

The SAS logo, consisting of the letters 'SAS' in a white, serif font, is positioned in the top left corner of the page. The background of the entire page is a photograph of tall grasses and purple flowers, with a blue sky and a bright sun flare in the lower right quadrant.

SAS

Delårsrapport 2:2001 januari-juni

SAS AB koncernen
www.sas.se

Ny koncernstruktur

Styrelserna i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB initierade 1999 genom sina respektive styrelseordföranden en diskussion med den danska, norska och svenska staten om behovet av att förändra SAS legala struktur. Målet med förändringen var att skapa en gemensam SAS-aktie.

Den 8 maj 2001 lämnade SAS AB, ett nybildat svenskt bolag, tre parallella, offentliga erbjudanden till aktieägarna i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB att byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB.

Den 28 juni 2001 meddelade SAS AB att erbjudandena till aktieägarna i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB hade accepterats av aktieägare representerade över 90% av aktierna i vart och ett av bolagen. Då villkoren för erbjudandena även i övrigt har uppfyllts har styrelsen för SAS AB beslutat att fullfölja erbjudandena.

Den nya gemensamma aktien handlades genom BTA/interimsbevis på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs och Stockholmsbörsen från och med den 29 juni 2001. Första dag för notering och handel med aktier i SAS AB var den 6 juli 2001.

Obligatoriska erbjudanden i Danmark och Norge har lämnats och erbjudandet i Sverige har förlängts till den 17 augusti 2001. Styrelsen för SAS AB har begärt avnotering och tvångsinlösen av utestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB.

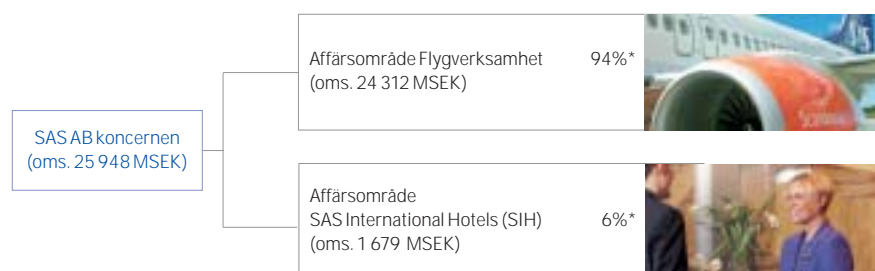
Efter det att erbjudandena fullföljts och accepterats i sin helhet kommer den danska, norska respektive svenska staten att äga 14,3%, 14,3% respektive 21,4% av aktierna i SAS AB. Resterande 50% av aktierna kommer att ägas av privata intressen.

Ägarstruktur efter Erbjudandena



SAS AB koncernen

SAS AB koncernen omfattar de två affärsområdena Flygverksamhet respektive SAS International Hotels (SIH). Flygverksamheten inkluderar passagerartransport, frakttransport (SAS Cargo) och försäljning på flygplatser (SAS Trading) samt ett antal strategiska affärsenheter. SIH driver hotellrörelse under varumärkena Radisson SAS och Malmaison.



* Procenttalen avser andelen av SAS AB koncernens omsättning före koncernelimineringar. Omsättningen avser perioden januari-juni 2001.

SAS AB koncernen

- **Svagare ekonomisk tillväxt** och efterfrågan på de viktigaste marknaderna är huvudorsaker till att SAS har haft ett svagt resultat i andra kvartalet.
- **Omsättningen ökade** med 12,7% till 25 948 MSEK.
- **Avsättning för av EU-kommissionen** utdömda böter för SAS på 39,375 MEUR har gjorts med hela beloppet.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader** för flygplansleasing (EBITDAR) ökade första halvåret med 10,6% till 2 555 (2 310) MSEK.
- **Resultatet före skatter** uppgick till 220 (765) MSEK. Andra kvartalet var 180 (1 055) MSEK.
- **Resultat per aktie för halvåret** blev för SAS AB koncernen 0,86 (3,34) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 103,20 (96,16) SEK.
- **I den prognos som lämnades** i rapporten för första kvartalet 2001, förväntades koncernen uppnå ett väsentligt bättre resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, för helåret 2001 jämfört med föregående år. Till följd av det svaga resultatet under andra kvartalet samt osäkerheten i trafik- och intäktssidan för andra halvåret, förväntas nu SAS AB koncernens resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, bli på samma nivå som föregående år, det vill säga 1 200 MSEK.

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

Hela rapporten finns tillgänglig på www.sas.se

Viktiga händelser under senaste kvartalen

Första kvartalet 2001

- SAS tecknade avtal med Telia och Tenzing Communications Inc., om att testa Tenzings kommunikationssystem för trådlös internetanslutning ombord på flygplan.
- Marknadsdomstolen beslutade att EuroBonus-poäng intjänade på konkurrensutsatta inrikeslinjer i Sverige inte får användas till uttag av bonus.

Andra kvartalet 2001

- SAS fraktverksamhet, SAS Cargo, etablerades som självständigt aktiebolag.
- Aktieägarna i SAS tre moderbolag erbjöds att byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB, det nybildade holdingbolaget för den skandinaviska SAS-koncernen med säte i Stockholm.
- Jørgen Lindegaard tillträdde den 8 maj 2001 som VD och koncernchef. Han offentliggjorde samtidigt en ny struktur och organisation för SAS.
- SAS EuroBonus fick utmärkelsen Freddie Award för femte året i rad.
- SAS offentliggjorde i samförstånd med norska Braathens huvudägare avsikten att förvärva Braathens flygverksamhet, exklusive Malmö Aviation, för 1 127 MNOK.
- Den nya gemensamma aktien handlades genom BTA/interimsbevis på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs och Stockholmsbörsen från och med den 29 juni 2001. Första dag för notering och handel med aktier i SAS AB var den 6 juli 2001.

Händelser efter 30 juni 2001

- EU-kommissionen utdömde böter för SAS och Maersk Air på 39,375 MEUR respektive 13,125 MEUR för överträdelse av EUs konkurrensregler.
- Det första flygplanet i en serie om totalt elva nya, större flygplan för interkontinental trafik, en Airbus 340-300, levererades den 30 juli 2001.

SAS AB koncernen

Den ekonomiska tillväxten avtog relativt markant och ett stort antal större företag har varslat om sämre resultat. Konsumtionen är dämpad och detta påverkar direkt nivån på efterfrågan i flygindustrin.

I likhet med den europeiska flygindustrin i övrigt har SAS haft en svagare trafik- och intäktsutveckling under andra kvartalet. För SAS har speciellt den svaga utvecklingen på den svenska marknaden varit kännbar.

Även SAS International Hotels hade en svagare utveckling under andra kvartalet jämfört med föregående år.

Ekonomisk utveckling

Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan första halvåret 2000 och 2001 är -18 MSEK. Effekten är på omsättningen 1 159 MSEK, på kostnadssidan -1 224 MSEK samt på finansnettot 47 MSEK. En betydande del av valutaeffekten på intäkter och kostnader har uppstått i andra kvartalet främst beroende på den försvagade svenska kronan mot Euro och övriga valutor under denna period.

Januari-juni 2001

SAS AB koncernens omsättning uppgick till 25 948 (23 031) MSEK, en ökning med 2 917 MSEK eller 12,7%. Därav är 2 223 MSEK ökade passagerarintäkter, 194 MSEK ökad omsättning i SIH och 500 MSEK ökad omsättning inom övriga verksamhetsområden. SAS passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, ökade med 4,7% jämfört med första halvåret 2000. Enhetsintäkter, yelden, ökade rensat för valutaeffekter med 2,3%.

Rörelsekostnaderna steg med 2 936 MSEK eller 13,5%. Härav utgör ökade bränslekostnader 374 MSEK. EU-kommissionens bötfällande dom av SAS avseende otillåtet samarbete med Maersk Air uppgick till 39,375 MEUR eller 359 MSEK. Avsättning har gjorts med hela

beloppet. Rörelseresultatet före avskrivningar minskade med 19 MSEK och uppgick till 1 320 (1 339) MSEK. Bruttovinstmarginalen sjönk från 5,8% till 5,1%.

Koncernens avskrivningar ökade med 22,3% från 933 MSEK till 1 141 MSEK i huvudsak till följd av investeringar i flygplan.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 71 (66) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 10 (10) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -31 (-1) MSEK. Räntenettet blev -121 (-46) MSEK. Valutaeffekten var 110 (63) MSEK.

Under första halvåret genomfördes sale and leaseback av fyra flygplan. Den del av vinsten som uppstod till följd av den höga US-dollarkursen har betraktats som valutakurseffekt och påverkat finansnettot positivt med 297 MSEK.

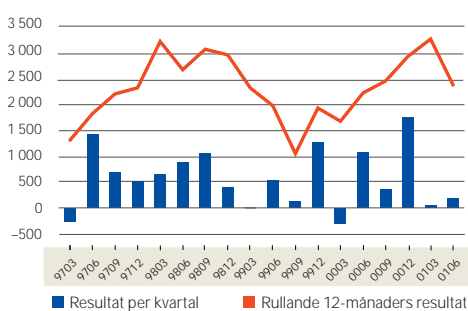
Den svenska kronans svaga utveckling påverkade koncernens nettoskuld med -187 MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev 219 (471) MSEK. Realisationsvinster uppgick totalt till 1 (294) MSEK. Häri ingår avyttring av en Boeing 767 samt tre Boeing 737 med 200 MSEK. Avdrag för in- och utfasningskostnader har gjorts med 174 MSEK, varvid resultat från försäljning av flygplan redovisas med netto 26 MSEK. Därutöver har aktier i dotterföretag samt övriga aktier sålts med realisationsförlust om 25 MSEK.

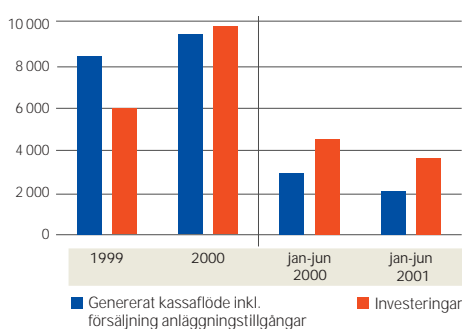
Resultat före skatter uppgick till 220 (765) MSEK. Förändringen i resultat före skatter beror på:

Valutaeffekt	-18
Rörelseresultat före avskrivningar	46
Avskrivningar, resultatandelar, räntenetto	-280
Realisationsvinster	-293
	-545

Resultat före skatter
MSEK



Kassaflöde och investeringar
MSEK



Andra kvartalet 2001

Koncernen redovisar ett svagt resultat för andra kvartalet. Lägre efterfrågan i passagerartrafiken, reducerad Business Classtrafik samt lägre kapacitetsutnyttjande var bidragande orsaker till försämringen.

Omsättningen ökade jämfört med andra kvartalet 2000 med 1 536 MSEK eller 12,5% till 13 811 MSEK. Med hänsyn tagen till valutapåverkan var ökningen 5,6%. Passagerartrafiken ökade med 3,7% jämfört med föregående år och den valutajusterade yelden var oförändrad.

Rörelsekostnaderna ökade med 2 125 MSEK eller 19,3%. Rensat för valutaeffekt var ökningen 11,8%.

Resultat före realisationsvinster blev 142 (778) MSEK.

Efter realisationsvinster om 38 (277) MSEK blev resultat före skatter 180 (1 055) MSEK.

Investeringar

SAS AB koncernens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick för perioden till 3 643 (4 522) MSEK. Av investeringarna svarade flygverksamheten för 2 128 (3 019) MSEK och SAS International Hotels för 132 (107) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 2 816 (4 072) MSEK.

Vid utgången av juni 2001 uppgick värdet av lagda order på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321 till 2 050 MUSD.

Flygplan i fast beställning under perioden 2001-2003>

	Totalt	2001 juli-dec	2002	2003>
MUSD	2 050	700	950	400
Antal flygplan	37	14	17	6

Finansiell ställning

SAS AB koncernens likvida medel per 30 juni 2001 uppgick till 12 220 (6 334) MSEK. Under första halvåret har ett obligationslån emitterats om 500 MEUR. Därtill har ytterligare cirka 3 500 MSEK upplånats inom ramen för SAS Euro Commercial Paper Program. Detta har medfört att likviditeten ökat, vilket emellertid är temporärt inför kommande leveranser av Airbus flygplan.

Kassaflöde från verksamheten uppgick till 609 (1 130) MSEK. Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till 2 094 (2 635) MSEK första halvåret.

Soliditeten per 30 juni 2001 var 29% (35%). Nettoskulden uppgick till 3 759 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 2 965 MSEK.

Beräknat övervärde i den av SAS ägda flygplansflottan uppgick per 30 juni 2001 till cirka 6 800 (5 100) MSEK.

Personal

Medelantal anställda i SAS AB koncernen under första halvåret var 30 499 (29 544) varav 27 428 (26 438) i SAS och 3 024 (3 061) i SAS International Hotels.

Resultat i sammandrag

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsättning	13 811	12 275	25 948	23 031	50 457	44 970
Personalkostnader	-4 570	-3 793	-8 653	-7 533	-16 052	-14 820
Övriga rörelsekostnader	-8 583	-7 235	-15 975	-14 159	-30 714	-27 169
Rörelseresultat före avskrivningar	658	1 247	1 320	1 339	3 691	2 981
Avskrivningar	-565	-463	-1 141	-933	-2 400	-2 024
Resultatandelar i intresseföretag	36	4	71	66	4	71
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-31	0	-26	0	1 007	131
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	69	266	26	283	233	949
Rörelseresultat	167	1 054	250	755	2 535	2 108
Resultat från övriga aktier och andelar	0	11	1	11	5	207
Finansnetto	13	-10	-31	-1	-256	-183
Resultat före skatter	180	1 055	220	765	2 284	2 132
Skatter	-28	-264	-55	-211	-543	-568
Minoritetsandelar	-24	-10	-24	-4	-15	-4
Resultat efter skatter	128	781	141	550	1 726	1 560
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,78	4,75	0,86	3,34	10,49	9,48

¹ Resultat per aktie är beräknad på fullt antal aktier, det vill säga 164 550 000.

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 juni 2001	31 december 2000	30 juni 2000
Flygplan och reservdelar	16 224	15 985	14 134
Övriga icke räntebärande tillgångar	24 221	19 671	20 558
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	7 187	4 790	4 032
Likvida medel	12 220	8 979	6 334
Tillgångar	59 852	49 425	45 058
Eget kapital	16 982	17 520	15 823
Minoritetsintressen	268	131	131
Uppskjuten skatteskuld	3 992	3 961	3 496
Förlagslån	874	840	782
Övriga räntebärande skulder	22 292	13 723	11 643
Rörelseskulder	15 444	13 250	13 183
Eget kapital och skulder	59 852	49 425	45 058
Eget kapital			
Ingående balans	17 520	16 011	16 011
Utdelning till aktieägare	-754	-666	-666
Förändring av omräkningsdifferens	75	40	-72
Resultat efter skatter	141	2 135	550
Utgående balans	16 982	17 520	15 823
Eget kapital per aktie (SEK) ¹	103,20	106,50	96,16

¹ Eget kapital per aktie är beräknad på fullt antal aktier, det vill säga 164 550 000.

Kassaflödesanalys

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat före skatter	180	1 055	220	765	2 284	2 143
Avskrivningar	565	463	1 141	933	2 400	2 025
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-38	-278	-1	-295	-1 244	-1 288
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-368	-47	-709	-144	-950	-194
Betald skatt	-14	-66	-152	-233	-109	-345
Kassaflöde från verksamheten	325	1 127	499	1 026	2 381	2 341
Förändring av rörelsekapital	453	306	-36	-94	1 099	-66
Nettofinansiering från verksamheten	778	1 433	463	932	3 480	2 275
Investeringar inklusive förskott till flygplans- leverantörer	-1 601	-3 222	-3 643	-4 522	-9 007	-7 445
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 180	1 171	1 550	1 887	5 222	7 572
Finansieringsöver-/underskott	357	-618	-1 630	-1 703	-305	2 402
Utdelning	-754	-666	-754	-666	-754	-666
Extern finansiering, netto	6 033	1 684	5 625	208	6 945	-1 022
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	5 636	400	3 241	-2 161	5 886	714

Redovisningsprinciper

SAS AB:s och koncernens bokslut har upprättats enligt god redovisningssed i Sverige vilken bygger på Årsredovisningslagen och rekommendationer från Redovisningsrådet. SAS Gruppens redovisning t.o.m. år 2000 var i alla materiella avseenden upprättad enligt IAS. Skillnaderna mellan en tillämpning av IAS och god redovisningssed i Sverige har hittills inte varit av materiell betydelse för koncernens resultat och finansiella ställning. Med verkan fr.o.m. 2001 har införts en ny rekommendation (IAS 39) gällande redovisning av finansiella instrument. I SAS AB koncernens delårsrapport för första halvåret 2001 har denna rekommendation ännu inte tillämpats. I den mån rekommendationer från IASC inte strider mot god redovisningssed i Sverige kommer IAS att tillämpas för SAS AB och koncernen.

SAS AB koncernens räkenskaper avviker endast på några få punkter av större betydelse från SAS Gruppens.

Effekter på balansräkningen per 30 juni 2001

Tillgångssidans poster och balansomslutning ändras endast marginellt mot SAS Gruppens redovisning.

Mer betydande förändringar sker på passivsidan.

- SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB (Moderbolagen) uppskjutna skatter ökar koncernens uppskjutna skatter med 3 549 MSEK till 3 992 MSEK. Dessa skatter emanerar dock från SAS Konsortiets verksamhet och innebär ingen ny börda för verksamheten.
- SAS Gruppens skuld till Moderbolagen blir i den nya koncernen endast en internpost. Den nya koncernens externa skulder blir därmed 1 552 MSEK lägre än för SAS Gruppen.
- Nettoeffekten av dessa och andra marginella förändringar på balansräkningen innebär att den nya koncernens redovisade eget kapital blir 2 030 MSEK lägre än för SAS Gruppen. Förklaringen är i huvudsak att SAS Gruppen endast betalt ut till Moderbolagen så mycket som behövs för att de skall klara utdelning och betalbar skatt (samt bolagens löpande smärre kostnader). Principiellt kunde således SAS Gruppens eget kapital anses omfatta även verksamheten i SAS Konsortiet uppskjutna skatteskulder.

Effekter på resultaträkningen för januari-juni 2001

- Intäkterna påverkas inte medan rörelsekostnaderna ökar med Moderbolagens förvaltningskostnader, 5 MSEK.
- Finansiella poster netto förbättras med 45 MSEK genom att den nya koncernens externa skulder blir 1 552 MSEK lägre än för SAS Gruppen.
- Nettoeffekten blir att redovisat resultat efter skatter är 40 MSEK högre för koncernen än för SAS Gruppen.

Samtliga jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya koncernstrukturen.

SAS Flygverksamhet

Marknadsutveckling

SAS trafiktillväxt är fortsatt större än för branschen i övrigt. På den svenska marknaden märks dock en tydlig nedgång i efterfrågan på grund av den allmänna konjunkturavmattningen samt den svaga svenska kronan.

Under första halvåret har de europeiska flygbolagens internationella trafik ökat med knappt 1%. Kapaciteten har expanderats med 2%. Under samma period har SAS ökat den internationella produktionen med knappt 7% och haft en trafikökning på 5%. Såväl SAS som hela branschen har under andra kvartalet noterat en nedgång i kabinfaktorn.

Utvecklingen i Business Classtrafiken dämpades betydligt under andra kvartalet, och ökade under perioden januari-juni med 4,1% jämfört med föregående år. Business Class-andelen utgjorde 29,7% av totalt antal RPK, vilket är en minskning med 0,5 procentenheter jämfört med föregående år. Trafiken i Economy Class ökade under andra kvartalet med 5,4% och under första halvåret med 4,6% jämfört med 2000. Kabinfaktorn minskade med 0,7 procentenheter till 65,0% då produktionen ökade med 5,7%. Yielden ökade rensat för valutaeffekter med 2,3% jämfört med första halvåret 2000.

Den interkontinentala trafiken har under årets första sex månader totalt visat god tillväxt och beläggningen har stigit med 1,4 procentenheter. Business Class ökade med 6% och Economy Class med 4%. Den nya linjen till Washington har varit mycket framgångsrik sedan starten i maj och beläggning under juni månad var 89%. Övrig trafik till och från Nordamerika utvecklades sämre och speciellt i Business Class. Trafiken på Asien hade generellt hög beläggning.

På de europeiska linjerna hade SAS en mycket positiv utveckling i Business Classtrafiken under första kvartalet. Under maj och juni noterades dock en generell nedgång i Business Classtrafiken. Speciellt svag utveckling i Business Classtrafiken kunde noteras till och från Storbritannien. Det beror huvudsakligen på att den svenska marknaden avmattats. Detta betyder att Business Classtrafiken ackumulerat för årets sex första månader ligger på samma nivå som föregående år. Economy Classtrafiken visar dock en tillväxt om 9%. Den totala tillväxten var 6,5% vilket var lägre än produktionsökningen varför beläggningen minskade med 1,9 procentenheter till 58,7%.

Den intraskandinaviska trafiken ökade med 4,4%. Business Classtrafiken ökade med 5% och Economy Class med 4%. Beläggningen minskade med 1,8 procentenheter till 57,6%. Produktionen ökade med 7,7%. Särskilt god utveckling uppvisade linjen mellan Oslo och Stockholm. Matarlinjerna från Sverige till Köpenhamn utvecklades sämre på grund av en svagare svensk ekonomi, medan trafik från Norge till Köpenhamn ökade.

Dansk inrikestrafik ökade i Business Class med 6%

Trafik, produktion och yield

		april-juni 2001	april-juni 2000	förändr.	januari-juni 2001	januari-juni 2000	förändr.
SAS Total							
Antal passagerare	(000)	6 279	6 236	+0,7%	11 761	11 550	+1,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	6 227	6 008	+3,7%	11 513	11 000	+4,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	9 144	8 492	+7,7%	17 701	16 744	+5,7%
Kabinfaktor		68,1%	70,7%	-2,6 p.e.	65,0%	65,7%	-0,7 p.e.
Yield, valutajusterad				+0,1%			+2,3%

Interkontinentala linjer

Antal passagerare	(000)	322	312	+3,2%	602	576	+4,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 181	2 114	+3,2%	4 082	3 909	+4,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 658	2 550	+4,2%	5 137	5 013	+2,5%
Kabinfaktor		82,1%	82,9%	-0,9 p.e.	79,4%	78,0%	+1,4 p.e.
Yield, valutajusterad				+0,0%			+1,6%

Europeiska linjer

Antal passagerare	(000)	2 191	2 076	+5,5%	3 936	3 717	+5,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 231	2 096	+6,5%	3 985	3 742	+6,5%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 575	3 160	+13,1%	6 792	6 177	+10,0%
Kabinfaktor		62,4%	66,3%	-3,9 p.e.	58,7%	60,6%	-1,9 p.e.
Yield, valutajusterad				-3,0%			-0,1%

Intraskandinaviska linjer

Antal passagerare	(000)	1 101	1 199	-8,2%	2 033	2 195	-7,4%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	521	504	+3,5%	958	918	+4,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	872	779	+11,9%	1 665	1 545	+7,7%
Kabinfaktor		59,8%	64,6%	-4,8 p.e.	57,6%	59,4%	-1,8 p.e.
Yield, valutajusterad				-1,6%			+0,0%

Dansk inrikes

Antal passagerare	(000)	257	259	-1,0%	497	491	+1,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	94	99	-4,9%	175	178	-1,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	137	131	+4,4%	271	267	+1,3%
Kabinfaktor		68,4%	75,1%	-6,7 p.e.	64,6%	66,6%	-2,0 p.e.
Yield, valutajusterad				+10,0%			+7,5%

Norsk inrikes

Antal passagerare	(000)	1 038	1 004	+3,3%	1 963	1 905	+3,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	535	524	+2,2%	993	964	+3,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	819	852	-3,9%	1 661	1 722	-3,5%
Kabinfaktor		65,4%	61,5%	+3,9 p.e.	59,8%	56,0%	+3,8 p.e.
Yield, valutajusterad				+8,6%			+9,8%

Svensk inrikes

Antal passagerare	(000)	1 371	1 386	-1,1%	2 729	2 666	+2,4%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	664	672	-1,1%	1 319	1 289	+2,3%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	1 083	1 020	+6,2%	2 175	2 020	+7,7%
Kabinfaktor		61,3%	65,8%	-4,5 p.e.	60,6%	63,8%	-3,2 p.e.
Yield, valutajusterad				+2,6%			+3,7%

och minskade i Economy Class med 7%. Totalt var trafiken 1,7% lägre än föregående år. Produktionen ökade med 1,3%. Beläggningen minskade med 2 procentenheter till 64,6%. SAS trafik på Köpenhamn-Ålborg och Köpenhamn-Århus utvecklades positivt.

Den norska inrikesmarknaden minskar på grund av höjda passageraravgifter. SAS trafik ökade under perioden med 3,1%. Business Classtrafiken ökade med 7% och Economy Class med 1%. SAS produktion minskade med 3,5% och kabinfaktorn ökade med 3,8 procentenheter till 59,8%. SAS fortsatte att ta marknadsandelar på den norska inrikesmarknaden.

I Sverige märks en tydlig avmattning i efterfrågan. Den totala svenska inrikesmarknaden ökade under första halvåret med 2% och SAS trafik ökade med 2,3% mot föregående år. Ökningen i Business Class var 2% och i Economy Class 3%. Efter en positiv utveckling under första kvartalet dämpades tillväxten markant under andra kvartalet. Marknaden visade en tillväxt på endast 0,2% och SAS trafik var 1,1% lägre än andra kvartalet föregående år. Kapaciteten ökade med 7,7% perioden januari-juni varför kabinfaktorn reducerades med 3,2 procentenheter till 60,6%.

Inför vintern har SAS beslutat lägga ned vissa linjer. Ett antal frekvenser reduceras på huvudstadstriangeln Stockholm-Oslo-Köpenhamn. Den planerade starten av linjen Köpenhamn-Berlin skjuts upp från vintern 2001 till sommaren 2002. SAS planerar även att lägga ned linjerna mellan Köpenhamn och Krakow respektive Bologna, vilket innebär nedläggning av dessa två destinationer. Ovan beskrivna reduktioner innebär en minskning av produktionen om 2,5% mätt i ASK och görs i syfte att begränsa effekterna av en svagare efterfrågan samt att motverka nedgången i kabinfaktorn.

SAS Cargo

SAS Cargos fraktintäkter för perioden uppgick till 1 061 (1 044) MSEK. De ökade intäkterna påverkas av en positiv valutaeffekt, samtidigt som volymen sjunker beroende på en svagare efterfrågan i marknaden.

Den 8 mars beslutade SAS styrelse att bolagisera SAS Cargo. Sedan den 1 juni 2001 bedrivs all verksamhet i ett självständigt aktiebolag, SAS Cargo Group A/S, vilket ägs till 100% av SAS.

Resultatutveckling

Rörelseresultatet i flygverksamheten utvecklades negativt under andra kvartalet 2001 jämfört med föregående år genom en dämpad trafik- och intäktsutveckling. Ett försämrat kapacitetsutnyttjande samtidigt som produktionsnivån var lägre än planerat medförde en negativ utveckling av enhetskostnaden under andra kvartalet.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för andra kvartalet till 1 234 (1 566) MSEK. Kapacitetsutnyttjandet i trafiksystemet minskade jämfört med samma period 2000 med 2,6 procentenheter till 68,1%. Yielden ökade rensat för valutaeffekter med 0,1%.

Produktionen uttryckt i ASK, ökade jämfört med andra kvartalet föregående år med 7,7%.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för första halvåret till 2 399 (2 099) MSEK en ökning med 14,3%.

Produktionen ökade under första halvåret med 5,7%. För helåret 2001 planeras en kapacitetsökning med cirka 6%.

Rörelsekostnaderna ökade under perioden januari-juni med 2 432 MSEK eller 12,4%, varav ökade personalkostnader utgör 1 017 MSEK och ökade bränslekostnader 374 MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade rörelsekostnaderna med 6,2%.

Enhetskostnaden har jämfört med andra kvartalet 2000 ökat med 3,1%. Den vägda produktionsökningen låg under andra kvartalet 2,6 procentenheter lägre än planerat. Den ökade enhetskostnaden avspeglar den begränsade rörligheten i kostnadsmassan.

Personalkostnaderna var för första halvåret 7 995 (6 978) MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt var ökningen 10,5% och genomsnittligt antal anställda ökade med 3,7%. Den vägda produktionsökningen var 5,2% och produktiviteten ökade med 1,4%.

Världsmarknadspriset på flygbränsle har i genomsnitt under första halvåret 2001 legat cirka 6% över föregående år. SAS kostnad för flygbränsle under perioden har ökat med 374 MSEK eller 21% jämfört med första halvåret 2000. Därav är 15% hänförligt till volym- och valutaeffekter och resterande 6% till pris.

Avskrivningar och leasingkostnader ökade totalt med 459 MSEK eller 26% som följd av nyinvesteringar i flygplansflottan.

Under första kvartalet genomfördes en sale and lease-back transaktion med en Boeing 767 och ytterligare tre Boeing 737 under andra kvartalet. Under halvåret togs två Boeing 737 och elva deHavilland Q400 i trafik varav fem deHavilland Q400 i andra kvartalet.

Resultat exklusive realisationsvinster blev 119 MSEK, vilket är 171 MSEK sämre än första halvåret 2000.

Omsättning per verksamhetsområde

(MSEK)	april-juni		januari-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
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	-23	-11	-43	-34	-72	-63
Total omsättning	13 811	12 275	25 948	23 031	50 457	44 970

Resultat per verksamhetsområde

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flygverksamhet						
Passagerarintäkter	9 951	8 873	18 631	16 408	35 613	31 393
Fraktintäkter	635	612	1 225	1 195	2 588	2 460
Övriga trafikintäkter	256	201	487	490	1 262	1 364
Övriga intäkter	2 104	1 811	3 969	3 487	7 750	6 830
Rörelsens intäkter	12 946	11 497	24 312	21 580	47 213	42 047
Personalkostnader	-4 203	-3 507	-7 995	-6 978	-14 796	-13 715
Försäljningskostnader	-672	-613	-1 260	-1 103	-2 600	-2 077
Flygbränsle	-1 132	-903	-2 164	-1 790	-4 333	-3 009
Lufffartsavgifter	-1 071	-911	-2 068	-1 851	-3 957	-3 770
Måltidskostnader	-461	-481	-868	-939	-1 720	-1 855
Hanteringskostnader	-609	-477	-1 110	-997	-2 039	-1 973
Tekniskt flygplansunderhåll	-742	-581	-1 393	-1 175	-2 503	-2 253
Övriga rörelsekostnader	-2 845	-2 454	-5 103	-4 696	-9 763	-9 311
Rörelsens kostnader	-11 735	-9 927	-21 961	-19 529	-41 711	-37 963
Resultatandelar i intresseföretag	23	-4	48	48	-47	39
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 234	1 566	2 399	2 099	5 455	4 123
Avskrivningar	-526	-436	-1 064	-864	-2 242	-1 870
Leasingkostnader	-645	-463	-1 154	-895	-2 157	-1 550
Realisationsvinster	38	35	1	52	1 220	909
Finansiella poster, netto	-4	-50	-62	-50	-330	-240
SAS - Resultat före skatter	97	652	120	342	1 946	1 372
SAS International Hotels (SIH)						
Resultat före avskrivningar	92	131	125	178	343	443
Avskrivningar	-39	-28	-76	-69	-155	-153
Resultatandelar i intresseföretag	13	9	23	18	50	31
Realisationsvinster	0	243	0	243	24	379
Finansiella poster, netto	-5	22	-14	16	-7	1
SIH - Resultat före skatter	61	377	58	386	255	701
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	22	26	42	37	83	59
Resultat före skatter	180	1 055	220	765	2 284	2 132

Resultaträkning, SAS International Hotels

(MSEK)	april-juni		januari-juni		juli-juni	
	2001	2000	2001	2000	2000/2001	1999/2000
Logiintäkter	424	392	792	720	1 553	1 465
Restaurantintäkter	284	252	554	495	1 114	1 031
Övriga intäkter	180	142	333	270	648	537
Rörelsens intäkter	888	786	1 679	1 485	3 315	3 033
Rörelsekostnader	-631	-518	-1 230	-1 043	-2 362	-2 098
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-165	-137	-324	-264	-610	-492
Rörelseresultat före avskrivningar	92	131	125	178	343	443
Avskrivningar	-39	-28	-76	-69	-155	-153
Resultatandelar i intresseföretag	13	9	23	18	50	31
Realisationsvinster	-	243	-	243	24	379
Finansiella poster, netto	-5	22	-14	16	-7	1
Resultat före skatter	61	377	58	386	255	701
			30 juni		31 december	30 juni
			2001		2000	2000
EBITDA, MSEK			148		441	196
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) *			14,1%		17,7%	15,4%
Logiintäkt per disponibelt rum (REVPAR), SEK			660		619	628
Bruttovinstmarginal			26,7%		30,3%	30,9%

* 12 månader rullande.

SAS International Hotels (SIH)

Efter en bra början på året har nu marknaden försvagats även för hotellverksamheten. Den svenska marknaden har utvecklats negativt på grund av den allmänna ekonomiska situationen i Sverige. Marknaden i Storbritannien är också svagare, främst med anledning av mul- och klövsjukan. Dessutom har marknaderna i Finland och Tyskland utvecklats svagt.

Under det första halvåret har sju nya hotell öppnats eller omprofilerats. Hotellen är belägna i Finland, Sverige,

Estland, Litauen, Bulgarien, Irland och Egypten. I slutet av juli 2001 hade SIH ingått ytterligare nio nya kontrakt.

Intäkterna för de första sex månaderna uppgår till 1 679 (1 485) MSEK, vilket är en ökning med 13%. Cirka hälften av ökningen kan hänföras till att två hotell som tidigare drevs under managementkontrakt, nu är leasade.

Periodens resultat före skatter uppgår till 58 (386) MSEK. I föregående års resultat ingår realisationsvinst med 243 MSEK.

Moderbolaget SAS AB

Per den 30 juni 2001 var i SAS AB 155 322 395 aktier á 10 SEK registrerade. Efter att erbjudanden om aktiebyte fullföljts i sin helhet kommer SAS AB att ha 164 550 000 aktier á 10 SEK. Mot bakgrund av att styrelsen i SAS AB begärt tvångsinlösen av utestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, har SAS AB samt koncernen redovisats per den 30 juni 2001 som om hela aktiekapitalet var registrerat.

Utsikter för helåret 2001

Efterfrågan på flera av SAS marknader var svag under andra kvartalet och det råder osäkerhet omkring den fortsatta utvecklingen i världsekonomin. Detta påverkar SAS intäktsutveckling. Indikationerna för de närmaste månaderna är dock mer positiva än utfallet under andra kvartalet.

SAS har reducerat kapaciteten under första halvåret och i tillägg till detta kommer ytterligare reduktioner att genomföras per den 1 november 2001, med 2,5% på årsbasis. Kapacitetsökningen på årsbasis beräknas därmed bli 6-7% över fjolåret och trafikökningen bedöms bli cirka 6%, dock med reservation för osäkerheten i den ekonomiska tillväxten.

Kostnadsutvecklingen följer lagda planer, men är negativt påverkad av externa faktorer såsom högt bränslepris och en svag svensk krona. Enhetskostnadsutvecklingen är fortsatt positiv men förbättringen hejdas av de tidigare nämnda faktorerna samt en lägre produktion än vad som var planerat för innevarande år. SAS bränslekostnad för andra halvåret är baserad på ett bränslepris om 250 USD/ton.

I den prognos som lämnades i rapporten för första kvartalet 2001, förväntades koncernen uppnå ett väsentligt bättre resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, för helåret 2001 jämfört med föregående år. Till följd av det svaga resultatet under andra kvartalet samt osäkerheten i trafik- och intäktssidan för andra halvåret, förväntas nu SAS AB koncernens resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, bli på samma nivå som föregående år, det vill säga 1 200 MSEK.

Stockholm den 8 augusti 2001
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och Koncernchef

SAS AB koncernen

Resultat i sammandrag - kvartalsvisa uppgifter

(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
Omsättning	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811
Personalkostnader	-3 889	-3 611	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570
Övriga rörelsekostnader	-6 842	-6 245	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583
Rörelseresultat före avskrivningar	973	544	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658
Avskrivningar	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565
Resultatandelar i intresseföretag	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69
Rörelseresultat	543	221	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1	0
Finansnetto	-25	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13
Resultat föreskatter	518	115	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180
Skatter	-152	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28
Minoritetsandelar	1	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24
Resultat efter skatter	367	177	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128

Nyckeltal

Finansiella nyckeltal (baserat på officiell redovisning)	30 juni 2001	31 december 2000	30 juni 2000
Avkastning på sysselsatt kapital, (12 månader rullande)	9%	12%	10%
Avkastning på eget kapital, (12 månader rullande)	10%	13%	10%
Soliditet	29%	36%	35%
Nettoskuld, MSEK	3 759	794	2 059
Skuldsättningsgrad *	0,22	0,04	0,13
Räntetäckningsgrad, (12 månader rullande) **	3,5	4,5	4,0
Marknadsvärdebaserade nyckeltal (baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital) ***			
CFROI, (12 månader rullande)	20%	21%	17%
ROCE, marknadsbaserat, (12 månader rullande)	18%	20%	10%

* Skuldsättningsgraden beräknad som räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintresse.

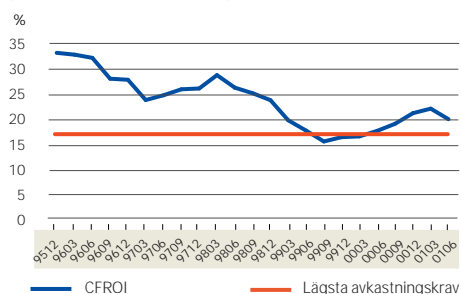
** Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

*** Marknadsvärdet på flygplansflottan samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt ingår i marknadsjusterat sysselsatt kapital.

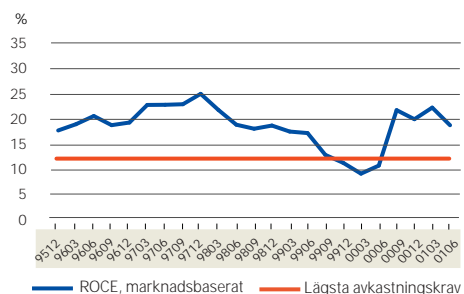
Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i marknadsvärdebaserade nyckeltal

(MSEK)	juli-juni 2000-2001	juli-juni 1999-2000
Resultat (12 månader)		
EBIT, Resultat före finansnetto och skatter	2 535	2 108
+ Avskrivningar	2 400	2 024
+ Goodwill avskrivningar	21	29
- Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	-1 245	-1 287
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 157	1 550
EBITDAR (Ingår i CFROI)	5 868	4 424
EBIT	2 535	2 108
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 157	1 550
- 40% av operationella leasingkostnader	-863	-620
± Ändring av övervärde flygplan	1 693	-414
EBIT, marknadsjusterat (Ingår i marknadsbaserat ROCE)	5 522	2 624
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
Totala tillgångar	50 963	42 912
+ Övervärde flygplan	6 230	4 985
+ Nuvärde av operationella leasingkontrakt	4 428	3 025
- Räntebärande tillgångar	-13 576	-9 557
- Icke räntebärande skulder	-17 727	-15 853
Justerat sysselsatt kapital (Ingår i CFROI och marknadsbaserat ROCE)	30 318	25 512

Utveckling av Cash Flow Return on Investments, CFROI
(12-månaders rullande värden)



Utveckling av marknadsbaserad Return on Capital Employed, ROCE (12-månaders rullande värden)



Koncernen har under perioden juli 2000 till juni 2001 genererat ett resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 5 868 (4 424) MSEK. Satt i relation till marknadsbaserat sysselsatt kapital var CFROI 20% (17%). Lägsta avkastningskrav är satt till 17% som ett genomsnitt över en investeringscykel där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplansflottan.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) är den viktigaste parametern för värdeskapande i verksamheten och därmed koncernens huvudfokus. Det är dessutom den mest framträdande indikatorn som de flesta analytiker lägger till grund för att bedoma värdet på flygbolag. Avkastningsmättet CFROI speglar multiplen EV/EBITDAR vilken uttrycker verksamhetens värde som multipel av årets operativa kassaflöde exklusive kostnader för operationell flygplansleasing.

Koncernens marknadsbaserade ROCE var för perioden juli 2000 till juni 2001 18% (10%), beräknat på marknadsbaserat EBIT om 5 522 MSEK, i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital i vilket marknadsvärden på flygplansflottan samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt ingår. Ökningen i ROCE beror till stor del på den kraftiga ökningen av övervärde på flygplan vilket är en effekt av den höga dollarkursen. Efter avdrag för realisationsvinster vid försäljning av aktier med 1 012 MSEK samt fastigheter med 43 MSEK var rörelsens marknadsbaserade EBIT 4 467 MSEK. Den operativa verksamheten gav därmed en avkastning på 14,7% vilket är 2,7 procentenheter över fastställt minimikrav.

Definitioner

ASK, Offererade säteskilometer

Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

AV, Asset value (Marknadsjusterat sysselsatt kapital)

Totala tillgångarnas bokförda värde plus övervärdet i flygplansflottan, plus nuvärdet av operationella leasingkontrakt NPV minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar. Kan också uttryckas som bokfört eget kapital plus övervärde i flygplansflottan, plus nuvärdet av operationella leasingkontrakt NPV plus netto räntebärande skulder.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatter i relation till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), marknadsbaserat

EBITR minus avskrivningsdelen av kostnaden för operationell flygplansleasing plus ändring övervärden (flygplan) i relation till AV.

Betalda passagerarkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttovinstmarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

CFROI

EBITDAR i relation till AV.

EBITDA

Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, avskrivning av goodwill och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

EBITDAR

Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, avskrivning av goodwill, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och kostnad för operationell flygplansleasing.

Enhetsintäkt (yield)

Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

Enhetskostnad

Flygverksamhetens totala rörelsekostnader minskat med ej trafikrelaterade intäkter per viktad RPK/ASK.

Kabinfaktor passagerare

Relationen mellan RPK och ASK i %. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även beläggning.

Kapitalandelsmetoden

Andelar i intresseföretag upptas till SAS andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade över- respektive undervärden.

Kassaflöde från verksamheten

Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie (EPS)

Resultat efter skatter dividerat med antal aktier.

RPK, Betalda passagerarkilometer

Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som dessa flygs.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld och minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

Yield

Se Enhetsintäkt.

Informationstillfällen

Delårsrapport 3, januari-september 2001	7 november 2001
Bokslutskommuniké 2001	februari 2002
Årsredovisning 2001	mars 2002
Miljöredovisning 2001	mars 2002

SAS månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer den sjätte arbetsdagen i varje månad.

Alla rapporter finns på engelska, danska, norska, svenska och kan rekvireras från SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De finns även tillgängliga och kan beställas på Internet: www.sas.se

e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS och Wildeco
Tryck: Arne Löfgren Offset 2001
Papper: Silverblade Matt

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

SE