



SAS Group



SAS konsernet
Delårsrapport
2:2002
januar-juni

www.sas.no

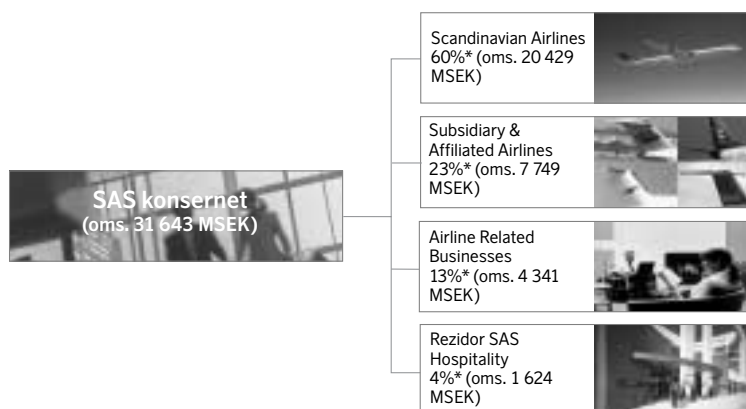


SAS konsernet

Organisasjon

SAS konsernet har fire forretningsområder.

- **Scandinavian Airlines** omfatter passasjertransport inklusive SAS Commuter. Innenfor virksomhetsområdet inngår blant annet de selvstendige virksomhetsenhetene Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter de andre flyselskapene innenfor konsernet. Fra tidligere eies Air Botnia, 100%. Etter mai måned eies Widerøe med 99%, tidligere 63%.
Den 20. desember 2001 ble samtlige aksjer i Braathens ASA anskaffet, og inngår dermed i SAS konsernet år 2002.
EU-kommisjonen godkjente den 5. mars 2002 SAS konsernets anskaffelse av ytterligere 25 % av aksjene i Spanair S.A., hvoretter SAS konsernets andel er 74%. Spanair konsolideres dermed som datterselskap fra mars 2002.
Blant tilknyttede selskaper finnes Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Air Greenland.
- **Airline Related Businesses** inkluderer SAS Cargo, SMART, SAS Trading og Jetpak - alle med mesteparten av salget til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support selger tjenester til såvel interne som eksterne flyselskap. Scandinavian IT Group har mesteparten av sitt salg innenfor konsernet. I juli er det sluttet avtale om at SAS konsernet selger sine aksjer i SMART til Amadeus.
- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** er SAS konsernets hotellvirksomhet. Selskapet arbeider med to hotellkjeder, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



* Prosenttallene gjelder andelen av SAS konsernets driftsinntekter før konsernelimineringer. Omsetningen gjelder for perioden januar-juni 2002.

Halvåret i korthet

- **Omsetningen** for første halvår er 31 643 (25 948) MSEK, en økning på 21,9%. For sammenlignbare enheter er omsetningen redusert med 3,4% mens omsetningen i andre kvartal økte med 0,1%.
- **Resultat før avskrivninger og kostnader for flyleasing (EBITDAR)** er for perioden januar-juni 3 832 (2 408) MSEK. Andre kvartal ble EBITDAR 3 248 (1 237) MSEK.
- **Resultat før salgsgevinster** er for årets seks første måneder –133 (219) MSEK. I andre kvartal er resultatet 1 180 (142) MSEK.
- **Konsernets resultat før skatt** er –407 (220) MSEK, hvorav i Scandinavian Airlines –569 (–56) MSEK.
- **Konsernets resultat før skatt** er positivt påvirket av de anskaffede selskapene Braathens og Spanair med 315 MSEK.
- **CFROI** for tolv månedersperioden juli 2001-juni 2002 ble 11% (15%). Konsernets avkastningskrav er 20%, hvorfor resultatnivået er langt fra det som kreves for å møte det fastsatte kravet.
- **Resultat per aksje** for perioden januar-juni er for SAS konsernet –2,15 (0,87) SEK og egenkapital per aksje er 89,62 (104,95) SEK.
- **På tross av fortsatt usikkerhet** vedrørende konkurranse- og konjunkturutviklingen vurderer SAS konsernet at resultat før skatt, eksklusiv salgsgevinster, kommer til å bli positivt for 2002. Salgsgevinster inklusiv kostnader for inn- og utfasing av fly vil i 2002 bli minst 350 MSEK.

(MSEK)	april-juni		januar-mars		januar-juni	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Omsetning	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 salgsgevinster	1 180	142	–1 313	77	–133	219
EBT	1 039	180	–1 446	40	–407	220
Resultat per aksje (SEK)	5,88	0,79	–8,17	0,08	–2,15	0,87

SAS konsernet er Skandinavias største børsnoterte fly- og reisekonsern som tilbyr flytransport samt relatert service med utgangspunkt fra Nord-Europa. Hovedvirksomheten drives av flyselskapet Scandinavian Airlines som flyr i Skandinavia, til/fra Europa, Nord-Amerika og Asia. Scandinavian Airlines er medlem og en av gründerne til verdens største globale flyallianse - Star Alliance™. SAS konsernet er også aktiv eier i flyselskapet Spanair, Braathens, Widerøe og Air Botnia samt hotellvirksomheten Rezidor SAS Hospitality. Ut over dette finnes ytterligere selskap i konsernet som støtter flyvirksomheten, for eksempel SAS Cargo og SAS Flight Academy.

Administrerende direktør har ordet

SAS konsernets resultatutvikling i andre kvartal er i samsvar med den plan som konsernledelsen besluttet i 2001 for igjen å oppnå lønnsomhet og vekst. Periodens resultat innebærer en kraftig tilbakehenting sammenlignet med de første tre måneders betydelige tap. Økningen i omsetning og resultat er blant annet effekten av et håndfast operativt forandringsarbeide samt de strategiske anskaffelsene i Braathens og Spanair. Konsernets strategiske posisjon er styrket på flere markeder.

Arbeidet i konsernet har i løpet av våren fulgt fire hovedspor; korrigering av kapasitet til aktuell etterspørsel, langsiktig resultatforbedring og økt konkurransekraft i fly- og dertil relatert virksomhet, integrasjon av de nyanskaffede selskapene samt implementering av konsernets nye struktur.

Tiltakene for å møte den umiddelbare overkapasitet, som ble resultat av hendelsene høsten 2001 har blitt suksessfull gjennomført og belegget på konsernets fly har nådd rekordnivåer.

Resultateffekten av disse kortsiktige tiltak er vurdert til brutto 6 400 MSEK med full effekt i 2003, hvorav 2 350 MSEK var oppnådd per 30. juni.

Konkurransen i flyvirksomheten er i dag hardere enn noen gang og kommer både fra de tradisjonelle flyselskapene og lavprisaktører. For å oppnå fortsatt lønnsomhet og konkurransekraftige priser forutsettes kundetilpassede produkter og kostnadsnivåer, som er radikalt lavere enn våre nåværende. På denne bakgrunn gjennomføres i Scandinavian Airlines nå et strukturelt og langsiktig forandringsarbeid, som påvirker alle deler av virksomheten, alt i fra produkt til produksjon og distribusjon. Tiltakene, som innebærer den største trafikkomleggingen i selskapets historie, innebærer bedre presisjon i ledelsen og betydelig lavere behov av administrasjon. Den totale resultateffekten av disse tiltak vurderes å bli 4 000 MSEK på årsbasis fra 2004. Dertil kommer effekten av effektivisering av administrasjonen på konsernnivå, strukturelle tiltak i andre konsernselskaper samt synergieffekter ved integrasjon av anskaffede selskaper.

Anskaffelsen av Braathens har medført en strategisk forsterkning på en av våre viktigste hjemmemarkeder. Den pågående integrasjon av selskapet i konsernet skjer ikke uten oppofringer fra medarbeiderne. Gledelig har vi allerede nå kunnet leve opp til vår målsetting om å skape et mer effektivt trafikksystem i Norge og våre kunder har kunnet dra fordel av vår samordning gjennom lavere priser. Braathens har på en ikke uvesentlig måte bidratt til resultatforbedringen i andre kvartal. I Spanair, som er konsolidert fra 1. mars, har nedlegging av ulønnsomme ruter og forandret strategisk fokus bidratt til en betydelig resultatforbedring. Spanair forventes å rapportere et positivt operativt resultat i 2002.

I en så turbulent og konkurranseintensiv situasjon, som flyvirksomheten har vært i det siste året, har det vært nødvendig å fokusere på den daglige, operative virksomheten. I et lengre perspektiv og med flere betydelige flyselskap innenfor konsernets rammer, må konsernet forsterkes med en hensiktsmessig ledelse. SAS konsernets struktur med ulike virksomhetsområder er tilpasset for å møte kravene på forretningsmessighet i hvert ledd og en samordning og koordinering for konsernets beste. Ansettelse av to nye medlemmer i konsernledelsen, som meddeles i dag, vil sikre den fortsatte utviklingen av konsernets virksomhetsområder.

Det siste året har kanskje inneholdt den mest krevende og omveltende periode i flyvirksomheten og SAS' historie. Effekten er sannsynligvis at bransjen på noen års sikt kommer til å ha gjennomgått store forandringer i retning mot færre men mer effektive flyselskap. For SAS' del står målet fast at vi etter denne prosess står sterkere og mer konkurransedyktig enn før krisens begynnelse.

Det forandringsarbeid som nå pågår og den målrettethet som jeg kjenner hos SAS' medarbeidere, har styrket meg i oppfatningen om at det vil lykkes. Men det kommer ikke til å skje uten store anstrengelser og oppofringer. Vi er fortsatt langt fra et akseptabel resultatnivå og en avkastning som våre aksjeeiere har rett til å kreve på sin investerte kapital. Resultatet for andre kvartal år 2002, gir oss støtte i vårt arbeid som gjenstår for å oppfylle de høye forventninger som våre eiere, kunder og medarbeidere har rett til å stille på oss.



Jørgen Lindegaard

Strategisk viktige hendelser

Første kvartal 2002

- Airbus A340 er infaset på samtlige ruter til Asia.
- EU kommisjonen godkjente den 5. mars SAS konsernets økte eierandel i Spanair til 74%. I fortsettelsen behandles Spanair som et datterselskap.
- Det norske Konkurransetilsynet besluttet at Scandinavian Airlines, Braathens og Widerøe ikke får bruke sine bonuspoeng på innenriksreiser i Norge.

Andre kvartal 2002

- Scandinavian Airlines og Braathens samordnet den 2. april sine trafikksystemer på norsk innenriks.
- SAS AB gjennomførte en nyemisjon på 200 MSEK som et siste skritt i innføringen av én aksje.
- SAS konsernet meddelte beslutning om større effektiviseringer i sitt trafikksystem som en del av de strukturelle tiltakene.
- SAS Eurobonus fikk utmerkelsen Freddie Award for sjetten år på rad.
- SAS konsernet ble tildelt European Environmental Reporting Awards (EERA) for beste "Europeiske miljørapport 2000".
- SAS konsernet anskaffet i mai 33,1% av aksjene i Widerøe fra minoritetseiere. Et frivillig tilbud på samme vilkår er gitt til de øvrige minoritetseiere, hvorav majoriteten har akseptert tilbudet per 30. juni. SAS konsernets eierandel er deretter 99,4%.
- Den 1. juni introduserte Scandinavian Airlines sitt nye reisekonsept "Scandinavian Direct" for en enklere, smidigere og mer prisvennlig reise på skandinaviske ruter.
- I juni ble det besluttet at Spanair skal bli fullverdig medlem i Star Alliance™.
- Scandinavian Airlines lanserte i juni et nytt distribusjonskonsept, basert på nettopriser og med fokusering på økt Internett-salg, med start fra 1. januar 2003.

Hendelser etter 30. juni 2002

- SAS konsernet inngikk avtale om å selge datterselskapet SMART til Amadeus for ca. 1 000 MSEK, den 5. juli. Transaksjonen gir en salgsgvinst på ca. 800 MSEK og en positiv effekt på kontantstrømmen med ca. 950 MSEK. Transaksjonen forutsetter myndighetenes godkjenning.
- Scandinavian Airlines tegnet ny avtale med kabinforeningene som blant annet muliggjør et mer fleksibelt turnussystem samt forbedret produktivitet.

SAS konsernet

Trafikkutvikling

Trafikkutvikling innenfor flyindustrien i Europa

Utviklingen blant flyselskapene i Europa har i halvåret vært preget av kapasitetsneddragninger etter hendelsene høsten 2001. Som en følge av dette har selskapene i andre kvartal vist en sterk økning i kabinfaktoren med mindre yieldpress som resultat. Den internasjonale trafikken (RPK), ble redusert med ca. 7,7% og kapasiteten med 10,4% det første halvåret. Kabinfaktoren for perioden økte til 73,9% noe som er 2,2 prosentenheter høyere enn 2001.

SAS konsernets trafikkutvikling

SAS konsernets trafikk (RPK) økte i første halvår 2002 med 26,8% sammenlignet med 2001. I andre kvartal steg trafikken med 27,6% hvorav 27,5% forklares av kjøpet av Braathens og Spanair. For sammenlignbare enheter, Scandinavian Airlines, Widerøe og Air Botnia, økte trafikken i andre kvartal 2002 med 0,8%. Kapasiteten for konsernet ble redusert i samme periode med 9,4%. SAS konsernet kunne dermed øke sin kabinfaktor med 2,8 prosentenheter til 67,8%.

Den interkontinentale trafikken (RPK) ble redusert i andre kvartal med 2,5% til tross for kapasitetsøkninger innenfor Scandinavian Airlines med introduksjon av Airbus A340. Dette forklares først og fremst av at Spanairs interkontinentale trafikk ble avviklet i mars 2002. Trafikken i Europa ble redusert med 7,1% og kapasiteten (ASK) med 10,3%, noe som først og fremst forklares av neddragninger i Scandinavian Airlines. Kabinfaktoren økte med 2,2 prosentenheter til 63,3%.

Den intraskandinaviske trafikken (RPK) er redusert i kvartalet med 2,9%. Innenrikstrafikken (RPK) i Danmark samt til Grønland ble redusert med 5,3%. I Norge er trafikken (RPK) redusert med 7,0% og kapasiteten (ASK) med 8,8%, noe som gjorde at kabinfaktoren steg med 1,1 prosentenheter til 60,2%. Samordningen av trafikken mellom Scandinavian Airlines og Braathens fra 2. april har fungert godt. I Sverige er Scandinavian Airlines trafikk (RPK) redusert med 8,1% og kapasiteten med 7,1%.

Økonomisk utvikling

Anskaffelser

5. mars 2002 godkjente EU-kommisjonen overtagelse av ytterligere 25% av aksjene i Spanair. Spanair konsolideres dermed som datterselskap fra og med mars 2002. I andre kvartal 2002 ble ytterligere 36,1% av aksjene i Widerøe anskaffet. SAS konsernets eierandel er deretter 99,4%.

Januar-juni 2002

Nettoeffekten av valutaforandringer mellom perioden januar-juni 2001 og 2002 er 159 MSEK. Effekten er på omsetningen 666 MSEK, på kostnadssiden -436 MSEK, samt på finansnetto -71 MSEK. Mesteparten av valutakurseffektene oppsto i Scandinavian Airlines. Driftsresultatet ble påvirket positivt av den norske kronen med 143 MSEK og negativt av USD med 49 MSEK.

SAS konsernets omsetning økte med 5 695 MSEK, eller 21,9%, fra 25 948 MSEK til 31 643 MSEK. Hensyntatt valutaeffekt, 666 MSEK, samt periodens omsetning i Braathens og Spanair, 5 923 MSEK, er konsernets omsetning redusert med 894 MSEK eller 3,4%. Scandinavian Airlines' passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, er redusert med 0,4% sammenlignet med første kvartal 2001. Enhetsinntekten, yelden, er redusert, renset for valutaeffekter, med 2,4%. Den totale passasjertrafikken i konsernet er redusert sammenlignet med første halvår 2001 med 5,5%.

Personalkostnadene økte med 2 053 MSEK, eller 23,7% og er 10 706 (8 653) MSEK. Renset for valutaeffekter samt personalkostnader i overtatte selskap økte kostnadene med 497 MSEK eller 5,7%. Personalantallet i SAS konsernet økte med 4 658 eller 15,3%. Braathens og Spanair representerer en økning med 5 180. Personalantallet i sammenlignbare enheter er redusert med 1,7%.

Konsernets øvrige driftskostnader økte med 2 218 MSEK, eller 14,9% til 17 105 MSEK. Eksklusive valutakurseffekter samt overtatte selskap er kostnadene redusert med 8,8%. Som et resultat av kapasitetsneddragninger i Scandinavian Airlines har kostnadene for flyvedlikehold vært lavere en plan-

Trafikk og produksjon

SAS konsernet*

	april-juni			januar-juni		
	2002	2001	endr.	2002	2001	endr.
Antall passasjerer (000)	8 941	9 662	-7,5%	16 553	18 057	-8,4%
Passasjerkilometer (mill) RPK	8 147	8 619	-5,5%	14 985	15 860	-5,5%
Setekilometer (mill) ASK	12 023	13 264	-9,4%	23 240	25 654	-9,4%
Kabinfaktor	67,8%	65,0%	+2,8 p.e.	64,5%	61,8%	+2,7 p.e.

Trafikkutvikling per linjeområde*

	april-juni 2002 vs. april-juni 2001		januar-juni 2002 vs. januar-juni 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%
Intraskandinavia	-2,9%	+0,8%	-4,6%	-1,5%
Danmark, Grønland (innenriks)	-5,3%	+7,3%	-11,4%	+1,4%
Norge (innenriks)	-7,0%	-8,8%	-10,5%	-14,1%
Sverige (innenriks)	-8,1%	-7,1%	-9,5%	-6,5%

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

lagt i første halvår. Deler av disse kostnader kommer derfor til å belaste andre halvår.

Leasingkostnadene økte med 840 MSEK til 1928 MSEK. Av økningen gjelder 766 MSEK Braathens og Spanair.

Driftsresultatet før avskrivninger, EBITDA, ble 1 904 (1 320) MSEK. Bruttodriftsmargin økte fra 5,1% til 6,0%.

Avskrivningene var 1 366 (1 141) MSEK, en økning på 225 MSEK hvorav 101 MSEK i overtatte enheter.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er -340 (71) MSEK. Spanair rapporteres som tilknyttet selskap til og med februar 2002 og inngår med -300 (-16) MSEK. Videre rapporteres et svakere resultat enn 2001 i British Midland, -57 (8) MSEK. Avskrivning på goodwill er inkludert med totalt 14 (10) MSEK. I 2001 ble kostnadene redusert med oppløsning av avsetning for tap på aksjer med 80 MSEK.

Konsernets finansnetto er -331 (-31) MSEK. Rentenetto ble -370 (-141) MSEK. Valutaeffekten på konsernets nettogjeld var 39 (110) MSEK.

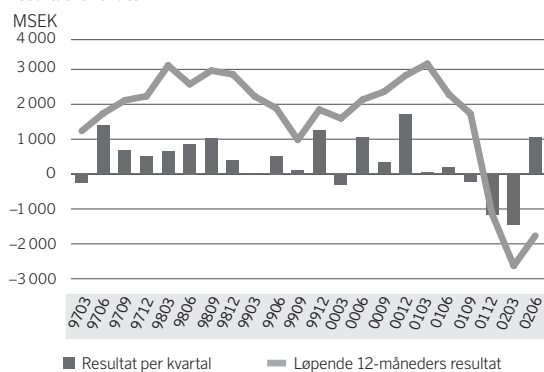
Resultat før salgsgevinster er -133 (219) MSEK.

I første halvår har seks Boeing 737 samt en Fokker F28 blitt avhendet. Ingen salgsgevinster er oppnådd ved disse transaksjoner. I perioden januar-juni har in- og utfasingskostnader relatert til bytte av flytyper i flyflåten, blitt rapportert med 230 (177) MSEK.

Resultat før skatt er -407 (220) MSEK. Forandringen i resultatet før skatt beror på:

Valutaeffekt	159
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDA	1 194
Leasingkostnader og avskrivninger	-1 065
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-411
Rentenetto	-229
Salgsgevinster	-275
	-627

Resultat før skatt



Andre kvartal 2002

Konsernets resultat for andre kvartal utviklet seg ifølge plan og ble vesentlig bedre enn årets første tre måneder. Trafikk og enhetsinntekt økte marginalt sammenlignet med foregående år. Kapasitetsneddragninger har medført økt kapasitetsutnyttelse. Lavere driftskostnader som et resultat av reduserte volumer påvirket resultatet positivt samtidig som de overtatte enheter rapporterte positivt resultat.

Konsernets omsetning er 17 868 (13 811) MSEK, en økning på 4 057 MSEK eller 29,4%. Hensyntatt valutaeffekt, 123 MSEK, samt omsetning i Braathens og Spanair, 3 918 MSEK, økte omsetningen med 0,1%.

Passasjertrafikken i Scandinavian Airlines økte med 0,2% og den valutajusterte yelden økte med 0,7%.

Driftskostnadene er 14 620 (12 574) MSEK, en økning på 16,3%. Renset for valutaeffekter samt sammenlignbare enheter er driftskostnadene redusert med 7,3%.

Lavere drivstoffkostnader, lavere kostnader for flyvedlikehold samt redusert produksjon har bidratt til kostnadsreduksjon. Andre kvartal 2001 ble dog belastet med en EU-bot på 360 MSEK.

Resultat før salgsgevinster er 1 180 (142) MSEK. Inkludert er Braathens og Spanair i inneværende år med 336 MSEK.

Resultatforbedringstiltak

I SAS konsernet pågår for tiden et antall aktiviteter både på inntekts- og kostnadssiden. Den totale bruttorammen for tiltakene er beregnet til ca. 10 milliarder SEK over en 3-4 års periode.

Tiltakene er inndelt i to deler: kortsiktige tiltak samt strukturelle tiltak.

Kortsiktige tiltak

(MSEK)	Brutto helårseffekt	Estimert resultat effekt per 30. juni 2002
Scandinavian Airlines		
Kapasitetsreduksjoner	500	250
Inntektsforsterkninger	2 200	1 100 *
Kostnadsreduksjoner	2 400	600
Andre virksomhetsområder	1 300	400
Totalt kortsiktige tiltak	ca. 6 400	ca. 2 350

* Inntektsforsterkningene bestående av en tileggsavgift på 4 USD/ passasjer/flygning samt en generell prisøkning på 5% er i høy grad motvirket av negativ passasjermiks samt økte forsikringskostnader.

Strukturelle tiltak - Scandinavian Airlines

(MSEK)	Brutto helårseffekt
Produksjon	2 000
Ledning og administrasjon, produkt, service, priskonsept, distribusjon	2 000
Totalt strukturelle tiltak	ca. 4 000
Sum tiltak (brutto) for SAS konsernet	ca. 10 400

Kortsiktige tiltak - 6 400 MSEK

De kortsiktige tiltakene i konsernet på totalt ca. 6 400 MSEK omfatter 5 100 MSEK i Scandinavian Airlines og 1 300 MSEK i konsernets andre virksomhetsområder. Tiltakene er for tiden under implementering og resultateffekten i 2002 er dermed noe mindre enn full resultat effekt som forventes i 2003.

Kostnadsreduksjoner innenfor Scandinavian Airlines pågår i samsvar med plan og består av tradisjonelle tiltak for kostnadsreduksjoner. Tiltakene har hatt en effekt på 600 MSEK i første halvår og forventes å få en helårseffekt i 2002 på 1 700 MSEK. Full effekt på 2 400 MSEK forventes å oppnås i 2003.

Strukturelle tiltak - 4 000 MSEK

De strukturelle tiltakene på ca. 4 000 MSEK har som mål å ta Scandinavian Airlines ut av den negative resultatutviklingen og skape forutsetninger for å komme tilbake til lønnsomhetsnivået på linje med SAS konsernets avkastningsmål på 20% CFROI. De strukturelle tiltakene gir visse effekter først i 2003 og forventes å få full effekt år 2004.

De langsiktige strukturelle tiltakene består av fem deler og omfatter produksjon, produkt og service, priskonsept, distribusjon samt ledelse og administrasjon.

Innenfor rammen for tiltakene informerte Scandinavian Airlines den 17. april om et komplett nytt trafikksystem som er utviklet for å øke effektiviteten som for eksempel utnyttelse av flyene. Første fasen begynner i vinterprogrammet 2002-2003. Et mer stabilt trafikksystem forventes også å øke punktligheten. Helt implementert forventes det endrede produksjonskonsept å gi bruttoeffekter på drøyt 2 000 MSEK for SAS konsernet i 2003-2004.

Rammen for de strukturelle tiltakene er ikke fast, men kan økes om marknadssituasjonen og forutsetninger ellers forandres. Prispress på markedet, fortsatt negativ passasjermiks med press på yield, økte forsikringskostnader samt et antall andre negative faktorer gjør at nettoeffekter av programmene er vanskelig å estimere.

Andre områder

Utover de kortsiktige tiltakene i SAS Konsernet og de strukturelle tiltakene i Scandinavian Airlines, kommer effekter av redusert administrasjon på konsernnivå. Videre kommer effekter fra strukturelle tiltak i andre konsernselskaper samt synergieffekter i forbindelse med integrasjon av anskaffede selskap i konsernet.

For tiden har ingen avsetninger blitt gjort vedrørende kostnader for gjennomføring av ovennevnte tiltak. I de tilfelle merkostnader forventes å oppstå, vil avsetninger bli gjort fortløpende.

Investeringer

SAS konsernets investeringer inklusive forskuddsbetalinger er i perioden 6 327 (3 643) MSEK. Av investeringene svarte 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 andre flymateriell var 4 628 (2 737) MSEK.

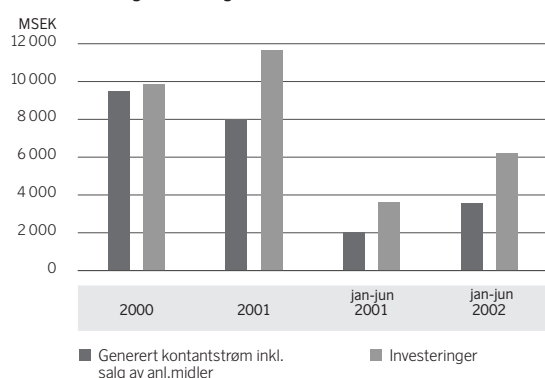
Ved utgangen av juni 2002 var summen av kommende investeringer, CAPEX, i SAS konsernet 918 MUSD.

Fly i fast bestilling i perioden 2002-2005>

SAS konsernet	Totalt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	918	415	220	200	83
Antall fly	28	13	7	5	3

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

Kontantstrøm og investeringer



Finansiell stilling

SAS konsernets likvide midler per 30. juni 2002 var 9 736 (12 220) MSEK. Konsernet har per i dag utnyttede kontrakterte lånetilsagn på totalt 925 MUSD.

Soliditeten per 30. juni 2002 var 22% (29%). Reduksjonen i soliditeten kan henføres til en redusering av konsernets egenkapital samt den økte totalsum på balansen. Reduksjonen i egenkapital, 2 240 MSEK, forklares først og fremst av en negativ resultatutvikling, samt forandring i konsernets sammensetning. Økningen i balansetotalen, beror netto på konsolidering av Spanair og Braathens samt økte investeringer. Målsetningen er at soliditeten før utgangen av år 2004 skal minst være 30% samt nettogjeld/egenkapital til lavere enn 50%. Nettogjelden er 12 035 MSEK, en økning siden årsskiftet på 4 383 MSEK. Nettogjelden forventes å nå sitt høyeste nivå i 2002, for siden å minske. Forandringen siden årsskiftet forklares først og fremst av pågående investeringsprogram i nye fly samt konsolidering av Spanair som datterselskap. Kontantstrøm fra virksomheten var i perioden januar-juni positivt, 1 326 (499) MSEK, kontantstrøm i andre kvartal ble 1 754 (325) MSEK.

Investeringer samt salg av anleggsmidler i perioden ble netto 4 890 (2 096) MSEK.

Beregnet merverdi i den av SAS konsernets eide flyflåte, var per 30. juni 2002 ca. 1 200 (6 800) MSEK. Nedgangen i merverdien på flyene i konsernet siden juni 2001, beror på at fortsatt overkapasitet samt et økt tilbud av fly på markedet etter hendelsene den 11. september 2001, har medført presede priser på andrehåndsmarkedet. Usikkerheten på markedet gjør det vanskelig å fastsette korrekte markedsverdier hvorfor SAS konsernets beregnede merverdi fra og med denne rapport baseres på gjennomsnittet av offentlig publiserte markedsverdier fra tre vurderingsinstitutt. I tillegg tas også hensyn til den urealiserte valutakurseffekten på lån i USD noe som sikkerhetsrapporteres mot deler av flyflåten.

Personell

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS konsernet i perioden januar-juni 2002 var 35 157 (30 499) hvorav 21 846 (23 158) i Scandinavian Airlines, 6 673 (1 534) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 779 (2 783) i Airline Related Business samt 2 859 (3 024) i Rezidor SAS Hospitality.

Regnskapsprinsipper

SAS AB og konsernets delårsrapport er opprettet i samsvar med god regnskapsskikk i Sverige. Regnskapsprinsippene er de samme som anvendes i det siste årsregnskapet.

SAS konsernet

Resultat i sammendrag

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsetning	17 868	13 811	31 643	25 948	57 128	50 457
Personalkostnader	-5 497	-4 570	-10 706	-8 653	-19 845	-16 052
Andre driftskostnader	-9 123	-8 004	-17 105	-14 887	-32 691	-28 623
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	3 248	1 237	3 832	2 408	4 592	5 782
Leasingkostnader	-1 050	-579	-1 928	-1 088	-3 265	-2 091
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	2 198	658	1 904	1 320	1 327	3 691
Avskrivninger	-715	-565	-1 366	-1 141	-2 668	-2 400
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-12	36	-340	71	-481	4
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1	-31	1	-26	3	1 007
Resultat ved salg av fly og bygninger	-118	69	-251	26	396	233
Driftsresultat, EBIT	1 354	167	-52	250	-1 423	2 535
Resultat fra andre aksjer og andeler	-24	0	-24	1	-24	5
Finansnetto	-291	13	-331	-31	-320	-256
Resultat før skatt, EBT	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284
Skatt	-100	-28	-1	-55	157	-543
Minoritetsandeler	29	-24	54	-24	51	-15
Resultat etter skatt	968	128	-354	141	-1 559	1 726
Resultat per aksje (SEK) ¹	5,88	0,79	-2,15	0,87	-9,48	10,67

¹ Resultat per aksje er beregnet på 164 500 000 aksjer, per juni 2002 (etter gjennomført nyemisjon) og på 161 816 396 aksjer per juni 2001.

Omsetning og resultat per virksomhetsområde

Omsetning (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
Konsernelimineringer	-1 261	-1 550	-2 500	-2 450	-4 564	-4 023
Total omsetning	17 868	13 811	31 643	25 948	57 128	50 457
Driftsresultat før avskrivninger, 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
Konsernelimineringer	86	-22	86	-22	88	-22
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	2 198	658	1 904	1 320	1 327	3 691
Resultat før skatt, 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
Konsernelimineringer	86	-22	87	-22	93	-22
Resultat før skatt, EBT	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284

SAS konsernet

Balanse i sammendrag

(MSEK)	30. juni 2002	31. desember 2001	30. juni 2001
Fly og reservedeler	26 033	22 076	16 224
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	25 104	22 214	24 221
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	7 281	6 810	7 187
Likvide midler	9 736	11 662	12 220
Eiendeler	68 154	62 762	59 852
Egenkapital	14 742	15 544	16 982
Minoritetsinteresser	-104	263	268
Utsatt skatt	3 781	3 856	3 992
Ansvarlig lån	892	920	874
Annen rentebærende gjeld	28 160	25 204	22 292
Kortsiktig gjeld	20 683	16 975	15 444
Egenkapital og gjeld	68 154	62 762	59 852
Egenkapital			
Inngående balanse	15 544	17 520	17 520
Utbytte til aksjeeiere	-	-754	-754
Forandring av omregningsdifferanse	17	140	75
Aksjekonvertering	-	-298	-
Forandring i konsernets sammensetning	-465	-	-
Resultat etter skatt	-354	-1 064	141
Utgående balanse	14 742	15 544	16 982
Egenkapital per aksje (SEK) ¹	89,62	96,06	104,95

¹ Egenkapital per aksje er beregnet på 164 500 000 aksjer per juni 2002 (etter gjennomført nyemisjon) og på 161 816 396 aksjer per juni og desember 2001.

Kontantstrømanalyse

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Resultat før skatt	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284
Avskrivninger	715	565	1 366	1 141	2 668	2 400
Resultat ved salg av anleggsmidler	43	-276	43	-472	-1 311	-1 934
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	62	-130	429	-238	573	-260
Betalt skatt	-105	-14	-105	-152	-153	-109
Kontantstrøm fra virksomheten	1 754	325	1 326	499	10	2 381
Forandring av arbeidskapital	561	453	662	-36	1 165	1 099
Nettofinansiering fra virksomheten	2 315	778	1 988	463	1 175	3 480
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-3 178	-1 601	-5 128	-3 643	-12 335	-9 007
Investering i datterselskap	-181	-	-1 064	-	-1 890	-
Salg av anleggsmidler m.m.	378	1 180	1 608	1 550	8 440	5 222
Finansieringsunderskudd/overskudd	-666	357	-2 596	-1 630	-4 610	-305
Utbytte	-	-754	-	-754	-	-754
Ekstern finansiering, netto	1 214	6 033	670	5 625	2 126	6 945
Forandring av likvide midler ifølge balansen	548	5 636	-1 926	3 241	-2 484	5 886

SAS konsernet

Resultat i sammendrag – kvartalsvis oppgaver

(MSEK)	2000				2001				2002		
	apr- jun	jul- sep	okt- des	helår jan-des	jan- mar	apr- jun	jul- sep	okt- des	helår jan-des	jan- mar	apr- jun
Omsetning	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868
Personalkostnader	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497
Andre driftskostnader	-6 773	-6 442	-7 294	-27 000	-6 883	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123
Driftskostnad før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 709	1 560	1 814	5 608	1 171	1 237	882	-122	3 168	584	3 248
Leasingkostnader	-462	-494	-509	-1 898	-509	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050
Driftskostnader før avskrivninger, EBITDA	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294	2 198
Avskrivninger	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328	-12
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0	1
Resultat ved salg av 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 andre aksjer og andeler	11	0	4	15	1	0	0	0	1	0	-24
Finansnetto	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40	-291
Resultat før skatt, EBT	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039
Skatt	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99	-100
Minoritetsandeler	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25	29
Resultat etter skatt	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968

Finansielle nøkkeltall

	30. juni 2002	31. desember 2001	30. juni 2001
EBITDAR-marginal (12 måneder rullerende)**	8%	6%	12%
EBIT-marginal (12 måneder rullerende) **	-2%	-2%	5%
CFROI (12 måneder rullerende) ***	11%	8%	15%
Avkastning på egenkapital (12 måneder rullerende)	-10%	-6%	10%
Soliditet	22%	25%	29%
Nettogjeld, MSEK	12 035	7 652	3 759
Gjeldsgrad****	0,82	0,48	0,22
Rentedekningsgrad (12 måneder rullerende)*****	-0,7	-0,8	3,5

* EBITDAR i forhold til omsetning.

** EBIT i forhold til omsetning.

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

**** Gjeldsgrad beregnet som rentebærende gjeld etter fradrag av rentebærende eiendeler i forhold til egenkapita og minoritetsinteresse.

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

SAS konsernets overgripende mål

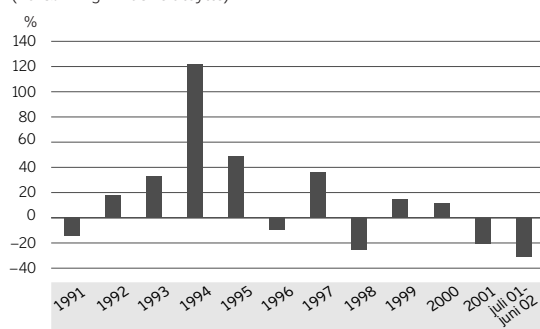
Aksjeavkastningsmål

SAS konsernet har et totalt avkastningsmål (TSR) for aksjen på minimum 14% over en konjunktursyklus. Avkastningsmålet inkluderer aksjekursendring og reinvestert utbytte. Med bakgrunn i dette avkastningsmål har SAS konsernet satt sitt interne finansielle mål CFROI.

I første halvår 2002 ble SAS markedsverdi redusert med 7,7%. Generalforsamlingen den 17. april besluttet å ikke gi utbytte. I 12 månedersperioden juli 2001 til juni 2002 er markedsverdi redusert med 30,8%.

SAS-aksjens årlige totalavkastning

(Kursøkning inklusive utbytte)



Cash flow return on investments, CFROI

Et av konsernets overgripende mål er at i kommende femårsperiode å oppnå en CFROI i gjennomsnitt på minimum 20% per år når en hensyntar gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

Utvikling av Cash Flow Return on Investments, CFROI

(12-måneders rullerende verdi)



Konsernet har i perioden juli 2001-juni 2002 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 4 592 (5 782) MSEK. Sett i relasjon til justert anvendt kapital var CFROI 11% (15%).

En CFROI på minimum 20% for SAS konsernet tilsvarer en EBT-nivå på ca. 5 500 MSEK på to til tre års sikt.

Resultat- og kapitalbegrep som inngår i CFROI

(MSEK)	juli-juni 2001-2002	juli-juni 2000-2001
Resultat (12 måneder)		
Resultat før avskrivninger, EBITDA	1 327	3 691
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	3 265	2 091
EBITDAR	4 592	5 782
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
+ Egenkapital	15 515	16 823
+ Minoritetsandeler	158	164
+ Merverdi fly	2 662	6 230
+ Kapitaliserte leasingkostnader (7-faktor)*	17 991	12 893
- Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	-1 011	-997
+ Nettogjeld	8 148	2 673
Justert anvendt kapital	43 463	37 786
CFROI	11%	15%

* Overveiende del av SAS operasjonelle leasar er såkalte utfasningsleasar med gjenstående løpetid på mindre enn to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 ganger den årlige kostnad uansett leasenes bindingstid. Gjennomsnittlig NPV (Net Present Value) for 12 månedersperioden er 8 840 (4 428) MSEK.

Morselskapet SAS AB

Rapportert resultat før skatt var for perioden –40 (0) MSEK. Egenkapital er per 30. juni 2002 1 879 MSEK sammenlignet med 1 721 MSEK ved årets begynnelse og balansetotal var 3 318 MSEK, sammenlignet med 3 150 ved årets begynnelse.

I april ble det gjennomført en rettet nyemisjon av 2 683 604 aksjer. Emisjonen skjedde til tegningskurs 74 SEK per aksje, totalt 200 MSEK. Aksjekapitalen økte med 27 MSEK til 1 645 MSEK fordelt på 164 500 000 aksjer og resterende 172 MSEK ble avsatt til overskuddsfond. Antall aksjeeiere er nå 19 218.

Utsikter for år 2002

Utviklingen i første og andre kvartal følger SAS konsernets fastlagte plan for å gjenoppnå lønnsomhet og vekst. Utviklingen av kabinfaktor og enhetsinntekt (yield) er noe sterkere enn forventet i andre kvartal. Utsiktene for disse nøkkelfaktorer i den nærmeste tiden er stabile, men det finnes risiko i markedssituasjonen i Skandinavia og konjunkturutviklingen i Europa.

De kortsiktige resultatforbedringstiltakene som ble presentert høsten 2001 har hatt positive effekter i første halvår og effektene kommer til å øke i resten av 2002. Det strukturelle forandringsarbeidet pågår i samsvar med fastlagt plan og kommer til å gi effekter i 2003 og 2004. For øyeblikket er valutasisituasjonen fordelaktig med en sterk norsk krone og en noe svakere dollar. Dette kommer til å gi positive effekter for resten av 2002 om nivåene opprettholdes. Drivstoffprisen er også lavere i 2002 enn 2001.

Både i forbindelse med offentliggjøring av årsregnskapet i februar og i rapporten for første kvartal 2002, vurderte SAS konsernet resultatet før skatt, eksklusiv salgsgvinster, til å bli negativ for hele år 2002, men bedre enn 2001. På tross av at usikkerhet med hensyn til konkurranse- og konjunkturutviklingen vurderer SAS konsernet at resultatet før skatt, eksklusiv salgsgvinster, kommer til å bli positiv for 2002.

Salgsgvinster inklusive kostnader for inn- og utfasing av fly, kommer for 2002 til å bli minst 350 MSEK.

Stockholm, 7. august 2002
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

Delårsrapporten er ikke revidert.
Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

Virksomhetsområde Scandinavian Airlines

Markeds- og trafikutvikling

Scandinavian Airlines har i første halvår 2002 økt sine markedsandeler blant de europeiske medlemselskapene i AEA. Ifølge AEA ble den internasjonale trafikken (RPK) redusert i første halvår med 7,7% og kapasiteten (ASK) med 10,4%. Scandinavian Airlines internasjonale trafikk økte i samme periode med 5,8% og kapasiteten ble redusert 2,0%. Scandinavian Airlines' kabinfaktor for 2001 lå i gjennomsnitt 5 prosentenheter lavere enn bransjens gjennomsnitt. I samsvar med Scandinavian Airlines strategi om å øke kabinfaktoren betydelig har dette i 2002 fått fullt gjennomslag og kabinfaktoren var i første halvår 2002 på linje med andre AEA-selskaper.

Markedet er fortsatt prisfølsomt, men den i bransjen generelt økte kabinfaktoren gjør at det tidligere yeldpresset på grunn av at endret passasjermiks er redusert. Presset på yelden vurderes i hovedsak å oppstå som en effekt av nedgang i økonomien, spesielt i Sverige. Tendensen med økt fokusering på kampanjer og lavpriser som leder til en overføring til lavere bookingklasser er fortsatt gjeldende og med press på yelden som et resultat. Nedleggelse av ulønnsomme ruter, økt kabinfaktor og at en del av påsken i 2002 til en viss del falt i mars, gjør at Scandinavian Airlines økte den valutajusterte yelden med 0,7% i andre kvartal.

Scandinavian Airlines passasjertrafikks (RPK) utvikling i første halvår 2002 var relativt stabil og ble redusert med 0,4%. I andre kvartal steg trafikken med 0,2%, noe som i all vesentlighet kan forklares av en bra utvikling av den interkontinentale trafikken. Kapasiteten (ASK) ble redusert første halvår med 3,6% og i andre kvartal med 4,1%. Ettersom reduksjonen i kapasiteten var større enn reduksjonen i trafikken, ble resultatet at kabinfaktoren steg med 2,2 prosentenheter til 67,2% i første halvår. For perioden april-juni steg kabinfaktoren 3,0 prosentenheter til 71,1% noe som er en rekordhøy kabinfaktor for perioden. Passasjerinntektene for andre halvår er 17 347 MSEK, som justert for valutaeffekter er 2,8% lavere enn foregående år. I andre kvartal steg passasjerinntektene med 1,7% til 9 481 MSEK. Den valutajusterte yelden ble redusert 2,4% i perioden januar-juni 2002.

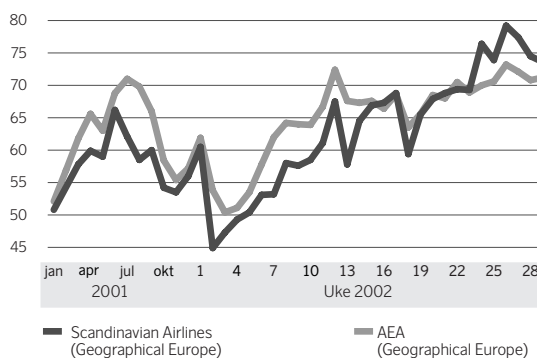
Den interkontinentale trafikken utviklet seg sterkt i første halvår. Til tross for at ruten til Delhi ble lagt ned fra 1. februar samt redusert kapasitet til New York, økte trafikken med 13,2% i perioden januar-juni. Kapasiteten steg i samme periode med 8,3% og kabinfaktoren med 3,7 prosentenheter til 83,1%. I andre kvartal var veksten enda sterkere med en økning av trafikken på 16,2% i kombinasjon med en kabinfaktorøkning på 4,1 prosentenheter til 86,2%. Trafikken til Asia har utviklet seg sterkt hele 2002 siden Airbus A340 ble introdusert. Trafikken til USA har også utviklet seg bra og salg av billetter i andre kvartal økte sammenlignet med samme periode forrige år. Den valutajusterte yelden i første halvår 2002 ble redusert med 6,0% og med 5,3% i andre kvartal.

På europarutene ble trafikken redusert målt i RPK i første halvår med 5,1%. Antall passasjerer ble redusert med 3,8%. I andre kvartal fortsatte trafikken (RPK), spesielt fra Sverige, å utvikle seg relativt svakt og ble redusert med 5,3%. De forandringer som ble innført i trafikkprogrammet fra og med 28. oktober 2001 for å tilpasse kapasiteten til gjeldende etterspørsel, medførte at kapasiteten ble redusert med 9,0% i første halvår og med 11,0% i andre kvartal. Kabinfaktoren steg i perioden april-juni med 4,0 prosentenheter til 66,4%. Den valutajusterte yelden ble redusert i første halvår med 3,3% og med 0,3% i andre kvartal.

Den 1. juni introduserte Scandinavian Airlines sitt ny

reisekonsept på de intraskandinaviske rutene. Introduksjonen av det nye konseptet gjør at den tidligere inndelingen mellom Business Class og Economy Class er fjernet. Nedgangen i økonomien i Skandinavia og særlig i Sverige, har påvirket trafikken (RPK) som ble redusert med 5,3% i første halvår og med 3,8% i andre kvartal 2002. Kapasiteten ble redusert første halvår med 2,4% og med 0,6% i andre kvartal. Kabinfaktoren er redusert med 1,7 prosentenheter første halvår og med 1,9 prosentenheter i andre kvartal. Den valutajusterte yelden økte første halvår med 2,0% og med 3,2% i andre kvartal. Effekten på yelden relatert til Scandinavian Direct vurderes å være begrenset.

Kabinfaktor



Scandinavian Airlines har i 2001 hatt en kabinfaktor som har ligget ca. 5 prosentenheter lavere enn AEA-flyselskapene. På linje med fastlagt strategi er kabinfaktoren for Scandinavian Airlines nå høyere enn AEA.

Dansk innenrikstrafikk utviklet seg relativt bra mens trafikken til Grønland er svak. Totalt ble antall passasjerer redusert i første halvår med 9,0% og trafikken (RPK) med 11,4%. I andre kvartal spesielt ble antall passasjerer redusert med 5,1% og trafikken med 5,0%. Kabinfaktoren ble redusert i første halvår med 8,1 prosentenheter til 60,9%. Den valutajusterte yelden steg første halvår med 6,8% og i andre kvartal med 3,2%. I april meddelte Scandinavian Airlines at trafikken til Grønland blir lagt ned fra og med april 2003.

På innenriksmarkedet i Norge tilpasset Scandinavian Airlines og Braathens sine trafikksystemer fra 2. april 2002. For Scandinavian Airlines innebar forandringene i hovedsak at selskapet tok hånd om trafikken i Sør-Norge. Som et resultat av de kortere rutene ble kapasiteten (ASK) redusert med 22,5% i andre kvartal for Scandinavian Airlines. Trafikken er redusert med 26,8% og kabinfaktoren gikk ned med 3,7 prosentenheter til 60,9%. Som en effekt av omleggingen til kortere ruter med annet produktmiks, økte yelden med 24,0% i første halvår 2002.

Det svenske innenriksmarkedet har vært preget av den svake økonomiske utviklingen i Sverige. Antall passasjerer ble redusert i første halvår med 10,3% og i andre kvartal med 8,9%. Målt i RPK er trafikken redusert med 9,5% første halvår og med 8,2% i andre kvartal 2002. Den noe lavere reduksjonen i andre kvartal skyldes i hovedsak av at påsken i 2002 delvis falt i mars måned. Det lykkes ikke fullt ut å kompensere den svake trafikkutviklingen gjennom lavere kapasitet og kabinfaktoren ble redusert i første halvår med 1,9 prosentenheter til 58,7%. I andre kvartal var nedgangen 0,7 prosentenheter til 60,6%. Den valutajusterte yelden steg første halvår med 3,7% og med 8,3% i andre kvartal.

Trafikk, produksjon og yield - Scandinavian Airlines

		apr-jun 2002	apr-jun 2001	endr.	jan-jun 2002	jan-jun 2001	endr.
Totalt Scandinavian Airlines							
Antall passasjerer	(000)	6 034	6 279	-3,9%	11 125	11 761	-5,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	6 240	6 227	+0,2%	11 468	11 513	-0,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	8 773	9 144	-4,1%	17 061	17 701	-3,6%
Kabinfaktor		71,1%	68,1%	+3,0 p.e.	67,2%	65,0%	+2,2 p.e.
Yield, valutajustert				+0,7%			-2,4%

Interkontinentale linjer

Antall passasjerer	(000)	367	322	+14,2%	668	602	+11,0%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 535	2 181	+16,2%	4 621	4 082	+13,2%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 941	2 658	+10,6%	5 564	5 137	+8,3%
Kabinfaktor		86,2%	82,1%	+4,1 p.e.	83,1%	79,4%	+3,7 p.e.
Yield, valutajustert				-5,3%			-6,0%

Europeiske linjer

Antall passasjerer	(000)	2 126	2 191	-3,0%	3 789	3 936	-3,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 113	2 231	-5,3%	3 781	3 985	-5,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 180	3 575	-11,0%	6 178	6 792	-9,0%
Kabinfaktor		66,4%	62,4%	+4,0 p.e.	61,2%	58,7%	+2,5 p.e.
Yield, valutajustert				-0,3%			-3,3%

Intraskandinaviske linjer

Antall passasjerer	(000)	1 043	1 101	-5,3%	1 899	2 033	-6,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	502	521	-3,8%	908	958	-5,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	866	872	-0,6%	1 625	1 665	-2,4%
Kabinfaktor		57,9%	59,8%	-1,9 p.e.	55,9%	57,6%	-1,7 p.e.
Yield, valutajustert				+3,2%			+2,0%

Dansk innenriks/Grønland

Antall passasjerer	(000)	243	257	-5,1%	453	497	-9,0%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	89	94	-5,0%	155	175	-11,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	146	137	+6,7%	275	271	+1,4%
Kabinfaktor		60,9%	68,4%	-7,5 p.e.	56,5%	64,6%	-8,1 p.e.
Yield, valutajustert				+3,2%			+6,8%

Norsk innenriks

Antall passasjerer	(000)	1 005	1 038	-3,1%	1 867	1 963	-4,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	392	535	-26,8%	810	993	-18,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	635	819	-22,5%	1 386	1 661	-16,6%
Kabinfaktor		61,7%	65,4%	-3,7 p.e.	58,4%	59,8%	-1,4 p.e.
Yield, valutajustert				+34,0%			+24,0%

Svensk innenriks

Antall passasjerer	(000)	1 249	1 371	-8,9%	2 449	2 729	-10,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	609	664	-8,2%	1 194	1 319	-9,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	1 005	1 083	-7,2%	2 034	2 175	-6,5%
Kabinfaktor		60,6%	61,3%	-0,7 p.e.	58,7%	60,6%	-1,9 p.e.
Yield, valutajustert				+8,3%			+3,7%

Resultat - Scandinavian Airlines

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passasjerinntekter	9 481	9 322	17 347	17 418	34 037	33 377
Fraktinntekter	0	344	0	856	0	2 078
Andre trafikkinntekter	521	280	941	522	1 732	1 318
Andre inntekter	1 089	1 799	2 141	2 931	4 099	5 202
Driftsinntekter	11 091	11 745	20 429	21 727	39 868	41 975
Personalkostnader	-3 574	-3 531	-7 086	-6 749	-13 877	-12 477
Salgskostnader	-556	-642	-1 044	-1 188	-2 180	-2 458
Flydrivstoff	-842	-1 074	-1 587	-2 046	-3 571	-4 113
Lufftarsavgifter	-967	-985	-1 862	-1 902	-3 802	-3 628
Måltidskostnader	-397	-436	-748	-823	-1 572	-1 631
Håndteringskostnader	-442	-464	-881	-907	-1 837	-1 745
Teknisk flyvedlikehold	-421	-695	-945	-1 307	-2 180	-2 346
Data- og telekommunikasjonskostnader	-367	-392	-744	-788	-1 494	-1 395
Andre driftskostnader	-1 691	-2 636	-3 638	-4 267	-7 409	-7 722
Driftskostnader	-9 257	-10 855	-18 535	-19 977	-37 922	-37 515
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 834	890	1 894	1 750	1 946	4 460
Leasingkostnader	-503	-536	-1 018	-1 011	-2 239	-1 948
Resultat før avskrivninger, EBITDA	1 331	354	876	739	-293	2 512
Avskrivninger	-482	-407	-931	-829	-1 887	-1 802
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	17	20	34	35	65	60
Salgsgevinster	-114	37	-254	-6	360	1 169
Driftsresultat, EBIT	752	4	-275	-61	-1 755	1 939
Resultat fra andre aksjer og andeler	3	0	3	1	3	5
Finansielle poster, netto	-289	31	-297	4	-260	-199
Scandinavian Airlines - Resultat før skatt, EBT	466	35	-569	-56	-2 012	1 745

Resultatutvikling

Driftsresultatet i Scandinavian Airlines utviklet seg positivt i andre kvartal 2002 sammenlignet med foregående år. Produksjonen var 4,1% lavere enn foregående år og med en trafikkøkning på 0,2% ble kapasitetsutnyttelsen, kabinfaktoren, forbedret med 3 prosentenheter til 71,1%. Yelden var i andre kvartal 0,7% bedre enn samme periode foregående år. Omsetningen var 11 091 (11 745) MSEK. Fraktvirksomheten inngikk i Scandinavian Airlines til og med mai 2001 hvor ved inntektsreduksjonen renset for valutaeffekter og for sammenlignbare enheter var 2,7%. EBITDAR er 1 834 (890) MSEK, en forbedring på 944 MSEK.

Driftskostnaden var i andre kvartal 2002 lavere enn foregående år. Drivstoffkostnadene, kostnader for flyvedlikehold og andre volumrelaterte kostnader var lavere enn andre kvartal 2001. Videre belastet en EU-bot på 360 MSEK andre kvartal foregående år.

Scandinavian Airlines' omsetning i første halvår var 20 429 (21 727) MSEK, en reduksjon på 1 298 MSEK. Inntektsreduksjonen for sammenlignbare enheter var 281 MSEK. Korrigert for valutaeffekter var reduksjonen 756 MSEK eller 3,6%. Passasjerinntektene er redusert, renset for valuta, med 2,8% eller 495 MSEK.

Joint Venture-avtalen, ECA (European Cooperation Agreement), mellom British Midland, Lufthansa og SAS fortsetter i samsvar med hva som var beskrevet i februar 2002. Et negativt resultat forventes også for inneværende år. I første halvår

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

Driftskostnadene er redusert i perioden januar-juni med 1 442 MSEK. For sammenlignbare enheter er kostnadene redusert med 2,4%. Enhetskostnaden har, sammenlignet med første halvår 2001, økt med 3,6% på grunn av at kapasitetsreduksjonene, sammenlignet med foregående år, ennå ikke har fått fullt gjennomslag i personalkostnadene. Drivstoffkostnadene hadde på grunn av at drivstoffprisen var 20% lavere enn i første halvår 2001, en positiv effekt på enhetskostnaden med 2,8%.

Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er i perioden januar-juni 1 894 (1 750) MSEK, en økning på 144 MSEK eller 8,2%.

Produksjonen, uttrykt i ASK, er redusert i første halvår med 3,6%. Hensyntatt den svakere trafikkutviklingen siden høsten 2001, har beslutning om reduksjoner i trafikkprogrammet blitt tatt. Implementeringen av de nevnte reduksjoner fortsetter inn i vinterprogrammet 2002/2003.

Avskrivninger og leasingkostnader økte totalt med 109 MSEK.

I januar-juni ble det solgt én Fokker F28. I samme periode ble to Boeing 737, tre Airbus A340 og fem de Havilland Q400 satt i trafikk.

Resultat eksklusiv salgsgevinster er -318 MSEK, noe som er 247 MSEK svakere enn foregående år.

Virksomhetsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultat

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passasjerinntekter	3 622	629	5 886	1 213	7 147	2 236
Frakttinntekter	90	11	155	22	179	46
Andre trafikkinntekter	872	-6	1 092	-3	1 114	16
Andre inntekter	333	151	616	293	907	494
Driftsinntekter	4 917	785	7 749	1 525	9 347	2 792
Personalkostnader	-1 035	-213	-1 839	-417	-2 311	-798
Salgskostnader	-233	-30	-362	-72	-423	-142
Flydrivstoff	-481	-58	-703	-118	-809	-219
Luftfartsavgifter	-633	-83	-1 007	-162	-1 185	-324
Måltidskostnader	-212	-25	-336	-45	-379	-89
Håndteringskostnader	-246	-42	-352	-68	-433	-110
Teknisk flyvedlikehold	-257	-47	-391	-86	-495	-157
Data- og telekommunikasjonskostnader	-130	-11	-220	-22	-239	-44
Andre driftskostnader	-577	-135	-973	-284	-1 248	-479
Driftskostnader	-3 804	-644	-6 183	-1 274	-7 522	-2 362
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 113	141	1 566	251	1 825	430
Leasingkostnader	-547	-43	-909	-77	-1 025	-143
Resultat før avskrivninger, EBITDA	566	98	657	174	800	287
Avskrivninger	-121	-40	-214	-86	-309	-155
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-35	44	-362	56	-476	13
Salgsgevinster	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 skatt, EBT	415	92	65	126	-54	125

Virksomhetsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines rapporterer for halvåret et resultat før salgsgevinster på 58 (126) MSEK.

Det tilknyttede selskapet British Midland, 20% eierandel, ga en resultatandel som er -57 (8) MSEK. Periodens resultat er belastet med en korrigering vedrørende foregående år på -23 MSEK.

Spanair konsolideres fra og med 1. mars 2002 som daterselskap i SAS konsernet. Goodwill ved anskaffelsen er, etter justering av anskaffelsesbalansen hensyntatt skatteeffekter samt anskaffelseskostnader, beregnet til 920 MSEK. Månedene mars-juni er belastet med goodwillavskrivning med 15 MSEK.

Braathens har beregnet kostnader i forbindelse med nedlegging av handlingvirksomheten til 260 MNOK. I konsernet justeres derfor anskaffelsesbalansen. Hensyntatt latent skatt på 73 MNOK øker dermed goodwill med 187 MNOK.

SAS konsernet eier fra tidligere 63,3% av aksjene i Widerøe's Flyveselskap. I mai 2002 ble det anskaffet 33,1% av aksjene fra minoritetsaksjeeiere. Et frivillig tilbud på samme vilkår er gitt til øvrige minoritetsaksjeeiere tilsvarende 3,6% av aksjene. Per den 30. juni 2002 hadde aksjeeiere tilsvarende 3% av aksjene akseptert dette tilbud og SAS konsernets eierandel var 99,4%.



(MSEK)	mars-juni 2002	mars-juni 2001 ¹	nov. 2000- okt. 2001 ²
Passasjerinntekter	1 462	1 625	7 078
Andre inntekter	894	848	119
Totale inntekter	2 356	2 473	7 197
Personalkostnader	-334	-385	-1 145
Andre driftskostnader	-1 710	-1 916	-4 661
Totale driftskostnader	-2 044	-2 301	-5 806
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	312	172	1 391
Leasingkostnader	-380	-460	-1 541
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-68	-288	-150
Avskrivninger	-21	-13	-46
Driftsresultat, EBIT	-89	-301	-196
Finansielle poster, netto	-40	-19	-177
Resultat før skatt, EBT	-129	-320	-373
EBITDAR-marginal	13,2%	7,0%	19,3%
Antall ansatte	1 997	2 144	2 438

¹ Spanair er ikke konsolidert i SAS konsernet - inngår som resultatandel.

² Regnskapsår 1. nov. 2000-31. okt. 2001 og bygger delvis på andre regnskapsrinsippene enn i SAS konsernet.

Trafikk og produksjon - regulærtrafikk

	jan-jun 2002	jan-jun 2001	Forandring
Antall passasjerer (000)	2 375	2 759	-13,9%
Passasjerkilometer (RPK)	1 914	2 682	-28,6%
Setekilometer (ASK)	3 246	4 647	-30,1%
Kabinfaktor	59,0%	57,7%	+1,3 p.e.
Yield, lokal valuta			+27,2%

Trafikk og produksjon - chartertrafikk

	jan-jun 2002	jan-jun 2001	Forandring
Antall passasjerer (000)	941	957	-1,7%
Passasjerkilometer (RPK)	1 949	2 064	-5,6%
Setekilometer (ASK)	2 238	2 300	-2,7%
Kabinfaktor	87,1%	89,8%	-2,7 p.e.
Yield, lokal valuta			+6,1%

Trafikk- og resultatutvikling

Spanair har i 2002 startet en omfattende "turn around". De interkontinentale rutene ble lagt ned i april 2002. I 2003 vil Spanair bli et fullverdig medlem i Star Alliance.

Spanairs rutetraffic, målt i RPK, viste for perioden januar-juni en reduksjon på 28,6% og produksjonen, ASK, på 30,1%. Kabinfaktoren steg samtidig med 1,3 prosentenheter, sammenlignet med 2001. Yelden for rutetrafficen har økt med 27,2% sammenlignet med samme periode foregående år. På innenriksmarkedet har kapasiteten flyttet fra ruter med lav yield til strategisk viktige ruter, noe som har gitt en stor økning av gjennomsnittlig inntekt per passasjer.

Chartertraficen for perioden januar-juni, målt i RPK, er redusert med 5,6% og produksjonen med 2,7%, samtidig som kabinfaktoren ble redusert med 2,7 prosentenheter til 87,1%. Chartertraficen for månedene mars-juni er 808 MSEK.

Passasjerinntektene for perioden mars-juni er 1 462 (1 625) MSEK.

EBITDAR for perioden mars-juni er 312 MSEK, noe som er 140 MSEK bedre enn foregående år.

Resultat før skatt for perioden mars-juni er -129 (-320) MSEK.

For år 2002 forventes en positiv EBIT.

BRAATHENS

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001 ¹	jan-des 2001 ¹
Passasjerinntekter	2 992	2 867	5 791
Andre inntekter	580	551	1 146
Totale inntekter	3 572	3 418	6 937
Personalkostnader	-1 002	-1 065	-2 151
Andre driftskostnader	-1 700	-2 054	-4 156
Totale driftskostnader	-2 702	-3 119	-6 307
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	870	299	630
Leasingkostnader	-387	-380	-772
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	483	-81	-142
Avskrivninger	-81	-108	-223
Salgsresultat	0	8	10
Driftsresultat, EBIT	402	-181	-355
Finansielle poster, netto	42	-10	-20
Resultat før skatt, EBT	444	-191	-375
EBITDAR-marginal	24,4%	8,7%	9,1%
Antall ansatte	3 183	3 743	3 770

¹ Braathens er ikke konsolidert i SAS konsernet.

Trafikk og produksjon - regulærtrafikk

	jan-jun 2002	jan-jun 2001	Forandring
Antall passasjerer (000)	2 062	2 605	-20,8%
Passasjerkilometer (RPK)	1 242	1 358	-8,6%
Setekilometer (ASK)	2 220	2 672	-16,9%
Kabinfaktor	55,9%	50,8%	+5,1 p.e.
Yield, lokal valuta			+6,6%

Trafikk og produksjon - chartertrafikk

	jan-jun 2002	jan-jun 2001	Forandring
Antall passasjerer (000)	136	117	+16,2%
Passasjerkilometer (RPK)	312	249	+25,7%
Setekilometer (ASK)	410	349	+17,4%
Kabinfaktor	76,2%	71,2%	+5,0 p.e.
Yield, lokal valuta			-7,9%

Trafikk- og resultatutvikling

Braathens regulærtrafic, målt i RPK, viste for perioden januar-juni en reduksjon på 8,6% og produksjonen, ASK, på 16,9% som skyldes på neddragninger i den internasjonale trafikken. Kabinfaktoren steg samtidig med 5,1 prosentenheter sammenlignet med 2001. Yelden for regulærtraficen har økt med 6,6% sammenlignet med samme periode foregående år.

De større forandringene som er gjennomført i innenriks-traficen fra og med 2. april, medførte en økning av trafikken, RPK, på 15,3% i juni måned sammenlignet med foregående år samt en reduksjon av kapasiteten, ASK, på 2,3%. Kabinfaktoren fortsatte å øke med 9,8 prosentenheter til 64,0%. På utenriks-traficen var det en svakere utvikling, noe som først og fremst skyldes reduksjoner i det europeiske rutenetet.

Chartertraficen, målt i RPK, har i første halvår økt med 25,7% sammenlignet med 2001 og antall passasjerer økte med 16,2%. Chartertraficen for årets seks første måneder er 229 MSEK.

Passasjerinntektene for perioden januar-juni er 2 992 (2 867) MSEK.

EBITDAR for perioden januar-juni er 870 (299) MSEK.

Resultat før skatt for perioden januar-juni er 444 (-191) MSEK.

Braathens forventes for år 2002 å overstige sitt avkastningskrav.



(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001 ¹	jan-des 2001 ¹
Passasjerinntekter	895	750	1 502
Andre inntekter	382	315	633
Totale inntekter	1 277	1 065	2 135
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	234	212	371
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	169	154	254
Driftsresultat, EBIT	99	93	144
Resultat før skatt, EBT	68	62	79
EBITDAR-marginal	18,3%	19,9%	17,4%
Antall ansatte	1 183	1 231	1 227

Trafikk og produksjon

	jan-jun 2002	jan-jun 2001	Forandring
Antall passasjerer (000)	729	727	+0,3%
Passasjerkilometer (RPK)	199	183	+9,0%
Setekilometer (ASK)	393	354	+10,9%
Kabinfaktor	50,7%	51,6%	-0,9 p.e.
Yield, lokal valuta			+2,6%

Trafikk- og resultatutvikling

Trafikken, målt i RPK, økte med 9,0% det første halvåret. Kabinfaktoren steg med 0,7 prosentenheter i juni måned, mens en reduksjon på 0,9 prosentenheter kunne noteres for hele perioden.

Passasjerinntektene for halvåret, 895 MSEK, avviker positivt mot foregående år med 19%. Avviket skyldes først og fremst økt produksjon, 10,9%, sammenlignet med 2001.

Resultat før skatt er 68 MSEK, noe som er 10% bedre enn foregående år.

Air Botnia

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001 ¹	jan-des 2001 ¹
Passasjerinntekter	536	463	974
Andre inntekter	1	0	0
Totale inntekter	537	463	974
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	144	60	129
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	67	13	2
Driftsresultat, EBIT	61	-3	-34
Resultat før skatt, EBT	60	-3	-33
EBITDAR-marginal	26,8%	13,0%	13,2%
Antall ansatte	291	304	303

Trafikk og produksjon

	jan-jun 2002	jan-jun 2001	Forandring
Antall passasjerer (000)	262	224	+17,0%
Passasjerkilometer (RPK)	162	125	+29,6%
Setekilometer (ASK)	320	279	+14,7%
Kabinfaktor	50,5%	44,6%	+5,9 p.e.
Yield, lokal valuta			-9,6%

Trafikk- og resultatutvikling

Trafikken, målt i RPK, har fortsatt å utvikle seg positivt og økte med 29,6% sammenlignet med foregående år. Produksjonen økte med 14,7% i perioden januar-juni.

Passasjerinntektene er i perioden januar-juni 536 (463) MSEK, noe som er 15,8% høyere enn foregående år.

Resultat før skatt er 60 MSEK.

Forretningsområde Airline Related Businesses

Resultat

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsetning	2 243	1 943	4 341	3 467	9 022	6 397
Personalkostnader	-571	-466	-1 142	-843	-2 331	-1 545
Håndteringskostnader	-74	-67	-130	-99	-247	-148
Kostnad solgte varer inkl. konsesjonsavgifter	-465	-469	-825	-854	-1 698	-1 709
Data- og telekommunikasjonskostnader	-242	-288	-483	-570	-1 089	-1 080
Andre driftskostnader	-761	-517	-1 500	-797	-3 098	-1 344
Resultat før avskrivninger, EBITDA	130	136	261	304	559	571
Avskrivninger	-85	-79	-167	-150	-351	-288
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-4	-41	-25	-43	-101	-119
Salgsgevinster	-3	1	-3	6	-1	27
Driftsresultat, EBIT	38	17	66	117	106	191
Resultat fra andre aksjer og andeler	-27	0	-27	0	-27	0
Finansielle poster, netto	2	-3	-3	-3	3	-10
Airline Related Businesses - Resultat før skatt, EBT	13	14	36	114	82	181

SAS Cargo

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001 ¹	jan-des 2001 ¹
Omsetning	1 304	1 298	2 698
hvorav trafikkinntekter	1 045	1 062	2 170
Andel ekstern omsetning	95,2%	-	-
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-23	-	-
Driftsresultat, EBIT	-44	-	-
Resultat före skatt, EBT	-40	-	-
EBITDA-marginal	-1,8%	-	-
Antall anstatte	1 106	1 182	1 180
Fløyet tonn	127 628	129 666	263 431
Tonn km (000)	433 830	433 765	878 364
Cargo yield, SEK/tonn kilometer	2,35	2,42	2,44

¹ Virksomheten drives som et aksjeselskapsiden 1. juni 2001. Før dette tidspunkt drev virksomheten integrert med Scandinavian Airlines hvorfor resultat ikke kan særreporteres for 2001.

Omsetningen for halvåret er 1 304 MSEK, noe som er på nivå med foregående år.

Både de danske og svenske markedene var svakere sammenlignet med foregående år. Det norske markedet var uforandret, men i den senere tid har en registrert en reduksjon. USA-markedet var fortsatt preget av hard konkurranse, først og fremst på New York. Japan viste generelt en negativ utvikling i markedet og prisene var presset.

Den gjennomsnittlige yielden, 2,35 SEK, er 3% svakere enn foregående år. Gjennomsnittlig lastefaktor er 65,3%, en økning med 2,1 prosentenheter sammenlignet med foregående år.

Fitness-programmet, som er et resultatforbedringsprogram, har ved utgangen av juni måned implementert et prosjekt som har ført til besparinger utover de planlagte mål.

JETPAK

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001	jan-des 2001
Omsetning	181	181	355
hvorav ekstern omsetning	99,4%	99,6%	99,5%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-6	12	19
Driftsresultat, EBIT	-10	8	10
Resultat før skatt, EBT	-10	9	10
EBITDA-marginal	-3,3%	6,6%	5,4%
Antall ansatte	151	99	125

Jetpaks omsetning for januar-juni er 181 (181) MSEK. Generelt viste det første halvåret en svak utvikling og resultat før skatt er -10 (9) MSEK.



Scandinavian IT Group

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001	jan-des 2001
Omsetning	1 108	1 230	2 463
hvorav ekstern omsetning	4,2%	3,7%	3,6%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	106	143	245
Driftsresultat, EBIT	44	73	104
Resultat før skatt, EBT	43	68	96
EBITDA-marginal	9,6%	11,6%	9,9%
Antall ansatte	1 302	1 236	1 274

Scandinavian IT Groups omsetning for halvåret er 1 108 MSEK, noe som er ca. 10% lavere enn foregående år. Reduksjonen i omsetningen skyldes krisen i flyindustrien. I første halvår 2002 har Scandinavian IT Group gjennomført et kostnadsbesparingsprogram som vesentlig reduserer kostnadsnivået og der igjennom tilpasser selskapet til de endrede markedsforutsetningene i bransjen.

Resultat før skatt er 43 (68) MSEK.



SAS Trading

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001	jan-des 2001
Omsetning	1 074	1 109	2 275
hvorav ekstern omsetning	97,0%	97,8%	98,0%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	20	-6	38
Driftsresultat, EBIT	-2	-23	2
Resultat før skatt, EBT	-4	-26	-1
EBITDA-marginal	1,9%	-0,5%	1,7%
Antall ansatte	568	669	658

SAS Tradings totale omsetning, 1 074 (1 109) MSEK, er redusert med 3% mot foregående år i årets første seks måneder. I butikkvirksomheten, som står for 93% av omsetningen, økte derimot omsetningen med 1% på tross av den kraftige reduksjonen i passasjertrafikken ut fra de flyplasser der SAS Trading driver butikker. Relativt passasjer-volumene økte omsetningen med 10-15%. Dette har en oppnådd takket være en stor satsing på økt detaljhandelskunnskap i hele virksomheten.

SAS Tradings konsesjoner i Stockholm og Göteborg for salg av tax-free varer opphørte i forbindelse med halvårsskiftet. I første halvår ble det derfor gjennomført kraftige rasjonaliseringer i virksomheten for å kompensere tap av disse konsesjoner.

Resultat før skatt er -4 (-26) MSEK, noe som er 22 MSEK bedre enn foregående år.



SAS Flight Academy

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001	jan-des 2001
Omsetning	328	319	627
hvorav ekstern omsetning	32,6%	37,6%	35,4%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	81	83	150
Driftsresultat, EBIT	33	41	62
Resultat før skatt, EBT	29	40	56
EBITDA-marginal	24,7%	26,0%	23,9%
Antall ansatte	204	195	200

Inntektene for perioden januar-juni er 328 (319) MSEK, noe som er 3% bedre enn foregående år.

I første halvår har etterspørselen fra kunder innenfor SAS konsernet vært forholdsvis høy, samtidig som salget til eksterne kunder har økt. Salgsøkningen til eksterne kunder forventes å fortsette i annet halvår.

Resultat før skatt er i perioden januar-juni 29 (40) MSEK.



SMART

(MSEK)	jan-jun 2002	jan-jun 2001	jan-des 2001
Omsetning	248	326	593
hvorav ekstern omsetning	100,0%	99,9%	99,8%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	42	89	71
Driftsresultat, EBIT	38	82	62
Resultat før skatt, EBT	11	95	95
EBITDA-marginal	16,9%	27,3%	12,0%
Antall ansatte	207	248	249

Inntektene i perioden januar-juni er 248 (326) MSEK, 24% lavere enn tilsvarende periode 2001. Bookingvolumene lå ca. 11% under foregående år.

I juni måned skrev SMART ned på aksjene i belgiske ICSA T med 27 MSEK.

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

I juli har SAS konsernet sluttet avtale om salg av aksjene i SMART til Amadeus. Transaksjonen forventes å bli gjennomført i slutten av august etter myndighetenes godkjenning.

Virksomhetsområde Rezidor SAS Hospitality

Resultat

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Leieinntekter	432	428	785	792	1584	1557
Restaurantinntekter	274	282	532	554	1141	1112
Andre inntekter	172	178	307	333	730	647
Driftsinntekter	878	888	1624	1679	3455	3316
Driftskostnader	-274	-272	-544	-586	-1149	-1131
Personalkostnader	-317	-360	-639	-644	-1326	-1232
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-202	-164	-417	-324	-807	-610
Driftsresultat før avskrivninger	85	92	24	125	173	343
Avskrivninger	-27	-39	-55	-76	-122	-155
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	10	13	13	23	26	50
Salgsgevinster	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 skatt, EBT	59	61	-26	58	124	255

Nøkkeltall

	jan-jun 2002	jan-des 2001	jan-jun 2001
EBITDA ¹	37	310	148
EBITDA, proforma ²	37	122	-
Leieinntekter per disponibelt rom (SEK) (REVPAR) ³	623	638	660
Bruttodriftsmargin	27,2%	28,1%	26,7%

¹ Driftsresultat før avskrivninger samt resultatandeler i tilknyttede selskaper.

² Proforma, justert for salg av eiendommer.

³ Inklusive hotell som drives på managementkontrakt.

Resultatutvikling

Inntektene for første halvår er 1 624 MSEK, noe som er 55 MSEK, eller 3% lavere enn foregående år. For andre kvartal er inntektene 878 (888) MSEK.

Den negative utviklingen sammenlignet med 2001 beror i hovedsak på den allmenne reduksjonen i markedet som startet i midten av 2001 og ble ytterligere forsterket den 11. september. I tillegg har også hotellstreiken i Norge i april-mai inneværende år påvirket det første halvåret negativt. Det er forventet at hotellmarkedet skulle begynne å forbedre seg sterkt i andre kvartal 2002. Denne oppgang har vært svakere enn beregnet for det europeiske marked. For større europeiske byer er REVPAR, rominntekt per tilgjengelig hotellrom, ca. 10% lavere enn i juni foregående år. REVPAR for Rezidor SAS har forbedret seg siden oktober 2001 og er i juni 2002 på samme nivå som foregående år.

De sterkeste markedene er Island, Nederland, de baltiske landene og Midtøsten, samtidig som noen nye markeder,

som Bratislava og Sofia. Det norske markedet er på tross av streiken sterkt. Inntektsmessig er de norske hotellene på nivå med foregående år, med unntak av inntekter som ble tapt under streiken, ca. 80 MSEK. Hotellene i Sverige, Danmark og Tyskland ligger inntektsmessig lavere enn foregående år.

På tross av de svake inntektene, har markedsandelene på alle hovedmarkeder blitt opprettholdt og forventningsmessig vil markedsandelene kunne beholdes i løpet av året på de fleste markeder.

I første halvår har fire nye hotell blitt åpnet og ytterligere fire nye kontrakter er signert for nye hotell.

EBITDA, resultat før avskrivninger og resultatandeler i tilknyttede selskaper, er 37 (148) MSEK for årets seks første måneder. EBITDA for andre kvartal er 95 (105) MSEK.

Resultat før skatt, EBT, er i perioden januar-juni -26 (58) MSEK.

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning som disse flys.

AV, Asset Value (justert anvendt kapital)

Bokført egenkapital, pluss minoritetsandeler, pluss merverdi i flyflåten, pluss 7 ganger den årlige kostnad for operasjonell flyleasing, pluss netto rentebærende gjeld, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper. Kan også uttrykkes som de totale eiendelenes 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 omløpsmidler.

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.

Bruttodriftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til omsetning.

CAPEX (Capital Expenditure)

Fremtidige betalinger for fly i fast ordre.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBIT (inkl. salgsgvinster)

Driftsresultat.

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 fly.

EBITDAR-marginal

EBITDAR dividert med omsetningen.

EBT

Resultat før skatt.

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterte inntekter per ASK.

EV (Enterprise Value)

Gjennomsnittlig børsverdi med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld i løpet av året samt 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing.

Gjeldsgrad

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

Kabinfaktor passasjerer

Forholdet mellom RPK og ASK i prosent. Beskriver utnyttelsesgraden av tilgjengelige plasser. Kalles også belegg.

Kapitalandelsmetoden

Andeler i tilknyttede selskaper opptas til SAS konsernets andel av egenkapital med hensyn til ervervede over- respektive underverdier.

Kontantstrøm fra virksomheten

Kontantstrøm fra løpende virksomheter før driftskapitalendring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

Resultat per aksje (EPS)

Resultat etter skatt dividert med totalt antall aksjer.

REVPAR, Revenue per available room

Inntekt per tilgjengelig hotellrom.

RPK, Betalte passasjerkilometer

Antall betalende passasjerer multiplisert med den strekning i kilometer som disse flys.

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Sale leaseback

Salg av en eiendel (fly, eiendom etc.), som siden leies tilbake.

Soliditet

Egenkapital pluss minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

TSR, Total shareholder return

Gjennomsnittlig totalavkastning.

Yield

Se Enhetsinntekt.



Informasjon

Delårsrapport 3, januar-september 2002 12. november 2002

Årsregnskapskommuniké 2002 februar 2003

Årsrapport 2002 og Miljørapport mars 2003

Alle rapporter finnes på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, faks +46 8 797 15 15. De er også tilgjengelige og kan bestilles på internett: www.sas.no

SAS konsernets månedlige trafikk- og produksjonsstatistikk kommer ut den sjettede arbeidsdagen i hver måned.

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

e-post: investor.relations@sas.se