



Bokslutskommuniké 2001

SAS koncernen

www.sas.se

Den största flygkatastrofen i SAS historia

Den 8 oktober 2001 var en sorgens dag för SAS. Den största katastrofen i företagets historia var ett faktum då SK686 på väg från Milano till Köpenhamn havererade under start och 118 personer förlorade livet. Vi sörjer omkomna arbetskamrater, passagerare och övriga som drabbades vid olyckan. Våra tankar är fortsatt hos anhöriga och vänner till de drabbade. Den vanmakt och bestörtning vi känner inför katastrofen kommer att prägla SAS under lång tid och kan bara fylla ett konstruktivt syfte om ansträngningarna att förbättra flygsäkerheten ökar ytterligare i branschen som helhet.

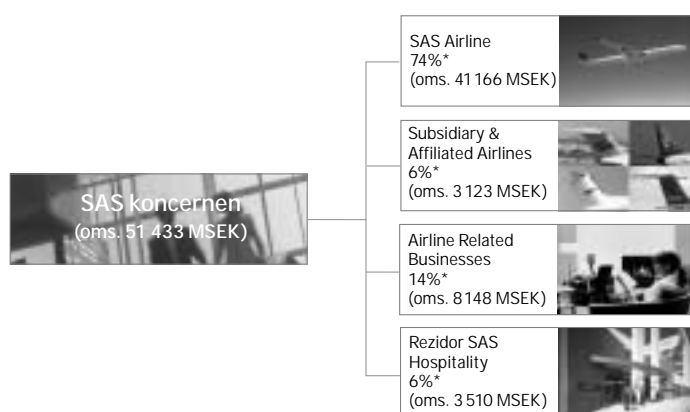
Jørgen Lindegaard

SAS koncernen

Ny organisation

Från och med fjärde kvartalet 2001 redovisar SAS koncernen fyra affärsområden.

- **SAS Airline** omfattar passagerartransport inklusive SAS Commuter. Inom affärsområdet ingår bl.a. de självständiga affärsenheterna Scandinavian Ground Services och Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfattar övriga flygbolag inom koncernen. Sedan tidigare ägs Widerøe och Air Botnia. Den 20 december förvärvades aktierna i Braathens ASA, som därmed ingår i SAS koncernen med balansräkningen per den 31 december 2001. SAS koncernen övertar under första kvartalet 2002 aktiemajoriteten i Spanair S.A. genom ytterligare förvärv av 25% av företagets aktier. SAS koncernens andel uppgår därmed till 74%, förutsatt godkännande av EU-kommissionen. Under dessa förutsättningar kommer Spanair att konsolideras som dotterföretag i SAS koncernen från och med 2002. Bland intresseföretagen finns Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic och Grønlandsfly.
- **Airline Related Businesses** inkluderar SAS Cargo, SMART, SAS Trading och Jetpak – alla med merparten av försäljningen till externa kunder. SAS Flight Academy och SAS Flight Support säljer tjänster till såväl interna som externa flygbolag. Scandinavian IT Group har merparten av sin försäljning inom koncernen.
- **Rezidor SAS Hospitality** är SAS koncernens hotellverksamhet. Företaget arbetar med två hotellkedjor, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



SAS koncernen

Den 8 oktober havererade SK686 i Milano och 118 personer omkom i den värsta flygkatastrofen i SAS historia.

- **En fortsatt försvagad efterfrågan** på grund av händelserna den 11 september och efterföljande krigshandlingar samt väsentligt reducerad Business Class-trafik, är huvudorsaker till det svaga resultatet i fjärde kvartalet.
- **Omsättningen** för helåret uppgick till 51 433 (47 540) MSEK.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing** (EBITDAR) minskade under perioden januari - december och blev 3 168 (5 608) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster** uppgick för helåret till -1 790 (1 291) MSEK
- **Resultatet före skatter** uppgick till -1 140 (2 829) MSEK. För fjärde kvartalet var resultatet -1 147 (1 721) MSEK.
- **I en svag marknad** stärktes SAS marknadsposition.
- **Resultat per aktie** för helåret 2001 blev för SAS koncernen -6,58 (12,98) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 96,06 (106,50) SEK.
- **SAS bedömning är att den svaga efterfrågan** fortsätter under första halvåret 2002 och att en viss förbättring kommer att ske under andra halvåret.
- **I koncernen har under senare delen av 2001**, igångsatts ett antal åtgärder bland annat i form av program för att öka effektivitet och produktivitet såväl som kapacitetsneddragningar. Dessa åtgärder förväntas bli genomförda med avsedda resultateffekter under 2002.
- **Mot bakgrund av rådande situation i marknaden** och vad som framförts ovan rörande SAS Airlines vanskliga situation, bedöms SAS koncernens resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, att bli negativt för helåret 2002 men bättre än 2001. Kassaflödet förväntas bli positivt för helåret 2002.

SAS koncernens årsredovisning kommer att föreligga den 13 mars 2002.

Hela rapporten finns tillgänglig på www.sas.se

VD har ordet

2001 utvecklades till flygbranschens svåraste år någonsin. En successivt allt starkare lågkonjunktur blev alltmer kännbar under det andra kvartalet. Terrorattacken i USA och de därpå följande krigshandlingarna förstärkte på ett dramatiskt sätt nedgången i efterfrågan på flygtransporter. Inte förrän i december kunde en viss återhämtning skönjas. För SAS Airline, som har en för branschen hög andel affärsklass, blev intäktsbortfallet särskilt stort och resultatet utvecklades starkt negativt. Resultat före realisationsvinster uppgick för helåret 2001 till -1 790 MSEK, och ligger inom ramen för den prognos, som offentliggjordes den 6 november 2001.

Arbetet med att anpassa verksamheten till den lägre efterfrågan präglade SAS under hösten. Det beslöts att genomföra kapacitetsreducerande åtgärder i SAS Airline, med en total övertalighet om cirka 3 500 tjänster som följd. Neddragning av flygplanskapacitet samt nedläggning av vissa linjer har en årseffekt om 500 MSEK och övriga åtgärder beräknas ha en resultatförbättrande effekt om 2 400 MSEK på årsbasis. Intäktsförhöjande åtgärder motsvarande en intäktsökning med 2 200 MSEK på årsbasis har genomförts.

Åtgärdsprogrammet i SAS Airline följer planen och kostnadsreduktioner motsvarande 1 700 MSEK realiserar successivt under 2002. Därutöver har kostnadsreducerande åtgärder med en resultat effekt om 1 300 MSEK planlagts i dotter- och intresseföretag.

Vid sidan av den negativa resultatutvecklingen hade SAS under året också andra stora motgångar. Svårast var det haveri, som inträffade med SK686 i Milano där 118 personer omkom. Händelsen utgör den största katastrofen i SAS historia och sorgen kommer för lång tid framåt att prägla SAS.

Också det olagliga marknadssamarbetet med danska Maersk Air, som resulterade i att EU-kommissionen utdömde en hög bot och i vars spår SAS styrelse valde att avgå, innebar påtagliga påfrestningar för SAS. Bolagsstämman utsåg i november en ny styrelse, som tillträdde under bolagets kanske svåraste period i dess historia.

Bland årets affärshändelser av strategisk natur var förvärvet av norska Braathens den enskilt viktigaste. Genom införlivandet av Braathens i SAS koncernen ökar möjligheterna att i samverkan skapa ett effektivt trafiknät i Norge. SAS avtal angående ökning av aktieinnehavet i Spanair till 74% innebär att kontrollen och inflytande över Spaniens andra största flygbolag ökar. Avtalet är under behandling i EU-kommissionen.

Under året har ett större förändringsarbete genomförts, ägnat att skapa en bättre ledningsstruktur med en decentraliserad och affärsorienterad organisation. SAS koncernen består nu av fyra affärsområden, varav SAS Airline är det enskilt största. I den nya strukturen och enligt nu gällande styr- och ägarpolicies ökar uppmärksamhet och uppföljning av varje ingående enhet och dess konkurrensförmåga i ett branschperspektiv.

Ur ett aktieägarperspektiv var övergången under året till en gemensam aktie en viktig händelse. Inför den konsolidering av industrin, som kommer att följa i flygkrisens spår, blir förmågan att jämföra flygbolagens prestationer och utsikter allt viktigare. Efter ett svårt och ur avkastningssynpunkt oacceptabelt 2001 riktas nu alla ansträngningar åt att under 2002 uppnå en konkurrensduglig verksamhet.

Jørgen Lindegaard

Strategiskt viktiga händelser

Första kvartalet 2001

- Marknadsdomstolen beslutade att EuroBonus-poäng intjänade på konkurrensutsatta inrikeslinjer i Sverige inte får användas till uttag av bonus.

Andra kvartalet 2001

- Aktieägarna i SAS tre moderbolag erbjöds byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB, det nybildade holdingbolaget för SAS koncernen.
- Jørgen Lindegaard tillträdde den 8 maj 2001 som VD och koncernchef.
- SAS offentliggjorde i samförstånd med huvudägarna i norska Braathens avsikten att förvärva Braathens flygverksamhet, exklusive Malmö Aviation, för 1 127 MNOK.

Tredje kvartalet 2001

- Första dag för notering och handel med aktier i SAS AB var den 6 juli 2001.
- EU-kommissionen utdömde böter för SAS koncernen och Maersk Air på 39,375 MEUR respektive 13,125 MEUR för överträdelse av EU:s konkurrensregler.
- Efter kritik för hanteringen av den s.k. SAS/Maersk-saken beslöt styrelsen i SAS AB att kalla till extra bolagsstämma för val av ny styrelse.
- Händelserna den 11 september drabbade flygindustrin hårt.
- Det första av elva nya, större flygplan för interkontinental trafik, en Airbus A340-300 levererades.

Fjärde kvartalet 2001

- Norska Konkurransetilsynet godkände SAS koncernens köp av Braathens.
- SAS koncernen aviserade att avtal ingåtts i syfte att öka ägandet i Spanair från 49% till 74% av aktierna.
- Vid en extra bolagsstämma den 6 november utsågs en ny styrelse.
- Flygplatsfastigheter såldes till Nordisk Renting och GE Capital för 3 miljarder SEK.
- Förvärvet av Braathens ASA genomfördes.

Händelser efter 1 januari 2002

- Interkontinentala linjen till Delhi lades ned den 1 februari på grund av svag passagerarutveckling.

SAS koncernen

Marknadsutveckling

Marknaden för flygtrafik utvecklades relativt starkt under första kvartalet 2001. Därefter noterades en gradvis svagare konjunkturutveckling och efterfrågan under våren och sommaren. I kölvattnet av den 11 september har flygindustrin gått in i sin värsta kris någonsin.

Under 2001 som helhet var SAS koncernens trafiktillväxt fortsatt större än för flygbranschen i övrigt. På den svenska marknaden märktes dock en fortsatt markant nedgång i efterfrågan på grund av den allmänna konjunkturavmattningen samt den svaga svenska kronan.

I perioden 11 september till och med 31 december sjönk de europeiska flygbolagens internationella trafik med 17,6% mot föregående år. Trafiken påverkades mest på Nordatlanten med en nedgång på 31%. SAS Airline, som är det enskilt viktigaste flygbolaget i koncernen, drabbades också hårt av den minskade efterfrågan men inte lika mycket som sina konkurrenter. För SAS Airline har den internationella trafiken sjunkit med 9% och bolaget har därmed tagit marknadsandelar i den svaga flygmarknaden.

Mot slutet av året noterades en tendens till återhämtning av den totala trafiken. Återhämtningen går dock långsamt och affärsflyget är fortsatt mycket svagt. Utvecklingen i marknaden sätter ytterligare press på anpassning av kapacitet för att öka beläggningen och komma ur krisen. Samtliga flygbolag arbetar intensivt med att få ned sina kostnader och 10 000-tals anställda har fått lämna företagen.

2001 var ett svårt år för all reserelaterad verksamhet. Hotellindustrin drabbades på samma sätt som flygindustrin hårt av konjunkturedgången samt av händelserna den 11 september.

Ekonomisk utveckling

Förvärv och avyttringar

I november 2001 ingick SAS avtal om att öka sitt innehav i Spanair från 49% till 74%. Köpeskillingen uppgick totalt till 112 MEUR varav 52 MEUR kontant samt 60 MEUR konvertering av lån. Avtalet är under behandling i EU-kommissionen. Då tillträde till aktierna ges kommer företaget att konsolideras som dotterföretag i SAS koncernen.

SAS aviserade i maj 2001 sin avsikt att förvärva Braathens flygverksamhet, exklusive Malmö Aviation, förutsatt det norska Konkurransettilsynets godkännande.

Den 23 oktober 2001 offentliggjordes godkännandet och den 20 december 2001 kunde SAS AB överta 98,48% av

aktierna. De resterande aktierna övertogs under januari 2002. Köpeskillingen var 27 NOK per aktie, totalt 869 MNOK. Braathens balansräkning konsolideras per 31 december 2001 i koncernen och ingår således ej i årets resultat.

Som led i översynen av kapitalbindningen och koncentration på kärnverksamheten har SAS i december 2001 sålt flygplansrelaterade egendomar bestående av hangarer, flygkøks-, verkstads- och lagerbyggnader samt frakterminaler på Arlanda (Stockholm), Landvetter (Göteborg), Gardermoen (Oslo), Flesland (Bergen) samt Kastrup (Köpenhamn). Dessa förvärvades av Nordisk Renting och GE Capital Real Estate och köpeskillingen uppgick till 3 020 MSEK. Fördelningen mellan länderna är 1 400 MSEK i Sverige, 1 200 MSEK i Norge och 400 MSEK i Danmark. Realisationsvinsten uppgick till 805 MSEK. SAS har samtidigt återhyrt via operationella leasingkontrakt samtliga byggnader på 20 år och har option att återköpa byggnadsbeståndet till ett fastställt pris efter 10 år, därefter på vissa villkor, hela eller delar av beståndet efter 20 år. Hyran, som är beroende av ränteläget, uppgår första året till 209 MSEK, vilket inkluderar den aktuella löpande kostnaden och är neutral jämfört med fortsatt ägande.

Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-december 2000 och 2001 är 200 MSEK. Effekten är på omsättningen 3 251 MSEK, på kostnadssidan -3 368 MSEK, samt på finansnettot 317 MSEK.

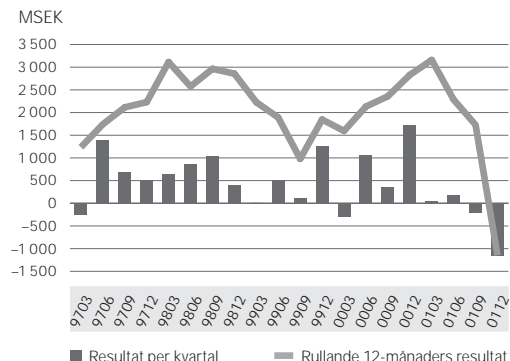
Januari-december 2001

SAS koncernens omsättning ökade med 3 893 MSEK, eller 8,2%, från 47 540 MSEK till 51 433 MSEK. Därav är 937 MSEK ökade passagerarintäkter, minskade övriga intäkter -295 MSEK samt 3 251 MSEK valutakurseffekt. SAS passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, ökade med 1,4% jämfört med 2000. Enhetsintäkten, yildnen, ökade rensat för valutaeffekter med 0,7%.

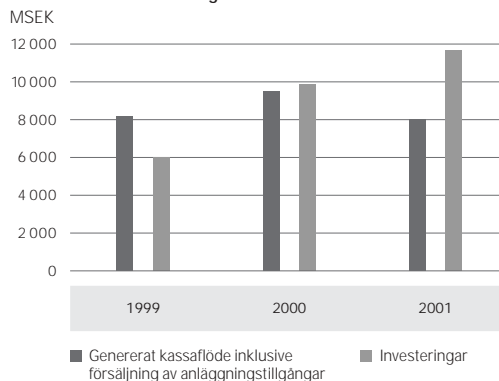
Personalkostnaderna ökade med 2 860 MSEK, eller 19,2% och uppgick till 17 792 (14 932) MSEK. Personalantalet i SAS koncernen ökade med 3,9% och rensat för valutaeffekter var personalkostnaderna 12,3% högre. Utöver volym- och lönekostnadsökningar påverkades personalkostnaderna av ökade pensionskostnader.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 4 000 MSEK, eller 13,8% till 32 898 MSEK. Exklusive valutakurseffekter var ökningen 5,7%.

Resultat före skatter



Kassaflöde och investeringar



Kostnader relaterade till olyckan på Linate-flygplatsen i oktober 2001 uppgick till 124 MSEK. Ersättning från försäkringsbolag om 235 MSEK ingår bland övriga intäkter.

Som följd av händelserna den 11 september har SAS belastats med 140 MSEK högre försäkringskostnader jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, blev 743 (3 710) MSEK. Bruttovinstmarginalen minskade från 7,8% till 1,4%.

Avskrivningarna var 2 443 (2 192) MSEK, en ökning med 251 MSEK i huvudsak till följd av flygplansinvesteringar.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till -70 (-1) MSEK. I årets resultat ingår upplösning av aktiereserv med 80 MSEK. Intresseföretagens redovisade resultat försämrades från -1 MSEK till -150 MSEK. Resultatförsämringen uppkom främst i Spanair där SAS koncernens resultatandel blev -153 (7) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 29 (32) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -20 (-226) MSEK. Räntenettet blev -300 (-154) MSEK. Valutaeffekten var 332 (15) MSEK. Den svenska kronans svaga utveckling påverkade koncernens valutaresultat med -160 MSEK. Den del av realisationsvinster som vid sale and leaseback av flygplan, uppkommit till följd av den höga US dollarkursen har påverkat finansnettot positivt med 492 MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev -1 790 (1 291) MSEK.

Koncernens realisationsvinster från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under perioden till 673 (490) MSEK. Häri ingår avyttring av flygplan genom sale and leaseback av en Boeing 767, nio Boeing 737, tre deHavilland Q400, en Airbus A340 samt försäljning av en Fokker F28 och en Dash 8 med 488 MSEK. Efter avdrag för in- och utfasningskostnader om 684 MSEK redovisas resultat från försäljning av flygplan till -196 MSEK.

Flygplatsbyggnader avyttrades i december för 3 020 MSEK, vilket gav en realisationsvinst om 805 MSEK. Försäljning av hotellfastighet i Manchester samt korrigerig av tidigare vinst på fastighet i Düsseldorf uppgick netto till 63 MSEK.

Resultat före skatter uppgick till -1 140 (2 829) MSEK. Förändringen i resultat före skatter beror på:

Valutaeffekt	200
Rörelseresultat före avskrivningar	-2 850
Avskrivningar, resultatandelar	-320
Räntenetto	-111
Realisationsvinster	-888
	-3 969

Fjärde kvartalet 2001

Koncernen redovisar ett betydande negativt rörelseresultat för fjärde kvartalet. Fortsatt försämrad efterfrågan i passagerartrafiken och reducerad Business Class-trafik, medförde vikande intäkter. Lägre kapacitetsutnyttjande, nedgång i kabinfaktorn med 4,4 procentenheter till 59,9% har också medfört att resultatet försämrats då kapacitetsneddragningarna ej fick fullt genomslag på kostnaderna under fjärde kvartalet.

Därtill kommer ökade försäljningskostnader samt kostnader för trafikstörningar på grund av väderlek.

Omsättningen var oförändrad jämfört med fjärde kvartalet 2000 och uppgick till 12 810 (12 809) MSEK. Med hänsyn tagen till valutapåverkan minskade omsättningen med 5,8%. Passagerartrafiken, RPK, minskade med 7,2% jämfört med föregående år.

Rörelsekostnaderna ökade med 2 086 MSEK eller 18,1%. Rensat för valutaeffekt var ökningen 10,2%.

Resultat före realisationsvinster blev -1 588 (473) MSEK.

Efter realisationsvinster om 441 (1 248) MSEK blev resultat före skatter -1 147 (1 721) MSEK.

Investeringar

SAS koncernens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick för året till 11 374 (9 911) MSEK. Av investeringarna svarade SAS Airline för 10 227 (9 093) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 429 (129) MSEK, Airline Related Businesses för 498 (381) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality för 220 (308) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 5 141 (6 188) MSEK.

Vid utgången av december 2001 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 1 020 MUSD. Investeringarna avser flygplanstyperna: Boeing 737, Airbus A340-330 samt Airbus A321.

Flygplan i fast beställning under perioden 2002-2004>

SAS Airline	Totalt	2002	2003	2004>
CAPEX (MUSD)	985	620	235	130
Antal flygplan	22	12	7	3

Som följd av det trafikbortfall som uppstått sedan den 11 september finns ett överskott av flygplan på världsmarknaden. SAS har efter samtal med flygplanstillverkarna fått skjuta fram vissa leveranser.

Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 31 december 2001 uppgick till 11 662 (8 979) MSEK. Under året har ett antal obligationslån emitterats om totalt 600 MEUR. SAS hade vid utgången av december 2001 utnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 650 MUSD.

Soliditeten per 31 december 2001 var 25% (36%). Nettoskulden uppgick till 7 652 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 6 858 MSEK. Förändringen sedan årsskiftet förklaras främst av pågående investeringsprogram i nya flygplan. Därutöver kan noteras ett negativt kassaflöde från verksamheten, -817 (2 908) MSEK för perioden januari-december. För fjärde kvartalet uppgår kassaflödet till -1 224 (1 169) MSEK.

Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till 3 294 (4 327) MSEK under år 2001.

Beräknat övervärde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan uppgick per 31 december 2001 till cirka 1 907 (5 521) MSEK. Förändringen motsvarar ett uppskattat fall i flygplansflottans marknadsvärde om cirka 20%.

Personal

Medelantal anställda i SAS koncernen under året var 30 972 (29 803) varav 22 968 (22 656) i SAS Airline, 1 529 (1 502) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 375 (2 514) i Airline Related Businesses samt 3 100 (3 131) i Rezidor SAS Hospitality.

Redovisningsprinciper

SAS ABs och koncernens bokslut har upprättats enligt god redovisningssed i Sverige vilken bygger på Årsredovisningslagen och rekommendationer från Redovisningsrådet.

Samtliga jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya koncernstrukturen.

SAS koncernen

Resultat i sammandrag

(MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	Proforma 2000	2001	Proforma 2000
Omsättning	12 810	12 809	51 433	47 540
Personalkostnader	-4 825	-3 701	-17 792	-14 932
Övriga rörelsekostnader	-8 765	-7 803	-32 898	-28 898
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-780	1 305	743	3 710
Avskrivningar	-711	-749	-2 443	-2 192
Resultatandelar i intresseföretag	-98	-49	-70	-1
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1	1 016	-24	1 033
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	440	228	673	490
Rörelseresultat	-1 148	1 751	-1 121	3 040
Resultat från övriga aktier och andelar	0	4	1	15
Finansnetto	1	-34	-20	-226
Resultat före skatter	-1 147	1 721	-1 140	2 829
Skatter	155	-383	103	-699
Minoritetsandelar	-5	10	-27	5
Resultat efter skatter	-997	1 348	-1 064	2 135
Resultat per aktie (SEK) ¹	-6,16	8,19	-6,58	12,98

¹ Resultat per aktie är beräknat på 161 816 396 aktier för år 2001 och på 164 500 000 aktier för år 2000.

Kassaflödesanalys

(MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	Proforma 2000	2001	Proforma 2000
Resultat före skatter	-1 147	1 721	-1 140	2 829
Avskrivningar	711	749	2 443	2 192
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-854	-1 389	-1 826	-1 756
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	104	26	-94	-167
Betald skatt	-38	62	-200	-190
Kassaflöde från verksamheten	-1 224	1 169	-817	2 908
Förändring av rörelsekapital	1 129	1 362	467	1 041
Nettofinansiering från verksamheten	-95	2 531	-350	3 949
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-4 355	-2 631	-10 850	-9 886
Förvärv av dotterföretag	-826	-	-826	-
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	5 062	3 035	8 382	5 559
Finansieringsunder-/överskott	-214	2 935	-3 644	-378
Utdelning	-	-	-754	-666
Extern finansiering, netto	4 115	-1 074	7 081	1 528
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	3 901	1 861	2 683	484

SAS koncernen

Balansräkning i sammandrag

	31 december 2001	31 december 2000 Proforma
(MSEK)		
Flygplan och reservdelar	22 076	15 986
Övriga icke räntebärande tillgångar	22 214	19 670
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	6 810	4 790
Likvida medel	11 662	8 979
Tillgångar	62 762	49 425
Eget kapital	15 544	17 520
Minoritetsintressen	263	131
Uppskjuten skatteskuld	3 856	3 961
Förlagslån	920	840
Övriga räntebärande skulder	25 204	13 723
Rörelseskulder	16 975	13 250
Eget kapital och skulder	62 762	49 425
Eget kapital		
Ingående balans	17 520	16 011
Utdelning till aktieägare	-754	-666
Förändring av omräkningsdifferens	-158	40
Resultat efter skatter	-1 064	2 135
Utgående balans	15 544	17 520
Eget kapital per aktie ¹ (SEK)	96,06	106,50

¹ Beräknat på 161 816 396 aktier för år 2001 och på 164 500 000 aktier för år 2000.

Omsättning och resultat per affärsområde

Omsättning (MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	2000 Proforma	2001	2000 Proforma
SAS Airline	10 049	10 673	41 166	39 233
Subsidiary & Affiliated Airlines	858	636	3 123	2 568
Airline Related Businesses	2 307	1 514	8 148	5 788
Rezidor SAS Hospitality	949	853	3 510	3 122
Koncernelimineringar	-1 353	-867	-4 514	-3 171
Total omsättning	12 810	12 809	51 433	47 540
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA (MSEK)				
	2001	2000 Proforma	2001	2000 Proforma
SAS Airline	-1 028	1 013	-430	2 529
Subsidiary & Affiliated Airlines	101	62	317	257
Airline Related Businesses	96	138	602	519
Rezidor SAS Hospitality	71	99	274	396
Koncernelimineringar	-20	-7	-20	9
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-780	1 305	743	3 710
Resultat före skatter (MSEK)				
	2001	2000 Proforma	2001	2000 Proforma
SAS Airline	-1 149	1 602	-1 499	1 951
Subsidiary & Affiliated Airlines	-79	32	7	106
Airline Related Businesses	-30	-2	160	180
Rezidor SAS Hospitality	127	96	208	583
Koncernelimineringar	-16	-7	-16	9
Resultat före skatter	-1 147	1 721	-1 140	2 829

SAS koncernen

Resultat i sammandrag - kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	1999		2000			2001						
	okt- dec	helår jan-dec	jan- mar	apr- jun	jul- sep	okt- dec	helår jan-dec	jan- mar	apr- jun	jul- sep	okt- dec	helår jan-dec
Omsättning	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433
Personalkostnader	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792
Övriga rörelsekostnader	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158	-8 765	-32 898
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743
Avskrivningar	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443
Resultatandelar i intresseföretag	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673
Rörelseresultat	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121
Resultat från övriga aktier och andelar	196	417	0	11	0	4	15	1	0	0	0	1
Finansnetto	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20
Resultat före skatter	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140
Skatter	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103
Minoritetsandelar	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27
Resultat efter skatter	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064

Nyckeltal

	31 december 2001	31 december Proforma 2000
Avkastning på sysselsatt kapital	-1%	12%
Avkastning på eget kapital	-6%	13%
Sollditet	25%	36%
Nettoskuld, MSEK	7 652	794
Skuldsättningsgrad*	0,48	0,04
Räntetäckningsgrad**	-0,8	5,0
EBITDAR-marginal***	6%	12%
CFROI****	8%	17%

* 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.

*** EBITDAR i relation till omsättning.

**** Baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital där marknadsvärdet på flygplansflottan samt kapitaliserade leasingkostnader ingår.

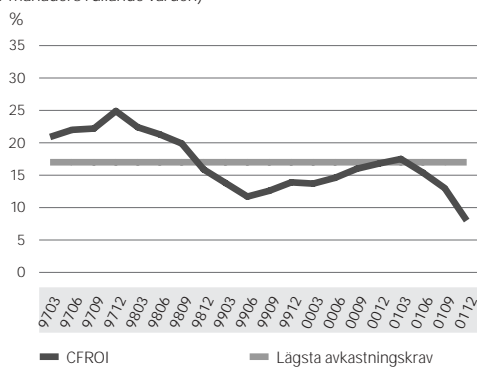
Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	2001	Proforma 2000
Resultat		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	743	3 710
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 425	1 898
EBITDAR	3 168	5 608
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt) ¹		
+ Eget kapital	16 887	16 238
+ Minoritetsandelar	218	131
+ Övervärde flygplan	4 666	5 420
+ Kapitaliserade leasingkostnader (7-faktor) *	15 023	11 113
- Kapitalandelar i intresseföretag	-1 087	-895
+ Nettoskuld	3 629	1 434
Justerat sysselsatt kapital	39 336	33 441
CFROI	8%	17%

¹ Exklusive Braathens 2001 mot bakgrund av att Braathens ej är konsoliderat i koncernens bokslut för 2001.

* Övervägande del av SAS operationella leasar är så kallade utfasningsleasar med kvarstående löptid på mindre än två år. På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. Genomsnittligt NPV (Net Present Value) för 12-månadersperioden uppgår till 5 115 (3 765).

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



Koncernen har under perioden januari - december 2001 genererat ett resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 3 168 (5 608) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 8% (17%). Lägsta avkastningskrav är satt till 17% som ett genomsnitt över en investeringscykel där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplanflottan.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) är en viktig parameter för att spegla värdeskapande i verksamheten. Avkastningsmättet CFROI speglar multipeln EV/EBITDAR vilken uttrycker verksamhetens värde som multipel av årets operativa kassaflöde exklusive kostnader för operationell flygplansleasing.

Moderbolaget SAS AB

Per den 31 december 2001 var i SAS AB 161 816 396 aktier å 10 SEK registrerade.

Redovisat resultat före skatter var för perioden 23 februari då bolaget registrerades, till 31 december 2001, -24 MSEK. Eget kapital uppgick till 1 594 MSEK och balansomslutningen till 3 023 MSEK. SAS AB förvärvade i december 2001 aktier i Braathens för 1 105 MSEK.

Förslag till utdelning för 2001

Under rådande omständigheter med negativa resultat i verksamheten och osäkerhet avseende marknadsutvecklingen i flygindustrin är finansiell styrka av avgörande betydelse.

Styrelsen föreslår därför att utdelning till SAS ABs aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2001.

Utsikter för helåret 2002

Det råder stor osäkerhet beträffande marknadsutvecklingen och efterfrågan för flygindustrin efter den krisartade utvecklingen efter den 11 september 2001. Det är särskilt den svaga efterfrågan i affärsresesegmentet, vilken speciellt påverkat SAS Airline, som ännu inte visat tecken på förbättring jämfört med den nivå som förelegat sedan slutet av tredje kvartalet föregående år.

En betydlig överkapacitet finns inom europeisk luftfart trots att kapacitetsneddragningar genomförts av de flesta flygbolagen. Detta medför prispress och därmed ytterligare osäkerhet avseende intäktsutvecklingen.

SAS bedömning är att den svaga efterfrågan fortsätter under första halvåret 2002 och att en viss förbättring kommer att ske under andra halvåret.

I koncernen har under senare delen av 2001, igångsatts ett antal åtgärder bland annat i form av program för att öka effektivitet och produktivitet såväl som kapacitetsneddragningar. Dessa åtgärder förväntas bli genomförda med avsedda resultat effekter under 2002.

Mot bakgrund av rådande situation i marknaden och vad som framförts ovan rörande SAS Airlines vanskliga situation, bedöms SAS koncernens resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, att bli negativt för helåret 2002 men bättre än 2001. Kassaflödet förväntas bli positivt för helåret 2002.

Stockholm den 12 februari 2002

SAS AB

Jørgen Lindegaard

Verkställande direktör och Koncernchef

Affärsområde SAS Airline

Marknadsutveckling

På SAS Airlines huvudmarknader utvecklades konjunkturen positivt under första delen av år 2001. Signalen på en konjunkturavmattning började bli tydliga i april och accelererade sedan under sommaren och hösten 2001. Osäkerheten ökade ytterligare som en följd av den 11 september och förstärkte den försämrade konjunktursituationen i USA och Europa.

Händelserna den 11 september i New York, ledde till en kraftig nedgång i flygtrafiken på i stort sett alla marknader, samtidigt som kostnaderna för bl.a. försäkringar och flygplatssäkerhet ökade. Omfattande rationaliseringar har inletts i branschen, med stora justeringar av de flesta större flygbolags linjenät, personalnedskärningar samt andra strukturgrepp.

Efterfrågan på vissa marknader sjönk med mer än 25%. Nästan samtliga flygbolag tvingades ställa ett flertal flygplan på marken vilket fick till följd att kapaciteten minskade med drygt 10% bland de europeiska flygbolagen. SAS Airline har jämfört med övriga flygbolag i branschen klarat trafiknedgången relativt bra. Efter 11 september har trafiken minskat med 17,6% för flygbolagen inom AEA (Association of European Airlines). SAS Airline har under samma tidsperiod haft en nedgång på 9,0%. Detta förklaras bland annat av introduktionen av SAS nya interkontinentala flygplansflotta under hösten 2001 på Asien-linjerna. Genom den kapacitet som blivit tillgänglig har SAS lyckats ta tillbaka marknadsandelar från konkurrenterna.

Flygtrafiken över Nordatlanten drabbades hårdast och sjönk under första veckan efter händelserna den 11 september med 56% (AEA). Under perioden den 11 september till och med 31 december har trafiken för AEA-bolagen i genomsnitt gått ned med 31%. Europatrafiken (AEA) ökade i veckorna före den 11 september med cirka 3%. Under perioden därefter fram till årsskiftet 2001 sjönk trafiken med 12%.

Resultatutveckling

Utvecklingen i passagerartrafiken och passagerarmixen försämrades gradvis sedan juli månad 2001 på grund av vikande konjunkturen. Den negativa trenden förstärktes efter händelserna den 11 september och ytterligare under oktober då krigshandlingar upptogs. Ett försämrat kapacitetsutnyttjande samtidigt som produktionsnivån var lägre än planerat, medförde även en negativ utveckling av enhetskostnaden under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet i SAS Airline hade under fjärde kvartalet 2001, en markant negativ utveckling, jämfört med föregående år på grund av nedgång i trafiken med 7,2% vilket medförde att passagerarintäkterna minskade rensat för valuta med 6,3%.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för fjärde kvartalet till -428 (1 488) MSEK. Kapacitetsutnyttjandet i trafiksystemet minskade jämfört med samma period 2000 med 4,4 procentenheter till 59,9%. Yielden ökade rensat för valutaeffekter med 1,4%.

Produktionen uttryckt i ASK, minskade jämfört med fjärde kvartalet föregående år med 0,4%.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för perioden januari - december till 1 802 (4 308) MSEK, en minskning med 58,2%. Rörelseresultatet är påverkat av kostnader avseende European Cooperation

Agreement (ECA) om 335 MSEK (se nedan). Därutöver har resultatet belastats med EU-bot med 378 MSEK, ökade försäkringskostnader speciellt under fjärde kvartalet samt ökade kostnader för motorunderhåll och trafikstörningar.

Produktionen ökade under året med 5,1%. Med hänsyn till den försämrade trafikutvecklingen har SAS under hösten beslutat att dra ned produktionen med 5-7% jämfört med 2001 års nivå. Kapacitetsplanerna förändras kontinuerligt för att anpassa produktionen till efterfrågan i marknaden.

Rörelsekostnaderna ökade under perioden januari-december med 4 439 MSEK eller 12,7% varav ökade personalkostnader utgör 1 893 MSEK och övriga kostnader 2 546 MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade rörelsekostnaderna med 5,1%.

Enhetskostnaden har jämfört med år 2000 ökat med 3,4%. Produktionsökningen var 5 procentenheter lägre än planerat.

Personalkostnaderna var 13 540 (11 647) MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt var ökningen 9,1% och genomsnittligt antal anställda ökade med 1,4%.

Avskrivningar och leasingkostnader ökade totalt med 600 MSEK eller 17,6% som följd av nyinvesteringar i flygplansflottan.

Under januari-december genomfördes sale and lease-back av en Boeing 767, nio Boeing 737, tre de Havilland Q400 och en Airbus A340 samt avyttring av en Fokker F28. Under året togs fyra Boeing 737, fyra Airbus A340-300, tre Airbus A321-200 och tolv de Havilland Q400 i trafik, varav två Airbus A340-300 och tre Airbus A321-200 i fjärde kvartalet.

Resultat exklusive realisationsvinster blev -2 108 MSEK, vilket är 2 847 MSEK sämre än föregående år.

Joint Venture British Midland, Lufthansa och SAS

Den 9 november 1999 tecknade British Midland, Lufthansa och SAS ett treparts Joint Venture-avtal, European Cooperation Agreement (ECA), varigenom parterna överenskom att koordinera sina dåvarande och framtida reguljära flygtrafik inom EEA (European Economic Area) till och från London och Manchester. Avtalet godkändes av EU-kommissionen den 1 mars 2001, med verkan från 1 januari 2000. Detta avtal gäller under 8 år till den 31 december 2007. Huvudsyftet med detta avtal var att "integrera parternas respektive reguljära europeiska flygtransport av passagerare till och från London Heathrow samt Manchesters flygplats".

Marknaden utvecklades negativt under 2001 och linjerna inom Storbritannien samt mellan Storbritannien och övriga Europa påverkades av en svagare ekonomi, mul- och klövsjukan och slutligen händelserna den 11 september. ECA-avtalet innehåller en vinst- och förlustdelningsstruktur som innebär att parternas samlade resultat på de linjer som avtalet omfattar, fördelas i relation till uppsatta mål baserade på tidigare redovisad resultatutveckling.

Det är fortsatt stor osäkerhet avseende ECA-linjernas resultatutveckling och parterna bearbetar ett antal åtgärder i syfte att förbättra lönsamheten. Trots detta förväntas ett negativt resultat även under innevarande år vilket är beaktat i SAS concernens helårsprognos för 2002. Under fjärde kvartalet 2001 medförde ECA-avtalet en negativ resultat-effekt med 215 MSEK för SAS Airline och för perioden januari-december 2001, -335 MSEK.

Resultaträkning SAS Airline

(MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	2000	2001	2000
Passagerarintäkter	8 307	8 254	34 108	31 340
Fraktintäkter	-3	680	856	2 278
Övriga trafikintäkter	178	525	1 313	1 315
Övriga intäkter	1 567	1 214	4 889	4 300
Rörelsens intäkter	10 049	10 673	41 166	39 233
Personalkostnader	-3 647	-2 843	-13 540	-11 647
Försäljningsomkostnader	-566	-726	-2 324	-2 319
Flygbränsle	-898	-1 141	-4 030	-3 766
Lufftartsavgifter	-933	-867	-3 842	-3 413
Måltidskostnader	-391	-344	-1 647	-1 713
Hanteringskostnader	-490	-421	-1 863	-1 741
Tekniskt flygplansunderhåll	-595	-478	-2 542	-2 142
Data- och telekommunikationskostnader	-405	-334	-1 538	-1 240
Övriga rörelsekostnader	-2 552	-2 031	-8 038	-6 944
Rörelsens kostnader	-10 477	-9 185	-39 364	-34 925
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-428	1 488	1 802	4 308
Leasingkostnader	-600	-475	-2 232	-1 779
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-1 028	1 013	-430	2 529
Avskrivningar	-537	-598	-1 785	-1 638
Resultatandelar i intresseföretag	15	13	66	50
Realisationsvinster	407	1 205	609	1 212
Finansiella poster, netto	-6	-31	41	-202
SAS Airline – resultat före skatter	-1 149	1 602	-1 499	1 951

SASpassagerartrafik

Under fjärde kvartalet noterades fortsatt en kraftig nedgång i trafiken. Antalet passagerare minskade med 7,8% och trafiken, RPK, med 7,2%. Kabinfaktorn uppgick till 59,9%, en minskning med 4,2 procentenheter. Punktligheten visade under december månad på en kraftig försämring, som följd av svåra väderförhållanden i Skandinavien. Passagerarintäkterna uppgick för fjärde kvartalet till 8 307 MSEK, vilket rensat för valuta är 6,3% lägre än föregående år.

Trafiken mätt i RPK ökade 1,4% för helåret, dock minskade trafiken totalt 4% i Business Class.

Utvecklingen i SAS Business Class-trafik har sedan andra kvartalet varit negativ. Under perioden januari-december var den totala trafiken på samma nivå som föregående år. Business Class-andelen utgjorde 27,4% av den totala trafiken, vilket är en minskning 1,6 procentenheter, jämfört med föregående år. Trafiken i Economy Class ökade med 6% jämfört med 2000. Kabinfaktorn minskade med 2,4 procentenheter till 64,6%. Yielden ökade, rensat för valutaeffekter, med 0,7%, jämfört med januari - december föregående år.

Passagerarintäkterna uppgick till 34 108 (31 340) MSEK, en ökning med 8,8%. Med hänsyn tagen till valutaeffekter var ökningen 2,3%.

Händelsen den 11 september drabbade SAS interkontinentala trafik hårt, framförallt på USA-linjerna. Fram till augusti 2001 skedde en avmattning i marknaden Skandinavien-USA v.v. Nedgången var 3% totalt och 8% i Business Class. Under oktober minskade totalmarknaden mellan Skandinavien och USA med 43%. Minskningen i Business Class var 52%. SAS har anpassat trafikprogrammet på USA genom att lägga ned linjen Oslo-New York och ställt in en av två rundturer, Köpenhamn-New York under perioden november 2001-april 2002. Som en långsiktig effekt av det förändrade resebeteendet har SAS valt att senarelägga introduktionen av San Francisco-linjen. Under året fattades beslut om att lägga ned linjen Köpenhamn-Dehli i februari 2002. Den ekonomiska recessionen i Indien och därmed sammanhängande nedgång i Business Class var orsaken till linjens sviktande lönsamhet. Asien-linjerna visade i övrigt på en god utveckling. Beläggningen på de interkontinentala linjerna var för fjärde kvartalet 71,0%, en minskning med 7,2 procentenheter jämfört med år 2000. Yielden minskade med 5,3% under fjärde kvartalet jämfört med föregående år och för helåret var yielden 0,7% lägre än år 2000.

På europalinjerna förändrades marknadsförutsättningar under den senare delen av året. För att anpassa kapaciteten till rådande efterfrågan beslöt SAS om olika former av produktionsneddragningar. Minskningen i produktionen har framförallt åstadkommit genom en betydligt snabbare utfasning av den äldre DC9-flotta än planerat. Trafiken mätt i RPK visade för helåret en ökning på 2,5%. Business Class minskade 9%. Fjärde kvartalet var minskningen i RPK 7,4%. Yielden för 12 månadersperioden minskade med 3,1% och 3,9% i fjärde kvartalet. Även den intraskandinaviska trafiken minskade kraftigt under fjärde kvartalet, antalet passagerare sjönk med 6,5% och trafiken mätt i RPK, minskade med 5,6%. Även på denna marknad genomfördes en produktionsanpassning.

Den danska inrikestrafiken som till stor del fungerar som matartrafik till SAS Airlines internationella trafiksystem i Köpenhamn, har liksom Grönlandstrafiken utvecklats väl. Den tidigare nedåtgående trenden i dansk flygtrafik, beroende på förbättrad infrastruktur för marktrafik, har nu stabiliserat sig och den rena lokalknuden har ökat något jämfört med

föregående år. Antalet passagerare minskade i fjärde kvartalet 11,9% jämfört med år 2000, på helåret var minskningen 2,5%. Trafiken i fjärde kvartalet minskade med 15,1%, samtidigt som produktionen sjönk med 4,8%. Kabinfaktorn för kvartalet uppgick till 56,8%, en minskning med 6,9%

Den totala inrikesmarknaden i Norge sjönk med cirka 5% under 2001. SAS trafik minskade med 0,7%. Nedgången i totalmarknaden är jämnt fördelat över hela landet och beror på att lågprismarknaden minskat med 8%. Denna nedgång beror till stor del på ökad avgiftsbelastning och därav följande prisökningar.

Den svenska inrikesmarknaden har de senaste åren vuxit starkt, men under 2001 bröts denna positiva trend. Antalet inrikespassagerare uppgick 2001 till totalt cirka 7,5 miljoner, en minskning jämfört med föregående år med cirka 2%. För fjärde kvartalet var minskningen 8,3%. Sedan november har SAS reducerat antalet avgångar för att möta den minskade efterfrågan. Trafiken har på helåret minskat med 1,7% och för fjärde kvartalet var minskningen 8,1% jämfört med föregående år.

Antalet passagerare i SAS Airline totalt var under perioden 23,06 (23,24) miljoner, en minskning med 0,8%. Antalet medlemmar i SAS EuroBonus var jämfört med 31 december 2000, 13,7% högre och uppgick till 2,4 miljoner.

Trafik, produktion och yield

		okt-dec 2001	okt-dec 2000	förändr.	jan-dec 2001	jan-dec 2000	förändr.
SAS Airline total							
Antal passagerare	(000)	5 300	5 747	-7,8%	23 063	23 240	-0,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	5 097	5 492	-7,2%	22 956	22 647	+1,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	8 509	8 541	-0,4%	35 521	33 782	+5,1%
Kabinfaktor		59,9%	64,3%	-4,4 p.e	64,6%	67,0%	-2,4 p.e
Yield, valutajusterad				+1,4%			+0,7%
Interkontinentala linjer							
Antal passagerare	(000)	270	289	-6,7%	1 220	1 201	+1,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 827	1 950	-6,3%	8 264	8 150	+1,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 574	2 494	+3,2%	10 526	10 110	+4,1%
Kabinfaktor		71,0%	78,2%	-7,2 p.e	78,5%	80,6%	-2,1 p.e
Yield, valutajusterad				-5,3%			-0,7%
Europeiska linjer							
Antal passagerare	(000)	1 716	1 854	-7,4%	7 838	7 650	+2,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 719	1 856	-7,4%	7 937	7 702	+3,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 126	3 150	-0,8%	13 588	12 527	+8,5%
Kabinfaktor		55,0%	58,9%	-3,9 p.e	58,4%	61,5%	-3,1 p.e
Yield, valutajusterad				-1,6%			-2,6%
Intraskandinaviska linjer							
Antal passagerare	(000)	918	982	-6,5%	4 003	4 255	-5,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	432	458	-5,6%	1 900	1 874	+1,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	820	792	+3,4%	3 343	3 108	+7,6%
Kabinfaktor		52,7%	57,8%	-5,0 p.e	56,8%	60,3%	-3,5 p.e
Yield, valutajusterad				+2,8%			-0,4%
Dansk inrikes							
Antal passagerare	(000)	220	249	-11,9%	955	980	-2,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	69	82	-15,1%	365	372	-1,9%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	122	128	-4,8%	559	550	+1,6%
Kabinfaktor		56,8%	63,7%	-6,9 p.e	65,3%	67,6%	-2,3 p.e
Yield, valutajusterad				+9,8%			+4,5%
Norsk inrikes							
Antal passagerare	(000)	864	942	-8,2%	3 839	3 850	-0,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	419	460	-8,9%	1 962	1 977	-0,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	779	847	-8,1%	3 300	3 466	-4,8%
Kabinfaktor		53,8%	54,3%	-0,5 p.e	59,5%	57,0%	+2,4 p.e
Yield, valutajusterad				+20,7%			+12,2%
Svensk inrikes							
Antal passagerare	(000)	1 311	1 430	-8,3%	5 209	5 305	-1,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	631	686	-8,1%	2 528	2 572	-1,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	1 088	1 129	-3,7%	4 204	4 020	+4,6%
Kabinfaktor		58,0%	60,8%	-2,8 p.e	60,1%	64,0%	-3,9 p.e
Yield, valutajusterad				+0,8%			+1,1%

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

(MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	2000	2001	2000
Passagerarintäkter	695	542	2 474	2 050
Fraktintäkter	12	15	46	46
Övriga trafikintäkter	7	10	19	33
Övriga intäkter	144	69	584	439
Rörelsens intäkter	858	636	3 123	2 568
Personalkostnader	-247	-191	-889	-755
Försäljningsomkostnader	-30	-31	-133	-124
Flygbränsle	-58	-59	-224	-193
Luftfartsavgifter	-94	-81	-340	-323
Måltidskostnader	-23	-27	-88	-78
Hanteringskostnader	-87	-21	-149	-86
Tekniskt flygplansunderhåll	-51	-39	-190	-143
Data- och telekommunikationskostnader	-9	-12	-41	-42
Övriga rörelsekostnader	-100	-79	-559	-448
Rörelsens kostnader	-699	-540	-2 613	-2 192
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	159	96	510	376
Leasingkostnader	-58	-34	-193	-119
Resultat före avskrivningar, EBITDA	101	62	317	257
Avskrivningar	-51	-36	-181	-134
Resultatandelar i intresseföretag	-86	-1	-58	-11
Realisationsvinster	-29	15	-29	38
Finansiella poster, netto	-14	-8	-42	-44
Subsidiary & Affiliated Airlines - resultat före skatter	-79	32	7	106

Affärsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines gav för helåret ett resultat före realisationsvinster på 36 (68) MSEK. Fjärde kvartalet visade ett underskott före realisationsvinster på -144 (-9) MSEK.

Intresseföretaget British Midland, BM (20% ägarandel), gav en resultatandel som uppgår till 49 (29) MSEK. Årets resultat förklaras av att företaget sålt sin ground handling verksamhet med en realisationsvinst om 41 MGBP. Det ordinarie rörelseresultatet i BM, var negativt, -27 MGBP även efter bidrag från ECA-partners Lufthansa och SAS på totalt 40 MGBP.

Spanair (49% ägarandel) som konsolideras som intressebolag under 2001, har givit en negativ resultatandel, 153

MSEK. Spanair har i likhet med övriga europeiska flygbolag drabbats av effekterna efter den 11 september samt en generellt svagare ekonomi även i sydeuropa.

Efter att avtal träffats om att överta ytterligare 25% av aktierna, varefter SAS ägarandel uppgår till 74%, har en omfattande omstrukturering av företaget igångsatts. Detta inkluderar bland annat nedläggning av interkontinentala linjer, konsolidering av produktionen och effektivisering av drift samt produktionskonceptet. Besparingsplanen kommer att medföra väsentliga resultatförbättringar och företaget förväntas ge ett markant bättre operativt resultat år 2002, trots de marknadsförutsättningar som råder efter händelserna i september 2001.

Widerøe's Flyveselskap ASA

(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	2 135	1 851
varav extern (%)	99,7	99,0
EBITDA	254	224
EBITDAR	371	318
Rörelseresultat	144	117
Resultat före skatter	79	56
Personalantal	1 227	1 238

Resultat före skatter uppgår till 79 MSEK, en förbättring med cirka 40% jämfört med föregående år.

Bakom resultatförbättringen ligger i huvudsak tre faktorer; bättre marknadsanpassning på de kommersiella linjerna, stark fokus på kostnadsreducerande aktiviteter samt full effekt av ny anbudsperiod med bättre förutsättningar.

Trafiken, RPK, försämrades med 5,3% jämfört med föregående år, vilket förklaras av en generell nedgång i resandet. För fjärde kvartalet var nedgången av antal passagerare 9% och trafiken minskade 6,4%.

Trafik, produktion och yield		okt-dec 2001	okt-dec 2000	Förändr.	jan-dec 2001	jan-dec 2000	Förändr.
Antal passagerare	(000)	341	374	-9,0%	1 409	1 506	-6,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	88	94	-6,4%	357	377	-5,3%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	183	181	+1,1%	711	725	-1,9%
Kabinfaktor		48,1%	51,9%	-3,8 p.e	50,2%	52,0%	-1,8 p.e
Yield, valutajusterad				+19,0%			+12,0%

Air Botnia

(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	974	772
varav extern (%)	100	99,2
EBITDA	2	11
EBITDAR	129	62
Rörelseresultat	-34	-4
Resultat före skatter	-33	-5
Personalantal	303	264

Air Botnias expansion fortsatte under året och omsättningen ökade med 26% till 974 MSEK.

Resultat före skatter försämrades under året, -33 (-5) MSEK. Huvudorsaken är att Air Botnia bytt ut hela flygplansflottan, vilket medfört ökade kostnader för bland annat training och underhåll.

Trafik, produktion och yield		okt-dec 2001	okt-dec 2000	Förändr.	jan-dec 2001	jan-dec 2000	Förändr.
Antal passagerare	(000)	114	109	+4,3%	469	409	+14,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	64	60	+6,7%	256	212	+20,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	163	150	+8,7%	597	540	+10,6%
Kabinfaktor		39,3%	40,0%	-0,7 p.e	42,9%	39,9%	+3,6 p.e
Yield, valutajusterad				+16,0%			-3,2%

Affärsområde Airline Related Businesses

(MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	2000	2001	2000
Omsättning	2 307	1 514	8 148	5 788
Personalkostnader	-586	-362	-2 032	-1 401
Hanteringskostnader	-39	-25	-216	-99
Kostnader sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-375	-415	-1 727	-1 669
Data- och telekommunikationskostnader	-308	-259	-1 176	-1 015
Övriga rörelsekostnader	-903	-315	-2 395	-1 085
Resultat före avskrivningar, EBITDA	96	138	602	519
Avskrivningar	-99	-70	-334	-272
Resultatandelar i intresseföretag	-40	-72	-119	-85
Realisationsvinster	1	4	8	21
Finansiella poster, netto	12	-2	3	-3
Airline Related Businesses - resultat före skatter	-30	-2	160	180

SAS Cargo		
(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	2 698	2 225
Flugna ton	263 431	286 785
Ton km (000)	878 364	945 621
Cargo yield, SEK/ ton kilometer	2,44	2,33
Personalantal	1 180	1 184

Scandinavian IT Group		
(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	2 463	2 121
varav extern (%)	3,6	4,3
EBITDA	245	207
Rörelseresultat	104	74
Resultat före skatter	96	61
Personalantal	1 274	1 182

Sedan den 1 juni 2001 bedrivs all verksamhet i ett självständigt aktiebolag, SAS Cargo Group A/S, vilket ägs till 100% av SAS. Före denna tidpunkt bedrevs verksamheten integrerat med SAS flygverksamhet varför resultat ej kan redovisas för 2001.

År 2001 har präglats av starkt fallande fraktvolym. Antal tonkilometer har jämfört med föregående år minskat med cirka 7%, samtidigt som flugna ton minskade med cirka 8%. För att motverka den negativa utvecklingen har SAS Cargo satt igång ett effektiviseringsprogram. I slutet av december har en rad aktiviteter identifierats och programmet fortsätter de närmaste två åren.

Det har varit fokus på säkerheten sedan den 11 september. SAS Cargo har identifierat ett 10-punkters program som är under implementation. Detta program når upp till de ökade krav som förväntas genomföras inom EU i början av 2002.

Trots en tydlig avmattning i flygindustrin under andra halvåret visar Scandinavian IT Group ett förbättrat resultat före skatter, för 2001, 96 (61) MSEK.

Omsättningen ökar för året till 2 463 (2 121) MSEK, en ökning med 16%. Valutarsat är ökningen 6%.

För år 2002 förväntas en fortsatt avmattning i flygindustrin och därmed förväntas såväl omsättning som resultat att sjunka.

Scandinavian IT Group har etablerat och igångsatt ett handlingsprogram som dels ska anpassa verksamheten till ändrade marknadsvillkor, dels fortsätta expansionen av kundunderlaget utanför SAS koncernen.

SAS Trading		
(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	2 275	2 148
varav extern (%)	98,0	99,0
EBITDA	38	97
Rörelseresultat	2	64
Resultat före skatter	-1	75
Personalantal	658	639

Resultat före skatter blev -1 MSEK, vilket är 76 MSEK sämre än föregående år. Kostnaderna, främst personalkostnader, har ökat betydligt mer än intäkterna. En engångspost på 51 MSEK, som är en beräknad återbetalning från Luftfartsverket, har påverkat resultatet positivt.

Omsättningen ökar med 6% jämfört med föregående år och uppgår till 2 275 (2 148) MSEK. Försäljningen minskar dock kraftigt i sista kvartalet, när antalet passagerare minskar efter händelsen den 11 september.

SAS Trading har under året deltagit i budgivning av tax-free butikerna i Köpenhamn och i Sverige. I båda fallen gick koncessionerna till en konkurrent. Avtal har dock slutits bland annat i Gdansk för parfym och kosmetika samt Oslo för mode och leksaker. Arbete fortgår med att finna nya koncessioner och ett flertal nya förvärvs- och samarbetsmöjligheter har identifierats.

SMART		
(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	593	584
varav extern (%)	99,8	99,0
EBITDA	71	-5
Rörelseresultat	62	-20
Resultat före skatter	95	4
Personalantal	249	294

Intäkterna uppgår till 593 MSEK för helåret, en ökning med 1,5%.

Resultat före skatter visar en stor förbättring jämfört med fjolåret, 95 (4) MSEK. Resultatförbättringen kan främst hänföras till ett lägre antal anställda, till kraftigt sänkta distributionskostnader på grund av nya avtal samt även en gynnsam växelkursutveckling mellan euro och SEK med cirka 6%.

SAS Flight Academy		
(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	627	606
varav extern (%)	35,4	37,6
EBITDA	150	176
Rörelseresultat	62	98
Resultat före skatter	56	32
Personalantal	200	193

Omsättningen för helåret uppgick till 627 MSEK, en ökning med 3,4% jämfört med föregående år. Försäljningen till kunder utanför SAS har minskat under slutet av året och ligger för det fjärde kvartalet drygt 20% under föregående år. Ytterligare åtgärder vidtas nu för att finna kunder, framför allt på marknader där konjunktur nedgången inte är lika påtaglig som i bland annat Europa.

Under början av år 2002 förväntas den negativa trenden brytas och försäljningen till kunder utanför SAS förväntas öka, även om den inte kommer upp i samma nivåer som under motsvarande period förra året.

Resultat före skatter uppgick till 56 (32) MSEK.

Jetpak		
(MSEK)	jan-dec 2001	jan-dec 2000
Omsättning	355	244
varav extern (%)	99,5	97,5
EBITDA	19	20
Rörelseresultat	10	16
Resultat före skatter	10	17
Personalantal	125	83

Jetpak är ett av de snabbast växande företagen inom expresslogistik i Norden. Jetpaks intäkter för året uppgick till 355 (244) MSEK. Omsättningsökningen kan hänföras till företagsförvärv och nyetablering av företag, bland annat har Schenker-BTLs andel av budbilsföretaget Adena-Pickos förvärvats.

Resultat före skatter uppgick till 10 (17) MSEK.

Affärsområde Rezidor SAS Hospitality

Även om marknaden är mer dämpad än föregående år, kunde en viss förbättring märkas under den senare delen av det fjärde kvartalet. Logiintäkt per disponibelt rum (REVPAR) blev, rensat för valutaeffekter, 8% lägre än föregående år. I oktober månad blev avvikelsen –19% och i november –13%. Reserveringarna föll cirka 60% dagarna efter den 11 september, men är vid årets slut tillbaka på samma nivå som föregående år.

Det finns emellertid stora skillnader mellan olika hotell. Hotell i huvudstäder drabbas mer negativt än hotell i mindre städer och hotell med en stor andel gäster från USA drabbas hårdare än hotell med lokala gäster. Vidare har hotell med en

hög andel konferenser och gruppbokningar märkt av nedgången mer än de som främst har individuella gäster.

Under året har tio hotell öppnats eller omprofilerats. Därutöver hade REZSAS i slutet av året ingått ytterligare 21 nya kontrakt, bland annat i Paris, Frankfurt och Bordeaux, likväl som vid Stansteds och Frankfurts flygplatser.

Intäkterna för helåret uppgår till 3 510 (3 122) MSEK, vilket är en ökning med cirka 12%, varav cirka 250 MSEK kan hänföras till att tre hotell som tidigare drivits under managementkontrakt, nu är leasade. Valutarensat är intäktsökningen 2%.

Resultat före skatter för uppgår till 208 (583) MSEK. I resultatet ingår realisationsvinster med 63 (267) MSEK.

Resultaträkning

(MSEK)	oktober-december		januari-december	
	2001	2000	2001	2000
Logiintäkter	376	355	1 591	1 485
Restaurantintäkter	349	320	1 163	1 053
Övriga intäkter	224	178	756	584
Rörelsens intäkter	949	853	3 510	3 122
Rörelsekostnader	-327	-298	-1 191	-1 047
Personalkostnader	-345	-304	-1 331	-1 129
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-206	-152	-714	-550
Rörelseresultat före avskrivningar	71	99	274	396
Avskrivningar	-24	-45	-143	-148
Resultatandelar i intresseföretag	8	11	36	45
Realisationsvinster	63	24	63	267
Finansiella poster, netto	9	7	-22	23
Resultat före skatter	127	96	208	583

Nyckeltal

	31 dec 2001	31 dec 2000
EBITDA ¹	310	441
EBITDA, proforma ²	266	354
Logiintäkt per disponibelt rum (REVPAR) ³	638	619
Bruttovinstmarginal	28,1%	30,3%

¹ Inklusive resultatandelar i intresseföretag.

² Proforma, justerad för försäljning av fastigheter.

³ Inklusive hotell som drivs på managementbasis.

Definitioner

ASK, Offererade säteskilometer

Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

AV, Asset Value (justerat sysselsatt kapital)

Bokfört eget kapital, plus minoritetsandelar, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, plus netto räntebärande skulder, minus kapitalandelar i intresseföretag. Kan också uttryckas som de totala tillgångarnas bokförda värde, plus övervärdet i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, minus kapitalandelar i intressebolag, minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar.

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.

Betalda passagerarkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttovinstmarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

CAPEX (Capital Expenditure)

Leveransbetalningar avseende flygplan på fasta order.

CFROI

EBITDAR i relation till AV.

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar

Rörelseresultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

EBITDAR, Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader

Rörelseresultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och leasingkostnader för flygplan.

Enhetsintäkt (yield)

Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

Enhetskostnad

Flygverksamhetens totala rörelsekostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK.

EV (Enterprise Value)

Genomsnittlig börskurs för SAS aktien vid utgången av redovisningsperioden med tillägg av genomsnittlig nettoskuld under året samt 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing.

Kabinfaktor passagerare

Relationen mellan RPK och ASK i procent. 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 minskade med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie (EPS)

Resultat efter skatter dividerat med totalt antal aktier.

REVPAR, Revenue per available room

Intäkt per tillgängligt hotellrum.

RPK, Betalda passagerarkilometer

Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka dessa flygs.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Sale leaseback

Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad

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

Soliditet

Eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

Yield

Se Enhetsintäkt.

Informationstillfällen

Årsredovisning 2001 och Miljöredovisning	13 mars 2002
Bolagsstämma	17 april 2002
Delårsrapport 1, januari-mars 2002.....	14 maj 2002
Delårsrapport 2, januari-juni 2002	7 augusti 2002
Delårsrapport 3, januari-september 2002	12 november 2002
Bokslutskommuniké 2002.....	februari 2003
Årsredovisning 2002 och Miljöredovisning	mars 2003

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

Alla rapporter finns på engelska, danska, norska, svenska och kan rekvideras 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

Investor Relations: Sture Stølen +46 8 797 14 51

e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS och Wildeco
Tryck: Jernström Offset
Papper: Silverblade Matt

SAS AB (publ)
org. nr. 556606-8499
SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.se