

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

SAS

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

Delårsrapport 2:2001 januar-juni

SAS AB koncernen
www.sas.dk

Ny koncernstruktur

Bestyrelserne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB indledte i 1999 gennem deres respektive bestyrelsesformænd en diskussion med den danske, norske og svenske stat om behovet for at ændre SAS juridiske struktur. Målsætningen med ændringen var at skabe én fælles SAS-aktie.

Den 8. maj 2001 afgav SAS AB, et nydannet svensk selskab, tre parallelle, offentlige tilbud til aktionærerne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB om at ombytte deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB.

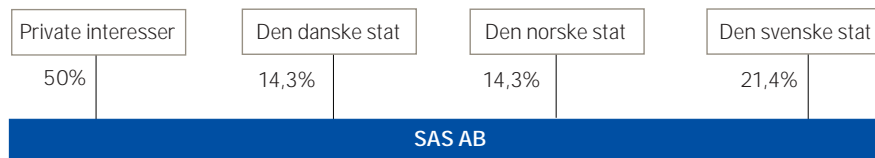
Den 28. juni 2001 meddelte SAS AB, at tilbudene til aktionærerne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB var accepteret af aktionærerne repræsenterende mere end 90% af aktierne i hvert af selskaberne. Da betingelserne for tilbudene i øvrigt også er opfyldt, har bestyrelsen for SAS AB besluttet at gennemføre tilbudene.

Den nye fælles aktie blev handlet gennem BTA/interimsaktier på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen fra og med den 29. juni 2001. Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.

Obligatoriske tilbud i Danmark og Norge er afgivet og tilbudet i Sverige er forlænget til den 17. august 2001. Bestyrelsen for SAS AB har begæret afnotering og tvangsindløsning af udestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB.

Når tilbudene er gennemført og accepteret i deres helhed vil henholdsvis den danske, norske og svenske stat eje henholdsvis 14,3%, 14,3% og 21,4% af aktierne i SAS AB. De resterende 50% af aktierne vil være ejet af private interesser.

Ejerstruktur efter Tilbudene



SAS AB koncernen

SAS AB koncernen omfatter de to forretningsområder Flyvirksomhed og SAS International Hotels (SIH). Flyvirksomheden inkluderer passagertransport, fragttransport (SAS Cargo) og salg i lufthavne (SAS Trading) samt en række strategiske forretningsenheder. SIH driver hotelvirksomhed under varemærkerne Radisson SAS og Malmaison.



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

SAS AB koncernen

- **Svagere økonomisk tilvækst** og efterspørgsel på de primære markeder er de vigtigste grunde til at SAS har haft et svagt resultat i andet kvartal.
- **Omsætningen steg** med 12,7% til 25 948 MSEK.
- **Hensættelse for den af EU-kommissionen** idømte bøde til SAS på 39,375 MEUR er foretaget for hele beløbet.
- **Resultat før afskrivninger og omkostninger** til flyleasing (EBITDAR) øgede første halvår med 10,6% til 2 555 (2 310) MSEK.
- **Resultatet før skat** var 220 (765) MSEK. Andet kvartal udgjorde 180 (1 055) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** for halvåret blev for SAS AB koncernen 0,86 (3,34) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde 103,20 (96,16) SEK.
- **I den prognose, som blev afgivet** i rapporten for første kvartal 2001, forventedes koncernen at opnå et væsentligt bedre resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, for hele 2001 sammenlignet med sidste år. Som følge af det svage resultat i andet kvartal samt i trafik- og indtægts-siden for andet halvår, forventes SAS AB koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, nu at ligge på samme niveau som sidste år, det vil sige 1 200 MSEK.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

Vigtige begivenheder i de seneste kvartaler

Første kvartal 2001

- SAS indgik aftale med Telia og Tenzing Communications Inc. om at teste Tenzings kommunikationssystem til trådløs internettilslutning ombord på fly.
- Markedsføringsdomstolen vedtog at EuroBonus-point optjent på indenrigsruter med konkurrence i Sverige ikke må anvendes til at opnå bonus.

Andet kvartal 2001

- SAS fragtvirksomhed, SAS Cargo, blev etableret som et selvstændigt aktieselskab.
- Aktionærene i SAS tre moderselskaber blev tilbudt at ombytte deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, det nydannede holdingselskab for den skandinaviske SAS-koncern med sæde i Stockholm.
- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. maj 2001 som administrerende direktør og koncernchef. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisation for SAS.
- SAS EuroBonus fik for femte år i træk udmærkelsen Freddie Award.
- SAS offentliggjorde i overensstemmelse med norske Braathens hovedaktionærer hensigten at overtage Braathens flyvirksomhed, eksklusiv Malmö Aviation, for 1 127 MNOK.
- Den nye fælles aktie blev handlet gennem BTA / interimsaktier på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmbörsen fra og med den 29. juni 2001. Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.

Begivenheder efter 30. juni 2001

- EU-kommissionen idømte SAS og Maersk Air bøder på henholdsvis 39,375 MEUR og 13,125 MEUR for overtrædelse af EUs konkurrenceregler.
- Det første fly i en række på i alt elleve nye, større fly til den interkontinentale trafik, en Airbus 340-300, blev leveret den 30. juli 2001.

SAS AB koncernen

Den økonomiske vækst aftog relativt markant og en lang række virksomheder har varslet om forringede resultater. Forbruget er dæmpet og dette påvirker direkte niveauet for efterspørgslen i luftfartsindustrien.

I lighed med den europæiske luftfartsindustrien i øvrigt har SAS haft en svagere trafik- og indtægtsudvikling i andet kvartal. For SAS har især den svage udvikling på det svenske marked været mærkbar.

Også SAS International Hotels havde en svagere udvikling i andet kvartal sammenlignet med året før.

Økonomisk udvikling

Valutaeffekter

Nettoeffekten af valutaændringer mellem første halvår 2000 og 2001 er -18 MSEK. Effekten på omsætningen er på 1 159 MSEK, på omkostningssiden -1 224 MSEK samt på finansielle poster (netto) 47 MSEK. En betydelig del af valutaeffekten på indtægter og omkostninger er opstået i andet kvartal især på grund af den svækkede svenske krone i forhold til Euro og øvrige valutaer i denne periode.

Januar-juni 2001

SAS AB koncernens omsætning udgjorde 25 948 (23 031) MSEK, en stigning på 2 917 MSEK eller 12,7%. Deraf udgør 2 223 MSEK øgede passagerindtægter, 194 MSEK øget omsætning i SIH og 500 MSEK øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalt passagerkilometer, øgede med 4,7% sammenlignet med første halvår 2000. Enhedsindtægten, yildten, øgede rensset for valutaeffekter med 2,3%.

Driftsomkostningerne steg med 2 936 MSEK eller 13,5%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 374 MSEK. Den af EU-kommissionen SAS idømte bøde på grund af et ulovligt samarbejde med Maersk Air udgjorde

39,375 MEUR eller 359 MSEK. Hensættelse er foretaget for hele beløbet. Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 19 MSEK og udgjorde 1 320 (1 339) MSEK. Brutto-dækningsgraden faldt fra 5,8% til 5,1%.

Koncernens afskrivninger øgede med 22,3% fra 933 MSEK til 1 141 MSEK primært som følge af investeringer i fly.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde 71 (66) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 10 (10) MSEK.

Koncernens finansielle poster netto udgjorde -31 (-1) MSEK. Rentenetto blev -121 (-46) MSEK. Valutaeffekten var 110 (63) MSEK.

I første halvår blev der gennemført sale and leaseback af fire fly. Den del af fortjenesten som opstod som følge af den høje US dollarkurs er betragtet som valutakurseffekt og har påvirket finansielle poster (netto) positivt med 297 MSEK.

Den svenske krones svage udvikling påvirkede koncernens nettogæld med -187 MSEK.

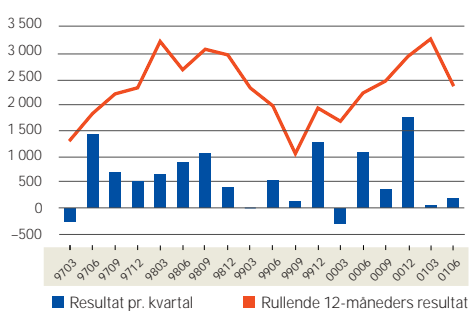
Resultat før realisationsgevinster blev 219 (471) MSEK. Realisationsgevinster udgjorde i alt 1 (294) MSEK.

Heri indgår salg af en Boeing 767 samt tre Boeing 737 med 200 MSEK. Fradrag for ind- og udfasningsomkostninger er foretaget med 174 MSEK, hvorved resultat fra salg af fly bogføres med netto 26 MSEK. Derudover er aktier i datterselskaber samt øvrige aktier solgt med realisationstab på 25 MSEK.

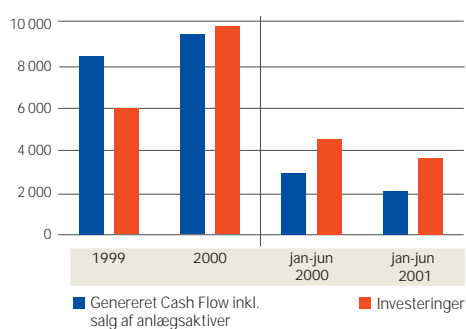
Resultat før skat udgjorde 220 (765) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	-18
Driftsresultat før afskrivninger	46
Afskrivninger, resultatandele, rentenetto	-280
Realisationsgevinster	-293
	-545

Resultat før skat
MSEK



Cash Flow og investeringer
MSEK



Andet kvartal 2001

Koncernen fremlægger et svagt resultat for andet kvartal. Lavere efterspørgsel i passagertrafikken, reduceret Business Class-trafik samt lavere kapacitetsudnyttelse var medvirkende årsager til nedgangen.

Omsætningen steg sammenlignet med andet kvartal 2000 med 1 536 MSEK eller 12,5% til 13 811 MSEK. Med hensyn til valutapåvirkningen var stigningen 5,6%. Passagertrafikken steg med 3,7% sammenlignet med året før og den valutajusterede yield var uændret.

Driftsomkostningerne steg med 2 125 MSEK eller 19,3%. Renset for valutaeffekt var stigningen 11,8%.

Resultat før realisationsgevinster blev 142 (778) MSEK.

Efter realisationsgevinster på 38 (277) MSEK blev resultat før skat 180 (1 055) MSEK.

Investeringer

SAS AB koncernens investeringer inklusive forskudsbetalingen udgjorde for perioden 3 643 (4 522) MSEK. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 2 128 (3 019) MSEK og SAS International Hotels 132 (107) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 2 816 (4 072) MSEK.

Ved udgangen af juni 2001 udgjorde værdien af afgivne ordrer på Boeing 737, de Havilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 050 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>

	I alt	2001 juli-dec	2002	2003>
MUSD	2 050	700	950	400
Antal fly	37	14	17	6

Finansiel stilling

SAS AB koncernens likvide midler pr. 30. juni 2001 udgjorde 12 220 (6 334) MSEK. I første halvår er der optaget et obligationslån på 500 MEUR. Endvidere er der optaget lån for yderligere cirka 3 500 MSEK inden for rammerne for SAS Euro Commercial Paper Program. Dette har medført, at likviditeten er øget, hvilket imidlertid er temporært med de forestående leverancer af Airbus fly.

Cash flow fra virksomheden udgjorde 609 (1 130) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 2 094 (2 635) MSEK i første halvår.

Soliditeten pr. 30. juni 2001 var 29% (35%). Nettogælden udgjorde 3 759 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 2 965 MSEK.

Beregnet overværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 30. juni 2001 cirka 6 800 (5 100) MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS AB koncernen i første halvår var 30 499 (29 544) heraf 27 428 (26 438) i SAS og 3 024 (3 061) i SAS International Hotels.

Resultat i sammendrag

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsætning	13 811	12 275	25 948	23 031	50 457	44 970
Personaleomkostninger	-4 570	-3 793	-8 653	-7 533	-16 052	-14 820
Øvrige driftsomkostninger	-8 583	-7 235	-15 975	-14 159	-30 714	-27 169
Driftsresultat før afskrivninger	658	1 247	1 320	1 339	3 691	2 981
Afskrivninger	-565	-463	-1 141	-933	-2 400	-2 024
Resultatandele i associerede selskaber	36	4	71	66	4	71
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	-31	0	-26	0	1 007	131
Resultat ved salg af fly og bygninger	69	266	26	283	233	949
Driftsresultat	167	1 054	250	755	2 535	2 108
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	11	1	11	5	207
Finansielle poster, netto	13	-10	-31	-1	-256	-183
Resultat før skat	180	1 055	220	765	2 284	2 132
Skat	-28	-264	-55	-211	-543	-568
Minoritetsandele	-24	-10	-24	-4	-15	-4
Resultat efter skat	128	781	141	550	1 726	1 560
Resultat pr. aktie (SEK) ¹	0,78	4,75	0,86	3,34	10,49	9,48

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

Balance i sammendrag

(MSEK)	30. juni 2001	31. december 2000	30. juni 2000
Fly og reservedele	16 224	15 985	14 134
Øvrige ikke rentebærende aktiver	24 221	19 671	20 558
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	7 187	4 790	4 032
Likvide midler	12 220	8 979	6 334
Aktiver	59 852	49 425	45 058
Egenkapital	16 982	17 520	15 823
Minoritetsinteresser	268	131	131
Udskudt skattegæld	3 992	3 961	3 496
Driftslån	874	840	782
Øvrig rentebærende gæld	22 292	13 723	11 643
Driftsgæld	15 444	13 250	13 183
Egenkapital og gæld	59 852	49 425	45 058
Egenkapital			
Indgående balance	17 520	16 011	16 011
Udbytte til aktionærer	-754	-666	-666
Ændring af omregningsdifference	75	40	-72
Resultat efter skat	141	2 135	550
Udgående balance	16 982	17 520	15 823
Egenkapital pr. aktie (SEK) ¹	103,20	106,50	96,16

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

Pengestrømsopgørelse

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

Regnskabsprincipper

SAS AB og koncernen aflægger regnskab efter god regnskabspraksis i Sverige, som bygger på Årsredovisningslagen og rekommandationer fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens regnskaber t.o.m. år 2000 var i alle væsentlige henseender oprettet ifølge IAS. Forskellene mellem en tilpasning af IAS og god regnskabspraksis i Sverige har hidtil ikke været af væsentlig betydning for koncernens resultat og finansielle stilling. Med virkning fr.o.m. 2001 er der indført en ny rekommandation (IAS 39), der vedrører bogføring af finansielle instrumenter. I SAS AB koncernens delårsrapport for første halvår 2001 er denne rekommandation endnu ikke benyttet. I den udtrækning at rekommandationer fra IASC ikke strider mod god regnskabspraksis i Sverige vil IAS blive indført for SAS AB og koncernen.

SAS AB koncernens regnskaber afviger kun på nogle få punkter af større betydning fra SAS Gruppens.

Effekter på balancen pr. 30. juni 2001

Aktivsidens poster og balancen ændres kun marginalt i forhold til SAS Gruppens regnskab.

- Mere betydningsfulde ændringer sker på passividen.
- Udskudt skat i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB (Moderselskaberne) øger koncernens udskudte skat med 3 549 MSEK til 3 992 MSEK. Disse skatter emanerer dog fra SAS konsortiets virksomhed og indebærer ingen ny byrde for virksomheden.
- SAS Gruppens gæld til Moderselskaberne udgør i den nye koncern kun en intern post. Den nye koncerns eksterne gæld bliver dermed 1 552 MSEK lavere end for SAS Gruppen.
- Nettoeffekten af disse og andre marginale ændringer på balancen indebærer, at den nye koncerns bogførte egenkapital bliver 2 030 MSEK lavere end for SAS Gruppen. Forklaringen er hovedsaglig, at SAS Gruppen kun har udbetalt til moderselskaberne så meget som er nødvendigt for at de skal klare udbytte og forfalden skat (samt selskabernes løbende mindre omkostninger). I princippet kunne således SAS Gruppens egenkapital anses at omfatte også udskudt skat for virksomheden i SAS Konsortiet.

Effekter på resultatopgørelsen for januar-juni 2001

- Indtægterne påvirkes ikke, mens driftsomkostningerne øger med Moderselskabernes administrationsomkostninger, 5 MSEK.
- Finansielle poster (netto) forbedres med 45 MSEK ved at den nye koncerns eksterne gæld bliver 1 552 MSEK lavere end for SAS Gruppen.
- Nettoeffekten bliver et bogført resultat efter skat på 40 MSEK højere for koncernen end for SAS Gruppen.

Alle sammenligningstal er omregnet i overensstemmelse med den nye koncernstruktur.

SAS Flyvirksomhed

Markedsudvikling

Væksten i SAS trafik er fortsat større end for branchen i øvrigt. På det svenske marked mærkes dog et tydeligt fald i efterspørgslen på grund af den generelle konjunkturfatning samt den svage svenske krone.

I første halvår er de europæiske flyselskabers internationale trafik øget med knap 1%. Kapaciteten er ekspanderet med 2%. I samme periode har SAS øget den internationale produktion med knap 7% og haft en stigning i trafikken på 5%. Såvel SAS som hele branchen har i andet kvartal noteret en nedgang i kabinefaktoren.

Udviklingen i Business Class-trafikken blev dæmpet betydeligt i andet kvartal og steg i perioden januar-juni med 4,1% sammenlignet med året før. Business Class-andelen udgjorde 29,7% af det samlede antal RPK, hvilket er en nedgang på 0,5 procentenheder sammenlignet med sidste år. Trafikken på Economy Class steg i andet kvartal med 5,4% og i første halvår med 4,6% sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren faldt med 0,7 procentenheder til 65,0%, da produktionen øgede med 5,7%. Yielden steg rensat for valutaeffekter med 2,3% sammenlignet med første halvår 2000.

Den interkontinentale trafik har i årets første seks måneder samlet vist en god tilvækst og belægningen er steget med 1,4 procentenheder. Business Class steg med 6% og Economy Class med 4%. Den nye rute til Washington har været meget fremgangsrig siden starten i maj med en belægning i juni måned på 89%. Den øvrige trafik til og fra Nordamerika havde en svagere udvikling, især på Business Class. Trafikken til Asien havde generelt en høj belægning.

På de europæiske ruter havde SAS en meget positiv udvikling i Business Class-trafikken i første kvartal. I maj og juni var der dog en generel nedgang i Business Class-trafikken, hvilket var mest markant i trafikken til og fra Storbritannien. Det skyldes hovedsaglig en afmatning på det svenske marked. Dette betyder, at Business Class-trafikken akkumuleret for årets seks første måneder ligger på samme niveau som sidste år. Economy Class-trafikken viser dog en vækst på 9%. Den samlede vækst var 6,5%, hvilket var lavere end stigningen i produktionen og dermed faldt belægningen med 1,9 procentenheder til 58,7%.

Den interskandinaviske trafik steg med 4,4%. Business Class-trafikken steg med 5% og Economy Class med 4%. Belægningen faldt med 1,8 procentenheder til 57,6%. Produktionen steg med 7,7%. Ruten mellem Oslo og Stockholm havde en særlig god udvikling. Føderuterne fra Sverige til København udviklede sig dårligere på grund af en svagere svensk økonomi, mens trafikken fra Norge til København steg.

Dansk indenrigstrafik steg på Business Class med 6% og faldt på Economy Class med 7%. I alt var trafikken 1,7% lavere end året før. Produktionen steg med 1,3%. Belægningen faldt med 2 procentenheder til 64,6%. SAS trafik på København-Ålborg og København-Århus udviklede sig positivt.

Trafik, produktion og yield

		april-juni 2001	april-juni 2000	ændring	januar-juni 2001	januar-juni 2000	ændring
SAS Total							
Antal passagerer	(000)	6 279	6 236	+0,7%	11 761	11 550	+1,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	6 227	6 008	+3,7%	11 513	11 000	+4,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	9 144	8 492	+7,7%	17 701	16 744	+5,7%
Kabinefaktor		68,1%	70,7%	-2,6 p.e.	65,0%	65,7%	-0,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,1%			+2,3%

Interkontinentale ruter

Antal passagerer	(000)	322	312	+3,2%	602	576	+4,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 181	2 114	+3,2%	4 082	3 909	+4,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 658	2 550	+4,2%	5 137	5 013	+2,5%
Kabinefaktor		82,1%	82,9%	-0,9 p.e.	79,4%	78,0%	+1,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,0%			+1,6%

Europæiske ruter

Antal passagerer	(000)	2 191	2 076	+5,5%	3 936	3 717	+5,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 231	2 096	+6,5%	3 985	3 742	+6,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 575	3 160	+13,1%	6 792	6 177	+10,0%
Kabinefaktor		62,4%	66,3%	-3,9 p.e.	58,7%	60,6%	-1,9 p.e.
Yield, valutajusteret				-3,0%			-0,1%

Interskandinaviske ruter

Antal passagerer	(000)	1 101	1 199	-8,2%	2 033	2 195	-7,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	521	504	+3,5%	958	918	+4,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	872	779	+11,9%	1 665	1 545	+7,7%
Kabinefaktor		59,8%	64,6%	-4,8 p.e.	57,6%	59,4%	-1,8 p.e.
Yield, valutajusteret				-1,6%			+0,0%

Dansk indenrigs

Antal passagerer	(000)	257	259	-1,0%	497	491	+1,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	94	99	-4,9%	175	178	-1,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	137	131	+4,4%	271	267	+1,3%
Kabinefaktor		68,4%	75,1%	-6,7 p.e.	64,6%	66,6%	-2,0 p.e.
Yield, valutajusteret				+10,0%			+7,5%

Norsk indenrigs

Antal passagerer	(000)	1 038	1 004	+3,3%	1 963	1 905	+3,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	535	524	+2,2%	993	964	+3,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	819	852	-3,9%	1 661	1 722	-3,5%
Kabinefaktor		65,4%	61,5%	+3,9 p.e.	59,8%	56,0%	+3,8 p.e.
Yield, valutajusteret				+8,6%			+9,8%

Svensk indenrigs

Antal passagerer	(000)	1 371	1 386	-1,1%	2 729	2 666	+2,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	664	672	-1,1%	1 319	1 289	+2,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	1 083	1 020	+6,2%	2 175	2 020	+7,7%
Kabinefaktor		61,3%	65,8%	-4,5 p.e.	60,6%	63,8%	-3,2 p.e.
Yield, valutajusteret				+2,6%			+3,7%

Det norske indenrigsmarked havde en nedgang på grund af forhøjede passagerafgifter. SAS trafik steg i perioden med 3,1%. Business Class-trafikken øgede med 7% og Economy Class med 1%. SAS produktion faldt med 3,5% og kabinefaktoren steg med 3,8 procentenheder til 59,8%. SAS fortsatte med at tage markedsandele på det norske indenrigsmarked.

I Sverige er der en tydelig afmatning i efterspørgslen. Det totale svenske indenrigsmarked steg i første halvår med 2% og SAS trafik øgede med 2,3% i forhold til foregående år. Stigningen på Business Class var 2% og på Economy Class 3%. Efter en positiv udvikling i første kvartal mindskedes tilvæksten markant i andet kvartal. Markedet viste en vækst på kun 0,2% og SAS trafik var 1,1% lavere end andet kvartal året før. Kapaciteten steg med 7,7% i perioden januar-juni og dermed reduceredes kabinefaktoren med 3,2 procentenheder til 60,6%.

Op til vinteren har SAS besluttet at nedlægge visse ruter. Et antal frekvenser reduceres på hovedstads-trianglen Stockholm-Oslo-København. Den planlagte start af ruten København-Berlin udskydes fra vinteren 2001 til sommeren 2002. SAS planlægger at nedlægge ruterne mellem København og henholdsvis Krakow og Bologna, hvilket indebærer en nedlægning af disse to destinationer. Ovennævnte reduktioner indebærer en mindskning af produktionen på 2,5% målt i ASK og foretages for at begrænse effekterne af en lavere efterspørgsel samt for at imødegå nedgangen i kabinefaktoren.

SAS Cargo

SAS Cargos fragtindtægter for perioden udgjorde 1 061 (1 044) MSEK. De øgede indtægter påvirkes af en positiv valutaeffekt, samtidig med at volumen falder på grund af en svagere efterspørgsel på markedet.

Den 8. marts vedtog SAS bestyrelse at omdanne SAS Cargo til et aktieselskab. Siden den 1. juni 2001 drives al virksomhed i et selvstændigt aktieselskab, SAS Cargo Group A/S, som er 100% ejet af SAS.

Resultatudvikling

Driftsresultatet i flyvirksomheden udviklede sig negativt i andet kvartal 2001 sammenlignet med året før på grund af en svag trafik- og indtægtsudvikling. En ringere udnyttelse af kapaciteten samtidig med at produktionsniveauet var lavere end planlagt har medført en negativ udvikling i enhedsomkostningen i andet kvartal.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for andet kvartal 1 234 (1 566) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet faldt sammenlignet med samme periode i 2000 med 2,6 procentenheder til 68,1%. Yielden steg renset for valuta-effekter med 0,1%.

Produktionen udtrykt i ASK øgede sammenlignet med andet kvartal året før med 7,7%.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for første halvår 2 399 (2 099) MSEK en stigning på 14,3%.

Produktionen øgede i første halvår med 5,7%. For hele 2001 er der planlagt en kapacitetsstigning på cirka 6%.

Driftsomkostningerne steg i perioden januar-juni med 2 432 MSEK eller 12,4% heraf udgør øgede personaleomkostninger 1 017 MSEK og øgede brændstofomkostninger 374 MSEK. Renset for valutaeffekter øgede driftsomkostningerne med 6,2%.

Enhedsomkostningen er sammenlignet med andet kvartal 2000 øget med 3,1%. Den vejede produktionsstigning lå i andet kvartal 2,6 procentenheder lavere end planlagt. Den øgede enhedsomkostning afspejler den begrænsede bevægelighed på kort sigt i omkostningerne.

Personaleomkostningerne var for første halvår 7 995 (6 978) MSEK. Valutaeffekten taget i betragtning var stigningen 10,5% og det gennemsnitlige antal ansatte steg med 3,7%. Den vejede produktionsstigning var 5,2% og produktiviteten øgede med 1,4%.

Prisen på flybrændstof på verdensmarkedet har i første halvår 2001 gennemsnitligt ligget cirka 6% over sidste år. SAS omkostninger til flybrændstof i perioden er øget med 374 MSEK eller 21% sammenlignet med første halvår 2000. Heraf kan 15% henføres til volumen- og valutaeffekter og de resterende 6% til pris.

Afskrivninger og leasingomkostninger steg samlet med 459 MSEK eller 26% som følge af nyinvesteringer i flyflåden.

I første kvartal blev der gennemført en sale and lease-back transaktion med en Boeing 767 og yderligere tre Boeing 737 i andet kvartal. I løbet af halvåret blev to Boeing 737 og elleve deHavilland Q400 sat i trafik, heraf fem deHavilland Q400 i andet kvartal.

Resultatet eksklusiv realisationsgevinster blev 119 MSEK, hvilket er 171 MSEK mindre end første halvår 2000.

Omsætning pr. virksomhedsområde

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

Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhed						
Passagerindtægter	9 951	8 873	18 631	16 408	35 613	31 393
Fragtindtægter	635	612	1 225	1 195	2 588	2 460
Øvrige trafikindtægter	256	201	487	490	1 262	1 364
Øvrige indtægter	2 104	1 811	3 969	3 487	7 750	6 830
Driftsindtægter	12 946	11 497	24 312	21 580	47 213	42 047
Personaleomkostninger	-4 203	-3 507	-7 995	-6 978	-14 796	-13 715
Salgsomkostninger	-672	-613	-1 260	-1 103	-2 600	-2 077
Flybrændstof	-1 132	-903	-2 164	-1 790	-4 333	-3 009
Luffartsafgifter	-1 071	-911	-2 068	-1 851	-3 957	-3 770
Cateringsomkostninger	-461	-481	-868	-939	-1 720	-1 855
Håndteringsomkostninger	-609	-477	-1 110	-997	-2 039	-1 973
Teknisk flyvedligehold	-742	-581	-1 393	-1 175	-2 503	-2 253
Øvrige driftsomkostninger	-2 845	-2 454	-5 103	-4 696	-9 763	-9 311
Driftsomkostninger	-11 735	-9 927	-21 961	-19 529	-41 711	-37 963
Resultatandele i associerede selskaber	23	-4	48	48	-47	39
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 234	1 566	2 399	2 099	5 455	4 123
Afskrivninger	-526	-436	-1 064	-864	-2 242	-1 870
Leasingomkostninger	-645	-463	-1 154	-895	-2 157	-1 550
Realisationsgevinster	38	35	1	52	1 220	909
Finansielle poster, netto	-4	-50	-62	-50	-330	-240
SAS - Resultat før skat	97	652	120	342	1 946	1 372
SAS International Hotels (SIH)						
Resultat før afskrivninger	92	131	125	178	343	443
Afskrivninger	-39	-28	-76	-69	-155	-153
Resultatandele i associerede selskaber	13	9	23	18	50	31
Realisationsgevinster	0	243	0	243	24	379
Finansielle poster, netto	-5	22	-14	16	-7	1
SIH - Resultat før skat	61	377	58	386	255	701
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	22	26	42	37	83	59
Resultat før skat	180	1 055	220	765	2 284	2 132

Resultatopgørelse, SAS International Hotels

(MSEK)	april-juni		januar-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000/2001	1999/2000
Logiindtægter	424	392	792	720	1 553	1 465
Restaurantindtægter	284	252	554	495	1 114	1 031
Øvrige indtægter	180	142	333	270	648	537
Driftsindtægter	888	786	1 679	1 485	3 315	3 033
Driftsomkostninger	-631	-518	-1 230	-1 043	-2 362	-2 098
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-165	-137	-324	-264	-610	-492
Driftsresultat før afskrivninger	92	131	125	178	343	443
Afskrivninger	-39	-28	-76	-69	-155	-153
Resultatandele i associerede selskaber	13	9	23	18	50	31
Realisationsgevinster	-	243	-	243	24	379
Finansielle poster, netto	-5	22	-14	16	-7	1
Resultat før skat	61	377	58	386	255	701

	30. juni 2001	31. december 2000	30. juni 2000
EBITDA, MSEK	148	441	196
Forrentning af investeret kapital (ROCE)*	14,1%	17,7%	15,4%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR), SEK	660	619	628
Bruttodækningsgrad	26,7%	30,3%	30,9%

* 12 mdr. rullende.

SAS International Hotels (SIH)

Efter en god start på året er der nu også en afmatning på markedet for hotelvirksomheden. Det svenske marked har udviklet sig negativt på grund af den generelle økonomiske situation i Sverige. Markedet i Storbritannien er også svagere, især på grund af mund- og klovsygen. Desuden har markederne i Finland og Tyskland udviklet sig svagt.

I første halvår er der åbnet eller omprofileret syv nye hoteller. Hotellerne ligger i Finland, Sverige, Estland,

Litauen, Bulgarien, Irland og Egypten. I slutningen af juli 2001 havde SIH indgået yderligere ni nye kontrakter.

Indtægterne for de første seks måneder udgjorde 1 679 (1 485) MSEK, hvilket er en stigning på cirka 13%. Cirka halvdelen af stigningen skyldes, at to hoteller som tidligere har været drevet under managementkontrakter, nu er leasede.

Periodens resultat før skat udgør 58 (386) MSEK. I sidste års resultat indgår realisationsgevinster med 243 MSEK.

Moderselskabet SAS AB

Pr. den 30. juni 2001 var der registreret 155 322 395 aktier à 10 SEK i SAS AB. Efter at tilbudene om aktieombytning er gennemført i sin helhed vil SAS AB have 164 550 000 aktier à 10 SEK. På baggrund af at bestyrelsen i SAS AB har begæret tvangsindløsning af udestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, er SAS AB samt koncernen rapporteret pr. den 30. juni 2001 som om hele aktiekapitalen var registreret.

Udsigter for hele 2001

Efterspørgslen på flere af SAS markeder var svag i andet kvartal og der råder usikkerhed omkring den fortsatte udvikling i verdensøkonomien. Dette påvirker SAS indtægtsudvikling. Indikationerne for de nærmeste måneder er dog mere positive end resultatet for andet kvartal.

SAS har reduceret kapaciteten i første halvår og i tillæg til dette vil yderligere reduktioner blive gennemført pr. den 1. november 2001, med 2,5% på årsbasis. Kapacitetsstigningen på årsbasis beregnes dermed at blive 6-7% over sidste år og trafikstigningen vurderes at blive cirka 6%, dog med reservation for usikkerheden i den økonomiske tilvækst.

Udviklingen i omkostningerne følger planlægningen, men er negativt påvirket af eksterne faktorer såsom høje priser på brændstof og en svag svensk krone. Udviklingen i enhedsomkostningen er fortsat positiv, men forbedringen standses af de tidligere nævnte faktorer samt en lavere produktion end oprindelig planlagt for indeværende år. SAS brændstofomkostning for andet halvår er baseret på en brændstofpris på 250 USD/ton.

I den prognose, som blev afgivet i rapporten for første kvartal 2001, forventedes koncernen at opnå et væsentligt bedre resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, for hele 2001 sammenlignet med sidste år. Som følge af det svage resultat i andet kvartal samt i trafik- og indtægtssiden for andet halvår, forventes SAS AB koncernens resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, nu at ligge på samme niveau som sidste år, det vil sige 1 200 MSEK.

Stockholm den 8. august 2001

SAS AB

Jørgen Lindegaard

Administrerende direktør og Koncernchef

SAS AB koncernen

Resultat i sammendrag - oplysninger pr. kvartal

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

Nøgletal

Finansielle nøgletal	30. juni	31. december	30. juni
(baseret på det officielle regnskab)	2001	2000	2000
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	9%	12%	10%
Forrentning af egenkapital, (12 mdr. rullende)	10%	13%	10%
Soliditet	29%	36%	35%
Nettogæld, MSEK	3 759	794	2 059
Gældsætningsgrad *	0,22	0,04	0,13
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende) **	3,5	4,5	4,0

Markedsværdibaserede nøgletal

(baseret på markedsjusteret investeret kapital) ***

	2001	2000	2000
CFROI, (12 mdr. rullende)	20%	21%	17%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	18%	20%	10%

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

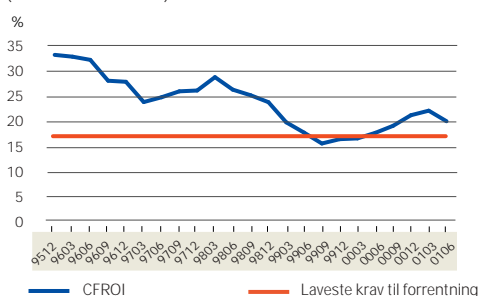
** Driftsresultat øget med finansielle indtægter i relation til finansielle omkostninger.

*** Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital.

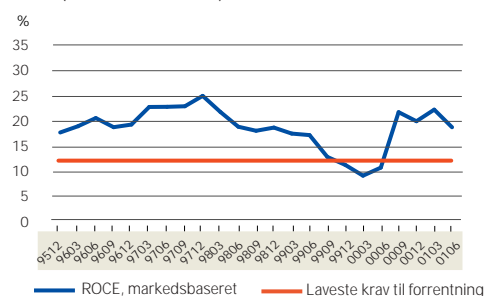
Resultat- og kapitalbegreber som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

(MSEK)	juli-juni 2000-2001	juli-juni 1999-2000
Resultat (12 mdr.)		
EBIT, Resultat før finansielle poster og skatter	2 535	2 108
+ Afskrivninger	2 400	2 024
+ Goodwill afskrivninger	21	29
– Resultat fra salg af anlægsaktiver	–1 245	–1 287
+ Omkostninger til operationel flyleasing	2 157	1 550
EBITDAR (Indgår i CFROI)	5 868	4 424
EBIT	2 535	2 108
+ Omkostninger til operationel flyleasing	2 157	1 550
– 40% af operationelle leasingomkostninger	–863	–620
± Ændring af overværdi i flyflåden	1 693	–414
EBIT, markedsjusteret (Indgår i markedsbaseret ROCE)	5 522	2 624
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
Aktiver i alt	50 963	42 912
+ Overværdi i flyflåden	6 230	4 985
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	4 428	3 025
– Rentebærende aktiver	–13 576	–9 557
– Ikke rentebærende gæld	–17 727	–15 853
Justeret investeret kapital (Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)	30 318	25 512

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



Udvikling af markedsbaseret Return on Capital Employed, ROCE (12-måneder rullende)



Koncernen har i perioden juli 2000 til juni 2001 genereret et resultat før finansielle poster (netto), skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 5 868 (4 424) MSEK. Sat i relation til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 20% (17%). Laveste krav til forrentning er sat til 17% som et gennemsnit over en investeringscyklus, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genskaffelse af flyflåden.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den vigtigste parameter for værdiskabelse i virksomheden og dermed koncernens primære fokus. Det er desuden den vigtigste indikator, som de fleste analytikere lægger til grund for deres vurdering af værdien af flyselskaber. Målet for forrentning CFROI afspejler multiplum EV/EBITDAR, som er udtryk for virksomhedens værdi som multiplum af årets operative cash flow eksklusivt omkostninger til operationel flyleasing.

Koncernens markedsbaserede ROCE var for perioden juli 2000 til juni 2001 18% (10%), beregnet på markedsbaseret EBIT på 5 522 MSEK, i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår. Stigningen i ROCE skyldes for en stor del den kraftige stigning i overværdien på fly, som er et resultat af den høje dollarkurs. Efter fradrag for realisationsgevinster ved salg af aktier på 1 012 MSEK samt ejendomme på 43 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 4 467 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed en forrentning på 14,7%, hvilket er 2,7 procentenheder over fastlagt minimumskrav.

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

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

AV, Asset Value (markedsjusteret investeret kapital)

Aktivernes bogførte værdi plus overværdien i fly, plus nuværdien af omkostningen for operationel flyleasing NPV, minus den ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver. Kan også udtrykkes som bogført egenkapital plus overværdien i fly, plus nuværdien af operationel flyleasing NPV, plus netto rentebærende gæld.

Betalte passagerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodækningsgrad

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

Cash flow fra virksomheden

Internt tilførte midler inklusive driftskapitalforandringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EBITDA

Resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, afskrivning af goodwill og realisationsgevinster.

EBITDAR

Resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, afskrivning af goodwill, realisationsgevinster og omkostning for operationel flyleasing.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

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

Forrentning af egenkapitalen

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Forrentning af den investerede kapital (ROCE)

Resultatet efter afskrivninger m.m. med tillæg af finansielle indtægter i forhold til den gennemsnitligt investerede

kapital. Med investeret kapital menes den samlede kapital ifølge balancen, fratrukket den rentefri gæld.

Forrentning af den investerede kapital (ROCE) markedsbaseret

EBITR minus afskrivningsdelen af omkostningen for operationel flyleasing plus ændring i overværdien (fly) i relation til AV.

Kabinefaktor passagerer

Forholdet mellem RPK og ASK i %. Beskriver udnyttelsesgraden af de tilgængelige sæder. Kaldes også belægning.

Kapitalandelsmetoden

Andele i associerede selskaber bogføres med SAS andel af egenkapitalen under hensyn til over- respektive underværdier.

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Gældsætningsgrad

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

Resultat pr. aktie

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

Soliditet

Egenkapital plus udskudt skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Rentedækningsgrad

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Delårsrapport 3. januar-september 2001	7. november 2001
Regnskabskommuniké 2001	februar 2002
Årsregnskab 2001	marts 2002
Miljøregnskab 2001	marts 2002

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

Alle rapporter findes på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De findes også tilgængelige og kan bestilles på Internet: www.sas.dk

e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS og Wildeco
Tryk: Arne Lofgren Offset 2001
Papir: Silverblade Matt

SAS AB
SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.dk

DK