054	-4 156
Driftsomkostninger i alt	-2 702	-3 119	-6 307
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	870	299	630
Leasingomkostninger	-387	-380	-772
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	483	-81	-142
Afskrivninger	-81	-108	-223
Realisationsresultat	0	8	10
Driftsresultat, EBIT	402	-181	-355
Finansielle poster, netto	42	-10	-20
Resultat før skat, EBT	444	-191	-375
EBITDAR-marginal	24,4%	8,7%	9,1%
Antal ansatte	3 183	3 743	3 770

¹ Braathens ej konsolideret i SAS koncernen.

Trafik og produktion - rutetrafik

	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Antal passagerer (000)	2 062	2 605	-20,8%
Passagerkilometer (RPK)	1 242	1 358	-8,6%
Sædekilometer (ASK)	2 220	2 672	-16,9%
Kabinefaktor	55,9%	50,8%	+5,1 p.e.
Yield, lokal valuta			+6,6%

Trafik og produktion - chartertrafik

	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Antal passagerer (000)	136	117	+16,2%
Passagerkilometer (RPK)	312	249	+25,7%
Sædekilometer (ASK)	410	349	+17,4%
Kabinefaktor	76,2%	71,2%	+5,0 p.e.
Yield, lokal valuta			-7,9%

Trafik- og resultatudvikling

Braathens rutetrafik, målt i RPK, viste i perioden januar-juni en nedgang på 8,6% og produktionen, ASK, faldt med 16,9% på grund af nedskæringer i den internationale trafik. Kabinefaktoren steg samtidig med 5,1 procentenheder sammenlignet med 2001. Yelden for rutetrafikken steg med 6,6% sammenlignet med samme periode året før.

De store ændringer, som blev gennemført i indenrigstrafikken fra og med den 2. april, medførte en stigning i trafikken, RPK, på 15,3% i juni måned sammenlignet med året før samt et fald i kapaciteten, ASK, på 2,3%. Forbedringen i kabinefaktoren fortsatte og øgede med 9,8 procentenheder til 64,0%. Der var en svagere udvikling i udenrigstrafikken, hvilket især skyldes reduktioner i det europæiske rutenet.

Chartertrafikken, målt i RPK, er i første halvår øget med 25,7%, sammenlignet med 2001 og antallet af passagerer øgede med 16,2%. Chartertrafikken udgør i årets seks første måneder 229 MSEK.

Passagerindtægterne udgjorde i perioden januar-juni 2 992 (2 867) MSEK.

EBITDAR i perioden januar-juni blev 870 (299) MSEK.

Resultat før skat udgjorde i perioden januar-juni 444 (-191) MSEK.

Braathens forventes for hele 2002 at overstige kravet til afkast.

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001 ¹	Jan-Dec 2001 ¹
Passagerindtægter	895	750	1 502
Øvrige indtægter	382	315	633
Indtægter i alt	1 277	1 065	2 135
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	234	212	371
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	169	154	254
Driftsresultat, EBIT	99	93	144
Resultat før skat, EBT	68	62	79
EBITDAR-marginal	18,3%	19,9%	17,4%
Antal ansatte	1 183	1 231	1 227

Trafik og produktion

	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Antal passagerer (000)	729	727	+0,3%
Passagerkilometer (RPK)	199	183	+9,0%
Sædekilometer (ASK)	393	354	+10,9%
Kabinefaktor	50,7%	51,6%	-0,9 p.e.
Yield, lokal valuta			+2,6%

Trafik- og resultatudvikling

Trafikken, målt i RPK, øgede med 9,0% i første halvår. Kabinefaktoren steg med 0,7 procentenheder i juni måned, mens et fald på 0,9 procentenheder kunne noteres for hele perioden.

Passagerindtægterne for halvåret, 895 MSEK, afviger positivt i forhold til året før med 19%. Afvigelsen kan især henføres til øget produktion, 10,9%, sammenlignet med 2001.

Resultat før skat udgjorde 68 MSEK, hvilket er en forbedring 10% i forhold til året før.

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001 ¹	Jan-Dec 2001 ¹
Passagerindtægter	536	463	974
Øvrige indtægter	1	0	0
Indtægter i alt	537	463	974
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	144	60	129
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	67	13	2
Driftsresultat, EBIT	61	-3	-34
Resultat før skat, EBT	60	-3	-33
EBITDAR-marginal	26,8%	13,0%	13,2%
Antal ansatte	291	304	303

Trafik og produktion

	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Ændring
Antal passagerer (000)	262	224	+17,0%
Passagerkilometer (RPK)	162	125	+29,6%
Sædekilometer (ASK)	320	279	+14,7%
Kabinefaktor	50,5%	44,6%	+5,9 p.e.
Yield, lokal valuta			-9,6%

Trafik- og resultatudvikling

Trafikken, målt i RPK, udviklede sig fortsat positivt og øgede med 29,6% sammenlignet med året før. Produktionen øgede med 14,7% i perioden januar-juni.

Passagerindtægterne udgjorde i perioden januar-juni 536 (463) MSEK, hvilket er 15,8% højere end året før.

Resultat før skat udgjorde 60 MSEK.

Forretningsområde Airline Related Businesses

Resultatopgørelse

(MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsætning	2 243	1 943	4 341	3 467	9 022	6 397
Personaleomkostninger	-571	-466	-1 142	-843	-2 331	-1 545
Handling omkostninger	-74	-67	-130	-99	-247	-148
Omkostninger solgte varer inkl. koncessionsafgifter	-465	-469	-825	-854	-1 698	-1 709
Data- og telekommunikationsomkostninger	-242	-288	-483	-570	-1 089	-1 080
Øvrige driftsomkostninger	-761	-517	-1 500	-797	-3 098	-1 344
Resultat før afskrivninger, EBITDA	130	136	261	304	559	571
Afskrivninger	-85	-79	-167	-150	-351	-288
Resultatandele i associerede selskaber	-4	-41	-25	-43	-101	-119
Realisationsgevinster	-3	1	-3	6	-1	27
Driftsresultat, EBIT	38	17	66	117	106	191
Resultat fra øvrige aktier og andele	-27	0	-27	0	-27	0
Finansielle poster, netto	2	-3	-3	-3	3	-10
Airline Related Businesses - Resultat før skat, EBT	13	14	36	114	82	181

SAS Cargo

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001 ¹	Jan-Dec 2001 ¹
Omsætning	1 304	1 298	2 698
heraf trafikindtægter	1 045	1 062	2 170
Andel ekstern omsætning	95,2%	-	-
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-23	-	-
Driftsresultat, EBIT	-44	-	-
Resultat før skat, EBT	-40	-	-
EBITDA-marginal	-1,8%	-	-
Antal ansatte	1 106	1 182	1 180
Fløjne ton	127 628	129 666	263 431
Ton km (000)	433 830	433 765	878 364
Cargo yield, SEK/ ton kilometer	2,35	2,42	2,44

¹ Virksomheden drives i et aktieselskab siden den 1. juni 2001. Før dette tidspunkt blev virksomheden drevet integreret med Scandinavian Airlines, hvorfor resultat ikke kan angives særskilt for 2001.

Omsætningen for halvåret udgjorde 1 304 MSEK, hvilket er på niveau med året før.

Både de danske og svenske markeder var svage sammenlignet med året før. Det norske marked var uændret, men i den senere tid er der konstateret en afmatning. USA-markedet var fortsat præget af hård konkurrence, især på New York. Japan viste generelt en negativ udvikling på markedet og priserne var under pres.

Den gennemsnitlige yield, 2,35 SEK, blev 3% lavere end året før. Gennemsnitlig lastfaktor udgjorde 65,3%, en stigning på 2,1 procentenheder sammenlignet med foregående år.

Fitness-programmet, som er et resultatforbedringsprogram, har ved udgangen af juni måned implementeret projekter, som har medført besparelser ud over planen.

JETPAK

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Jan-Dec 2001
Omsætning	181	181	355
heraf ekstern omsætning	99,4%	99,6%	99,5%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-6	12	19
Driftsresultat, EBIT	-10	8	10
Resultat før skat, EBT	-10	9	10
EBITDA-marginal	-3,3%	6,6%	5,4%
Antal ansatte	151	99	125

Jetpaks omsætning for januar-juni blev 181 (181) MSEK. Generelt viste det første halvår en svag udvikling og resultat før skat udgjorde -10 (9) MSEK.



Scandinavian IT Group

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Jan-Dec 2001
Omsætning	1 108	1 230	2 463
heraf ekstern omsætning	4,2%	3,7%	3,6%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	106	143	245
Driftsresultat, EBIT	44	73	104
Resultat før skat, EBT	43	68	96
EBITDA-marginal	9,6%	11,6%	9,9%
Antal ansatte	1 302	1 236	1 274

Scandinavian IT Groups omsætning for halvåret udgjorde 1 108 MSEK, hvilket er cirka 10% lavere end året før. Faldet i omsætningen kan henføres til krisen i flybranchen. I første halvår 2002 har Scandinavian IT Group gennemført et omkostningsbesparellesprogram, som har sænket omkostningsniveauet betydeligt og derigennem tilpasset virksomheden til de ændrede markedsforudsætninger i branchen.

Resultat før skat udgjorde 43 (68) MSEK.



SAS Trading

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Jan-Dec 2001
Omsætning	1 074	1 109	2 275
heraf ekstern omsætning	97,0%	97,8%	98,0%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	20	-6	38
Driftsresultat, EBIT	-2	-23	2
Resultat før skat, EBT	-4	-26	-1
EBITDA-marginal	1,9%	-0,5%	1,7%
Antal ansatte	568	669	658

SAS Tradings samlede omsætning, 1 074 (1 109) MSEK, faldt med 3% i forhold til året før i årets første 6 måneder. I butiksvirksomheden, som udgør 93% af omsætningen, øgede omsætningen derimod med 1% trods det kraftige fald i passagertrafikken fra de lufthavne, hvor SAS Trading driver butikker. I forhold til passagervolumenerne øgede omsætningen med 10-15%. Dette er opnået takket været en stor satsning på øget detailhandelskundskab i hele virksomheden.

SAS Tradings koncessioner i Stockholm og Gøteborg på salg af taxfree varer ophørte i forbindelse med halvårsskiftet. I første halvår blev der derfor gennemført kraftige rationaliseringer i virksomheden som kompensation for tabet af disse koncessioner.

Resultat før skat udgjorde -4 (-26) MSEK, hvilket er en fremgang på 22 MSEK i forhold til året før.



SAS Flight Academy

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Jan-Dec 2001
Omsætning	328	319	627
heraf ekstern omsætning	32,6%	37,6%	35,4%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	81	83	150
Driftsresultat, EBIT	33	41	62
Resultat før skat, EBT	29	40	56
EBITDA-marginal	24,7%	26,0%	23,9%
Antal ansatte	204	195	200

Indtægterne for perioden januar-juni udgjorde 328 (319) MSEK, hvilket er en fremgang på 3% i forhold til året før.

I første halvår var efterspørgslen fra kunder i SAS koncernen forholdsvis høj, samtidig med at salget til eksterne kunder øgede. Stigningen i salget til eksterne kunder forventes at fortsætte i sidste del af året.

Resultat før skat udgjorde for perioden januar-juni 29 (40) MSEK.



SMART

(MSEK)	Jan-Jun 2002	Jan-Jun 2001	Jan-Dec 2001
Omsætning	248	326	593
heraf ekstern omsætning	100,0%	99,9%	99,8%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	42	89	71
Driftsresultat, EBIT	38	82	62
Resultat før skat, EBT	11	95	95
EBITDA-marginal	16,9%	27,3%	12,0%
Antal ansatte	207	248	249

Indtægterne i perioden januar-juni udgjorde 248 (326) MSEK, 24% lavere end tilsvarende periode 2001. Bookningsvolumenerne lå cirka 11% under året før.

I juni måned nedskrev SMART sin aktiebeholdning i belgiske ICSA T med 27 MSEK.

SMART gav i perioden januar-juni et resultat før skat på 11 (95) MSEK.

I juli er der indgået aftale om, at SAS koncernen sælger sin aktiebeholdning i SMART til Amadeus. Transaktionen forventes at blive gennemført i slutningen af august efter myndighedernes godkendelse.

Forretningsområde Rezidor SAS Hospitality

Resultatopgørelse

(MSEK)	April-Juni		Januar-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Logiindtægter	432	428	785	792	1 584	1 557
Restaurantindtægter	274	282	532	554	1 141	1 112
Øvrige indtægter	172	178	307	333	730	647
Driftsindtægter	878	888	1 624	1 679	3 455	3 316
Driftsomkostninger	-274	-272	-544	-586	-1 149	-1 131
Personaleomkostninger	-317	-360	-639	-644	-1 326	-1 232
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-202	-164	-417	-324	-807	-610
Driftsresultat før afskrivninger	85	92	24	125	173	343
Afskrivninger	-27	-39	-55	-76	-122	-155
Resultatandele i associerede selskaber	10	13	13	23	26	50
Realisationsgevinster	0	0	0	0	63	24
Driftsresultat, EBIT	68	66	-18	72	140	262
Finansielle poster, netto	-9	-5	-8	-14	-16	-7
Resultat før skat, EBT	59	61	-26	58	124	255

Nøgletal

	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2001	Jan-Jun 2001
EBITDA ¹	37	310	148
EBITDA, proforma ²	37	122	-
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (SEK) (REVPAR) ³	623	638	660
Bruttodækningsgrad	27,2%	28,1%	26,7%

¹ Driftsresultat før afskrivninger samt resultatandele i associerede selskaber.

² Proforma, justeret for salg af ejendomme.

³ Inklusive hoteller som drives på managementkontrakt.

Resultatudvikling

Indtægterne i første halvår udgjorde 1 624 MSEK, hvilket er 55 MSEK, eller 3% lavere end året før. I andet kvartal udgjorde indtægterne 878 (888) MSEK.

Den negative udvikling sammenlignet med 2001 skyldes hovedsaglig den generelle afmatning på markedet, som begyndte i midten af 2001 og yderligere blev forstærket den 11. september. Derudover har også hotelstrejken i Norge i april-maj dette år påvirket det først halvår negativt. Det var forventet, at en kraftig fremgang på hotelmarkedet ville tage sin begyndelse i andet kvartal 2002. Denne fremgang har været svagere end beregnet for de europæiske markeder. For større europæiske byer er REVPAR, logiindtægt pr. udbudt hotelværelse, cirka 10% lavere end i juni året før. REVPAR for Rezidor SAS har været i stadig fremgang siden oktober 2001 og er i juni 2002 på samme niveau som året før.

De stærkeste markeder er Island, Holland, de baltiske lande og Mellemøsten samt nye markeder som Bratislava og Sofia.

Det norske marked er stærkt trods strejken. Indtægtsmæssigt er de norske hoteller på niveau med året før, med undtagelse af de indtægter, som gik tabt i forbindelse med strejken, cirka 80 MSEK. Hotellerne i Sverige, Danmark og Tyskland ligger indtægtsmæssigt lavere end året før.

På trods af de lave indtægter er markedsandelene på alle hovedmarkeder bevaret og det skønnes, at markedsandelene vil kunne beholdes på de fleste markeder året ud.

I første halvår er der åbnet fire nye hoteller og yderligere fire nye kontrakter om nye hoteller er indgået.

EBITDA, resultat før afskrivninger og resultatandele i associerede selskaber udgjorde 37 (148) MSEK for årets seks første måneder. EBITDA for andet kvartal udgjorde 95 (105) MSEK.

Resultat før skat, EBT, udgjorde i perioden januar-juni -26 (58) MSEK.

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

Antal tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

AV, Asset Value (justeret investeret kapital)

Bogført egenkapital, plus minoritetsandele, 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 overværdien 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.

CAPEX (Capital Expenditure)

Fremtidige betalinger vedrørende fly i fast ordre.

Cash flow fra virksomheden

Pengestrømmen fra den løbende virksomhed før driftskapitalforandringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EBIT (inkl. realisationsgevinster)

Driftsresultat.

EBITDA, Driftsresultat før afskrivninger

Driftsresultat før finansielle poster netto, 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.

EBITDAR-marginal

EBITDAR divideret med omsætningen.

EBT

Resultat før skat.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

Flyvirksomhedens samlede driftsomkostninger reduceret med ikke trafikrelaterede indtægter pr. ASK.

EV (Enterprise Value)

Gennemsnitlig børskurs med tillæg af den gennemsnitlige nettogæld i årets løb samt 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing.

Forrentning af egenkapital

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Forrentning af investeret kapital (ROCE)

Driftsresultatet øget med finansielle indtægter i relation til den gennemsnitlige investerede kapital. Med investeret kapital menes den totale kapital ifølge balancen fratrukket rentefri gæld.

Gældsætningsgrad

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

Kabinefaktor passagerer

Forholdet mellem RPK og ASK i procent. Beskriver udnyttelsesgraden af de disponible sæder. Kaldes også belægning.

Kapitalandelsmetoden

Andele i associerede selskaber optages til SAS koncernens andel af egenkapitalen med hensyn til erhvervede henholdsvis over- og underværdier.

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

REVPAR, Revenue per available room

Indtægt pr. disponibelt værelse.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Rentedækningsgrad

Driftsresultatet tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

Sale leaseback

Salg af et aktiv (fly, ejendom etc.) som derefter lejes tilbage.

Soliditet

Egenkapital plus minoritetsinteresser i forhold til balancen.

TSR, Total shareholder return

Gennemsnitlig totalforrentning

Yield

Se Enhedsindtægt.



Informationer

Delårsrapport 3, januar-september 2002..... 12. november 2002

Regnskabskommuniké 2002 februar 2003

Årsregnskab 2002 og Miljøregnskab marts 2003

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

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

Investor Relations SAS koncernen: Sture Stølen +46 8 797 14 51

e-mail: investor.relations@sas.se