



SAS koncernen
Delårsrapport
1:2002
januar-marts

www.sas.dk



SAS koncernen

Organisation

Fra og med fjerde kvartal 2001 aflægges SAS koncernen regnskab for fire forretningsområder:

- **SAS Airline** omfatter passagertransport inklusive SAS Commuter. I forretningsområdet indgår blandt andet de selvstændige forretningsenheder Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.

- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter øvrige flyselskaber i koncernen. Fra tidligere ejes Widerøe, 63%, og Air Botnia, 100%.

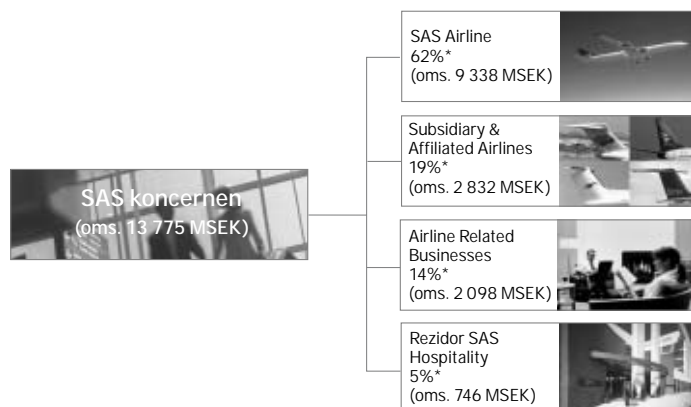
Den 20. december 2001 overtog SAS samtlige aktier i Braathens ASA, som dermed indgår resultatmæssigt i SAS koncernen fra januar 2002.

EU-kommissionen godkendte den 5. marts 2002 SAS koncernens overtagelse af yderligere 25% af aktierne i Spanair S.A., hvorefter SAS koncernens andel udgør 74%. Spanair konsolideres dermed som et datterselskab fra marts 2002.

I associerede selskaber indgår Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Grønlandsfly.

- **Airline Related Businesses** inkluderer SAS Cargo, SMART, SAS Trading og Jetpak – alle med den overvejende del af salget til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support sælger tjenester til såvel interne som eksterne flyselskaber. Størstedelen af Scandinavian IT Group's salg foregår inden for koncernen.

- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** er SAS koncernens hotelvirksomhed. Virksomheden arbejder med to hotelkæder, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



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

SAS koncernen

- **Omsætningen** for første kvartal udgjorde 13 775 (12 137) MSEK, en stigning på 13,5%. For sammenlignelige enheder faldt omsætningen med 7,5%.
- **Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing** (EBITDAR) faldt i perioden januar-marts og blev 584 (1 171) MSEK.
- **Resultat før realisationsgevinster** udgjorde for første kvartal -1 313 (77) MSEK.
- **Koncernens resultat før skat** udgjorde -1 446 (40) MSEK, heraf i SAS Airline -1 035 (-91) MSEK.
- **Resultat pr. aktie** for perioden januar-marts blev for SAS koncernen -8,17 (0,08) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde 83,80 (109,02) SEK.
- **Den negative udvikling**, som noteredes i fjerde kvartal 2001, fortsatte i første kvartal 2002.
- **Resultatforbedrende aktiviteter** iværksættes ifølge planen. Effekten på første kvartal 2002 var som forventet begrænset.
- **På baggrund af en forsigtig optimisme** og de planlagte effekter af forbedringsaktiviteterne forventer SAS koncernen, at den negative resultatudvikling nu har nået bunden. Med en fortsat forventning om en stigning i efterspørgslen i andet halvår bibeholder SAS koncernen resultatprognosen for 2002, som blev præsenteret den 12. februar. SAS koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, forventes at blive negativt for hele 2002, men bedre end for 2001. Det operationelle cash flow forventes at blive positivt for hele 2002.

Delårsrapporten er ikke blevet revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

Administrerende direktør har ordet

Starten af 2002 var fortsat præget af afmatningen i verdensøkonomien og den krise, som efterfulgte terrorangrebene og krigshandlingerne i 2001. Trods tegn på en stabilisering i USA og en opadgående tendens i Europa råder der fortsat stor usikkerhed med hensyn til udviklingen og for flybranchen, som i høj grad følger det generelle investerings- og forbrugsmønster, er situationen fortsat meget anstrengt.

Det første kvartal er sæsonmæssigt svagt i SAS, hvilket i år yderligere forstærkedes af de vanskeligheder, som prægede fjerde kvartal 2001. Første kvartals store tab, 1,3 milliarder svenske kroner før realisationsgevinster, kan primært henføres til SAS Airline. Forklaringen er den vanskelige situation, som har præget flybranchen siden krisen i efteråret 2001. SAS Airlines passagertilgang har udviklet sig godt og belægningen nåede rekordhøje niveauer i kvartalet. Resultatmæssigt er SAS Airline dog hårdt ramt af en lavere andel af de forretningsrejsende kombineret med en ikke tilstrækkelig udnyttelse af ressourcerne og på visse områder ikke konkurrencedygtige omkostningsniveauer. Der er gennemført trafiknedskæringer, personalereduktioner og andre traditionelle omkostningsbesparelser, og disse har reduceret omkostningerne i forbindelse med den umiddelbare overkapacitet, som opstod som følge af efterårets sammenbrud i efterspørgslen. Effekten af disse tiltag på resultatet var dog begrænset i begyndelsen af året, men øger gradvist og vurderes for hele 2002 at udgøre 1 700 MSEK. Helårseffekten for 2003 forventes at blive 2 400 MSEK.

For holdbart at genoprette SAS Airlines konkurrencekraft og lønsomhed er der nu iværksat en omfattende forandringsproces inden for alle områder af virksomheden, som vedrører produkt, pris, produktion, distribution og ledelse. I første omgang indføres et nyt service- og priskoncept på de skandinaviske ruter, Scandinavian Direct, fra den 1. juni. I forbindelse med vintertrafikprogrammet 2002 gennemføres en radikal omlægning af SAS Airlines produktion. Der foretages en koncentration til ruter med høj bæredygtighed, mens ruter, hvis underlag ikke er tilstrækkeligt til en lønsom belægning ophører. Målsætningen er at skabe et økonomisk solidt rutenet, en mere effektiv og robust produktion med et mindre sårbart trafiksystem og en bedre udnyttelse af ressourcerne. På linie med koncernens ambition om at styrke det forretningsmæssige og optimere koncernens nytteværdi iværksættes også aktiviteter for at øge selvstændigheden og frihedsgraden i de tidligere helt integrerede enheder for ground handling, teknisk service og salg. Målet er, at disse langsigtede aktiviteter skal give en resultat effekt på over 4 milliarder svenske kroner med fuld effekt fra 2004.

Det første kvartal 2002 var det første i SAS koncernen efter overtagelsen af Braathens og i slutningen af perioden også erhvervelsen af aktiemajoriteten i Spanair. Købene medfører, at omsætningen øger fra cirka 50 milliarder kroner til cirka 60-65 milliarder kroner i 2002. Begge køb indebærer en strategisk styrkelse og selskaberne vil bidrage med et positivt resultat for 2002 som helhed.

Et vellykket gennemført forandringsarbejde i SAS Airline er i dag det vigtigste i relation til resultatet. Når det gælder koncernen har integreringen af erhvervede enheder meget høj prioritet. Den overordnede målsætning er at samle koncernen i en gruppe af fly- og flyrelaterede virksomheder med god lønsomhed og stærke varemærker. En ny og mere fokuseret styrings- og ledelsesstruktur introduceres for at varetage synergien inden for koncernen, understøtte en stærk ledelse af flyselskabsforretningen og samtidig udvikle de øvrige virksomheder i koncernen.

Hotelvirksomheden inden for Rezidor SAS Hospitality er i lighed med rejsebranchen i øvrigt ramt af en nedgang i efterspørgslen. Det gav et midlertidigt svagere resultat, men virksomheden er i fortsat kraftig vækst og udsigterne er gode.

Vilje til forandring og højt tempo er forudsætningen for at kunne varetage den vækst, som vort primære forretningsområde, flyvirksomheden, står overfor. Det er fortsat vor målsætning, at SAS koncernen skal komme styrket ud af krisen. Det arbejde, der nu er i gang og en i forhold til branchen i øvrigt stærk finansiell situation samt erkendelsen af nødvendigheden af at reagere hurtigt på impulser fra markedet, understøtter min opfattelse af, at det også er muligt at nå dette mål.

Jørgen Lindegaard

Strategisk vigtige begivenheder

Første kvartal 2002

- SAS Airlines samarbejdsaftale med Skyways blev godkendt af det svenske Konkurrenceverket.
- Airbus A340 er faset ind på samtlige ruter til Asien.
- EU-kommissionen godkendte den 5. marts SAS koncernens øgede ejerandel, 25%, i Spanair. Andelen udgør i alt 74%, og virksomheden behandles fremover som et datterselskab.
- Det norske konkurrencetilsyn vedtog den 18. marts, at SAS og Braathens ikke må uddele bonuspoint på indenrigsrejser i Norge. SAS koncernen har anket afgørelsen.
- SAS Airline lancerede et nyt rejsekoncept "Scandinavian Direct" for rejser inden for Skandinavien, som introduceres den 1. juni.

Begivenheder efter den 31. marts 2002

- SAS Airline og Braathens samkører deres trafiksystemer på norsk indenrigs fra og med den 2. april 2002.
- SAS AB gennemførte en nyemission på 200 MSEK som den sidste fase i indførelsen af én fælles aktie.
- SAS koncernen offentliggjorde den 17. april en større ændring af trafiksystemet.
- SAS EuroBonus fik udmærkelsen Freddie Award for sjette år i træk.
- SAS koncernen tildeltes European Environmental Reporting Awards (EERA) for bedste "Europæiske miljøregnskab 2000".

SAS koncernen

Økonomisk udvikling

Køb

I november 2001 indgik SAS koncernen aftale om at øge deres ejerandel i Spanair fra 49% til 74%. Købesummen udgjorde i alt 112 MEUR, heraf 52 MEUR kontant samt 60 MEUR konvertering af lån. Aftalen blev behandlet i EU-kommissionen og den 5. marts 2002 godkendtes overtagelsen af yderligere 25% af aktierne i Spanair. Spanair konsolideres dermed som datterselskab fra og med marts 2002.

Januar-Marts 2002

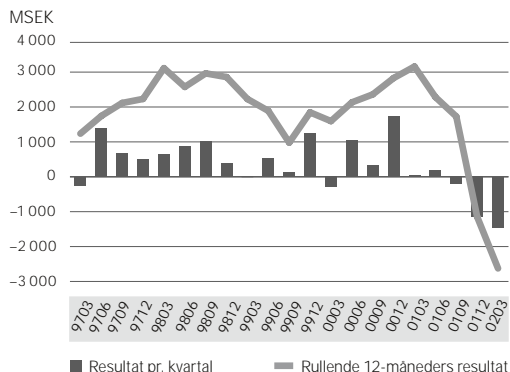
Nettoeffekten af valutaændringer mellem perioden januar-marts 2001 og 2002 er 98 MSEK. Effekten på omsætningen er 543 MSEK, på omkostningssiden -539 MSEK, samt på finansielle poster netto 94 MSEK.

SAS koncernens omsætning øgede med 1 638 MSEK, eller 13,5%, fra 12 137 MSEK til 13 775 MSEK. Under hensyntagen til valutaeffekten, 543 MSEK, samt periodens omsætning i Braathens og Spanair, 2 010 MSEK, faldt koncernens omsætning med 915 MSEK eller 7,5%. SAS Airlines passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, faldt med 1,1% sammenlignet med første kvartal 2001. Enhedsindtægten, yielden, mindskede rensat for valutaeffekter med 5,9%. Den samlede passagertrafik i koncernen faldt sammenlignet med første kvartal 2001 med 5,6%.

Personaleomkostningerne øgede med 1 126 MSEK, eller 27,6% og udgjorde 5 209 (4 083) MSEK. Renset for valutaeffekter samt personaleomkostninger i erhvervede selskaber øgede omkostningerne med 414 MSEK eller 10,1%. Antallet af medarbejdere i SAS koncernen øgede med 5 046 eller 16,8%. Af stigningen i antallet af medarbejdere udgør Braathens og Spanair 4 916. Stigningen i antallet af medarbejdere i sammenlignelige enheder udgjorde 0,4%.

Koncernens øvrige driftsomkostninger øgede med 1 468 MSEK, eller 19,8% til 8 860 MSEK. Eksklusive valutakurseffekter samt erhvervede virksomheder faldt omkostningerne med 4,5%.

Resultat før skat



Driftsresultatet før afskrivninger, EBITDA, blev -294 (662) MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 5,5% til -2,1%.

Afskrivningerne var 651 (576) MSEK, en stigning på 75 MSEK, heraf 41 MSEK i erhvervede enheder.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -328 (35) MSEK. Spanair bogføres som associeret selskab til og med februar 2002 og indgår med -300 (-1) MSEK. Da Spanair i 2002 ændrer regnskabsår fra november-oktober til kalenderåret, omfatter resultatandelen perioden november 2001-februar 2002. Endvidere er resultatet i British Midland dårligere end året før -38 (6) MSEK og Polygon -18 (-2) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 9 (5) MSEK.

Koncernens finansielle poster netto udgjorde -40 (-44) MSEK. Rentenetto blev -168 (-78) MSEK. Valuta-effekten på koncernens nettogæld var 128 (34) MSEK som følge af styrkelsen af den svenske krone over for de fleste valutaer siden årsskiftet.

Resultat før realisationsgevinster blev -1 313 (77) MSEK.

I første kvartal blev seks Boeing 737 samt en Fokker F28 solgt. Der var ingen realisationsresultat i disse transaktioner. I perioden januar-marts er ind- og udfasningsomkostninger i forbindelse med ombygning af flytyper i flyflåden bogført med 133 (68) MSEK.

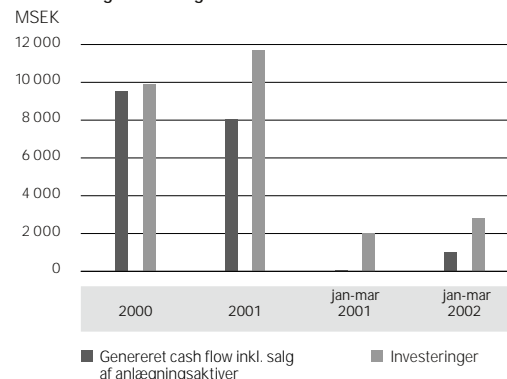
Resultat før skat udgjorde -1 446 (40) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	98
Driftsresultat før afskrivninger	-960
Afskrivninger, resultatandele	-438
Rentenetto	-90
Realisationsgevinster	-96
	<hr/>
	-1 486

Resultatforbedringsaktiviteter i SAS koncernen

For at modvirke den negative resultatudvikling i SAS koncernen er der iværksat en række aktiviteter for at forbedre både indtægts- og omkostningssiden. Den samlede ramme for aktiviteterne udgør godt og vel 10 milliarder SEK over en periode på 3-4 år og vedrører bruttoeffekter af de

Cash flow og investeringer



specifikke aktiviteter, størstedelen af tiltagene er i SAS Airline. Pristryk på markedet, fortsat negativ passagermix med pres på yelden, øgede forsikringsomkostninger samt en række andre negative faktorer gør, at nettoeffekten er vanskelig at anslå. De kortsigtede aktiviteter er i øjeblikket ved at blive implementeret og får derfor ikke fuld resultateffekt i 2002. De langsigtede tiltag giver først visse effekter i 2003 og forventes at få fuld effekt år 2004.

De kortsigtede aktiviteter for i alt 6 400 MSEK omfatter 5 100 MSEK i SAS Airline og 1 300 MSEK i koncernens øvrige forretningsområder.

Den 26. september 2001 blev der informeret om reduktioner i trafiksystemet og den 6. november 2001 adviseredes indtægtsforstærkende tiltag og yderligere omkostningsreduktioner.

SAS Airlines aktiviteter (helårseffekt)	MSEK
Reduktioner i trafiksystem	500
Indtægtsforstærkende tiltag	2 200
Omkostningsreduktioner	2 400
I alt	5 100

Aktiviteterne på omkostningssiden sker ifølge planen og består af traditionelle omkostningsreduktioner, der omfatter hele SAS Airline. Tiltagene implementeres løbende, men har haft begrænset effekt på det første kvartal. Effekten på hele 2002 beregnes at blive 1 700 MSEK. Fuld effekt på 2 400 MSEK forventes opnået i 2003.

De langsigtede aktiviteter på 4 000 MSEK er af strukturel karakter og målet er at tage SAS Airline ud af den negative resultatudvikling og skabe forudsætninger for at kunne vende tilbage til lønsomhedsniveauer på linie med SAS koncernens mål for forrentning på 17% CFROI.

De langsigtede strukturelle aktiviteter består af fem dele og omfatter produktionsfilosofi, kundetilbud, pris-koncept, distribution samt ledelse og administration.

Den 17. april 2002 lancerede SAS Airline et komplet nyt trafiksystem, der er udviklet for at øge effektiviteten for eksempel i udnyttelsen af flyene. Et mere stabilt trafiksystem forventes også at øge punktligheden. Ændringen er en del af SAS koncernens aktiviteter for at bibeholde en langsigtet lønsomhed og vil også skabe forudsætninger for yderligere produktivetsforbedringer. Fuldt implementeret forventes det ændrede produktionskoncept at give bruttoeffekter på omkring halvdelen af den samlede effekt for SAS koncernen i 2003-2004. Nyt priskoncept og kundetilbud lanceres den 1. juni 2002 som Scandinavian Direct.

Investeringer

SAS koncernens investeringer inklusive forskudsbetalingen udgjorde i perioden 2 833 (2 042) MSEK. Af investeringerne stod SAS Airline for 2 337 (1 632) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines for 417 (236) MSEK, Airline Related Businesses for 62 (95) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality for 37 (79) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 1 707 (992) MSEK.

Ved udgangen af marts 2002 udgjorde summen af kommende investeringer, CAPEX, i SAS koncernen 1 240 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2002-2005>

SAS Airline	I alt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	880	490	255	105	30
Antal fly	20	10	7	2	1

Finansiell stilling

SAS koncernens likvide midler pr. 31. marts 2002 udgjorde 9 188 (6 584) MSEK. Koncernen har pr. i dag udnyttede lånekontrakter for i alt 950 MUSD.

Soliditeten pr. 31. marts 2002 var 21% (34%). Den kraftige nedgang i soliditeten kan relateres til en reduktion i koncernens egenkapital samt den øgede balance. Faldet i egenkapitalen, 4 081 MSEK, skyldes primært en negativ resultatudvikling, udbytte samt omregningsdifference m.m. Stigningen i balancesummen, 13,5 milliarder, kan henføres til en større likvid beholdning i SAS Airline (2 milliarder), øgede investeringer i fly og reservedele i SAS Airline (3,6 milliarder) samt konsolidering af Spanair og Braathens (7,5 milliarder). Det er målsætningen, at soliditeten før udgangen af år 2004 skal udgøre mindst 30%. Nettogælden udgjorde 11 708 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 4 056 MSEK. Ændringen siden årsskiftet skyldes hovedsaglig det igangværende investeringsprogram i nye fly samt konsolidering af Spanair som datterselskab. Derudover kan der noteres et negativt cash flow fra virksomheden, -428 (174) MSEK for perioden januar-marts.

Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 1 470 (1 672) MSEK i perioden.

Beregnet overværdi i den af SAS koncernen ejede flyflåde udgjorde pr. 31. marts 2002 cirka 700 (6 500) MSEK. Den store nedgang i markedsværdierne på fly i koncernen på 5 800 MSEK siden marts 2001 skyldes den krise, som hele flybranchen befinder sig i. Overkapacitet samt begivenhederne den 11. september har medført, at udbudet af fly på markedet er for stort, hvilket har ført til pristryk på fly på markedet for brugte fly.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS koncernen i perioden januar-marts 2002 var 35 035 (29 989) heraf 21 821 (22 985) i SAS Airline, 6 462 (1 533) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 826 (2 543) i Airline Related Businesses samt 2 926 (2 928) i Rezidor SAS Hospitality.

Regnskabsprincipper

SAS ABs og koncernens delårsregnskab er opstillet i overensstemmelse med god regnskabsskik i Sverige. Regnskabsprincipperne er de samme, som blev anvendt i det seneste årsregnskab.

SAS koncernen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsætning	13 775	12 137	53 071	48 921
Personaleomkostninger	-5 209	-4 083	-18 918	-15 275
Øvrige driftsomkostninger	-8 860	-7 392	-34 366	-29 366
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-294	662	-213	4 280
Afskrivninger	-651	-576	-2 518	-2 298
Resultatandele i associerede selskaber	-328	35	-433	-28
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	0	5	-29	1 038
Resultat ved salg af fly og bygninger	-133	-43	583	430
Driftsresultat	-1 406	83	-2 610	3 422
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	1	0	16
Finansielle poster, netto	-40	-44	-16	-279
Resultat før skat	-1 446	40	-2 626	3 159
Skat	99	-27	229	-779
Minoritetsandele	25	0	-2	-1
Resultat efter skat	-1 322	13	-2 399	2 379
Resultat pr. aktie (SEK) ¹	-8,17	0,08	-14,83	14,71

¹ Resultat pr. aktie er beregnet på antal aktier pr. den 31. marts, det vil sige 161 816 396.

Omsætning og resultat pr. forretningsområde

Omsætning (MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	9 338	9 982	40 522	40 349
Subsidiary & Affiliated Airlines	2 832	740	5 215	2 705
Airline Related Businesses	2 098	1 524	8 722	5 916
Rezidor SAS Hospitality	746	791	3 465	3 217
Koncernelimineringer	-1 239	-900	-4 853	-3 266
Omsætning i alt	13 775	12 137	53 071	48 921
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA (MSEK)	januar-marts	april-marts	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	-455	385	-1 270	3 009
Subsidiary & Affiliated Airlines	91	76	332	309
Airline Related Businesses	131	168	565	571
Rezidor SAS Hospitality	-61	33	180	382
Koncernelimineringer	0	0	-20	9
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-294	662	-213	4 280
Resultat før skat (MSEK)	januar-marts	april-marts	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	-1 035	-91	-2 443	2 246
Subsidiary & Affiliated Airlines	-350	34	-377	108
Airline Related Businesses	23	100	83	225
Rezidor SAS Hospitality	-85	-3	126	571
Koncernelimineringer	1	0	-15	9
Resultat før skat	-1 446	40	-2 626	3 159

SAS koncernen

Balance i sammendrag

(MSEK)	31. marts 2002	31. december 2001	31. marts 2001
Fly og reservedele	22 932	22 076	16 894
Øvrige ikke rentebærende aktiver	26 298	22 214	22 403
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	7 352	6 810	6 376
Likvide midler	9 188	11 662	6 584
Aktiver	65 770	62 762	52 257
Egenkapital	13 560	15 544	17 641
Minoritetsinteresser	86	263	155
Udskudt skattegæld	3 809	3 856	3 988
Driftslån	890	920	868
Øvrig rentebærende gæld	27 358	25 204	15 193
Driftsgæld	20 067	16 975	14 412
Egenkapital og gæld	65 770	62 762	52 257
Egenkapital			
Indgående balance	15 544	17 520	17 520
Udbytte til aktionærer	–	–754	–
Ændring af omregningsdifference	–197	140	108
Aktiekonvertering	–	–298	–
Ændring i koncernens sammensætning	–465	–	–
Resultat efter skat	–1 322	–1 064	13
Udgående balance	13 560	15 544	17 641
Egenkapital pr. aktie (SEK) ¹	83,80	96,06	109,02

¹ Egenkapital pr. aktie er beregnet på 161 816 396 aktier.

Pengestrømsopgørelse

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Resultat før skat	–1 446	40	–2 626	3 159
Afskrivninger	651	576	2 518	2 298
Resultat ved salg af anlægsaktiver	133	–196	–1 497	–1 935
Justering for poster som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	234	–108	248	–178
Betalt skat	0	–138	–62	–161
Cash flow fra virksomheden	–428	174	–1 419	3 183
Ændring i driftskapital	101	–489	1 057	952
Nettofinansiering fra virksomheden	–327	–315	–362	4 135
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	–1 950	–2 042	–10 758	–10 628
Overtagelse af datterselskaber	–883	–	–1 709	–
Salg af anlægsaktiver m.m.	1 363	370	9 375	5 213
Finansieringsunderskud	–1 797	–1 987	–3 454	–1 280
Udbytte	–	–	–754	–666
Ekstern finansiering, netto	–677	–408	6 812	2 596
Ændring i likvide midler ifølge balancen	–2 474	–2 395	2 604	650

SAS koncernen

Resultat i sammendrag - kvartalsvise oplysninger

(MSEK)	2000					2001					2002
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar
Omsætning	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775
Personaleomkostninger	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209
Øvrige driftsomkostninger	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158	-8 765	-32 898	-8 860
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294
Afskrivninger	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651
Resultatandele i associerede selskaber	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0
Resultat ved salg af fly og bygninger	17	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673	-133
Driftsresultat, EBIT	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121	-1 406
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	11	0	4	15	1	0	0	0	1	0
Finansielle poster, netto	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40
Resultat før skat, EBT	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446
Skat	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99
Minoritetsandele	6	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25
Resultat efter skat	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322

Finansielle nøgletal

	31. marts 2002	31. december 2001	31. marts 2001
Forrentning af investeret kapital (12 måneder rullende)	-5%	-1%	13%
Forrentning af egenkapital (12 måneder rullende)	-15%	-6%	14%
Soliditet	21%	25%	34%
Nettogæld, MSEK	11 708	7 652	3 101
Gældsætningsgrad*	0,86	0,48	0,17
Rentedækningsgrad (12 måneder rullende)**	-2,9	-0,8	4,9
EBITDAR-marginal (12 måneder rullende)***	5%	6%	13%
CFROI (12 måneder rullende)****	6%	8%	18%

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

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

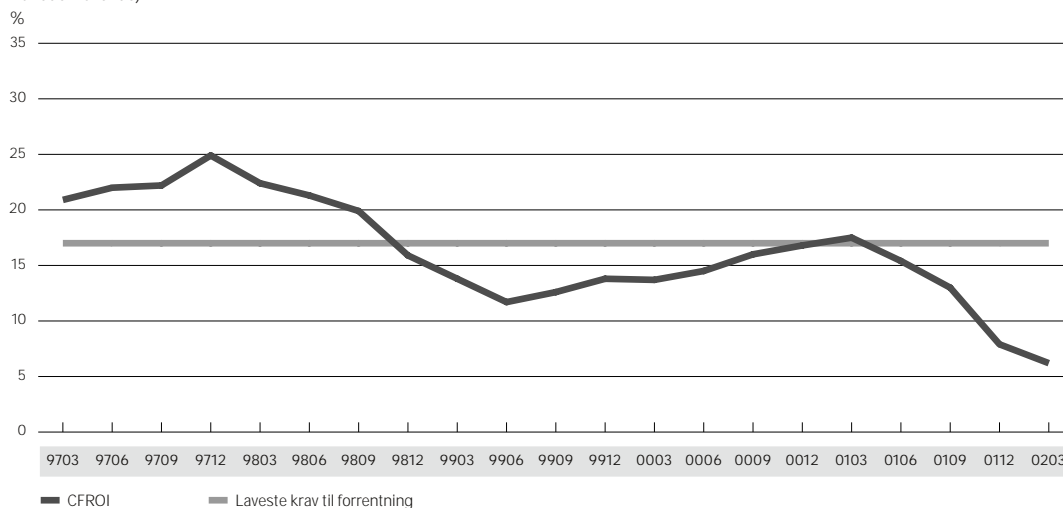
*** EBITDAR i relation til omsætning.

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

Cash Flow Return on Investments, CFROI

Det er et af koncernens overordnede mål i den kommende femårsperiode at opnå en CFROI på gennemsnitligt minimum 17% pr. år og der tages højde for gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

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



* Koncernen har i perioden januar-marts 2002 opnået et resultat før finansielle poster netto, skat, afskrivninger, realisationsgevinster samt omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 2 581 (6 254) MSEK. Relateret til justeret investeret kapital var CFROI 6% (18%).

Resultat og kapitalbegreber som indgår i CFROI

(MSEK)	april-marts 2001-2002	april-marts 2000-2001
Resultat (12 måneder)		
Resultat før afskrivninger, EBITDA	-213	4 280
+ Omkostninger til operationel flyleasing	2 794	1 974
EBITDAR	2 581	6 254
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
+ Egenkapital	16 095	16 564
+ Minoritetsandele	209	135
+ Overværdi fly	3 679	5 837
+ Kapitaliserede leasingomkostninger (7-faktor) *	16 276	11 994
- Kapitalandele i associerede selskaber	-1 066	-947
+ Nettogæld	6 361	2 076
Justeret investeret kapital	41 554	35 659
CFROI	6%	18%

* Den overvejende del af SAS operationelle leaser er såkaldte udfasningsleaser med resterende løbetid på mindre end to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 gange den årlige omkostning uanset leasernes løbetid. Gennemsnitlig NPV (Net Present Value) for 12-månedersperioden udgør 7 554 (4 107) MSEK.

Moderselskabet SAS AB

Resultat før skat var for perioden -20 (0) MSEK. Egenkapitalen udgjorde pr. 31. marts 2002, 1 701 MSEK sammenlignet med 1 721 MSEK ved årets begyndelse og balancen var 3 144 MSEK, sammenlignet med 3 150 MSEK ved årets begyndelse.

Antal aktier i SAS AB var pr. den 31. marts 2002, 161 816 396. Efter gennemført nyemission i april 2002 er antallet af aktier 164 500 000.

Udsigter for hele 2002

Usikkerheden vedrørende markedsudviklingen og efterspørgslen for flybranchen efter efterårets dramatiske begivenheder er stadig stor. Udviklingen i økonomien i USA og Europa indikerer, at en bedring er på vej. Den seneste tids udvikling i svensk industri og næringsliv er foruroligende for udviklingen i efterspørgslen på Business Class på det for SAS vigtige svenske marked. For flybranchen er overkapaciteten i den europæiske luftfart blevet reduceret og mange flyselskaber viser i dag rekordhøje kabinefaktorer. Det vurderes, at der nu råder balance i markedet mellem udbud og efterspørgsel.

For SAS koncernen har kapacitetsnedskæringerne haft positive effekter. Kabinefaktoren for SAS Airline, Spanair og Braathens angiver væsentlige forbedringer og der er konstateret rekordhøje niveauer. Efterspørgslen i segmentet for forretningsrejser har været svag og det har især påvirket SAS Airline. Der er dog noteret en positiv tendens i forretningssegmentet i marts og april.

For at modvirke den negative udvikling gennemføres en række forbedringsaktiviteter i SAS koncernen. Aktiviteterne kører ifølge planen, men havde en begrænset effekt på første kvartal. Tiltagene vil have en resultateffekt for hele 2002 på 1 700 MSEK og fuld effekt med 2 400 MSEK i 2003. De adviserede strukturelle langsigtede aktiviteter med en effekt på 4 000 MSEK forventes gradvist at få effekt 2003, med fuld effekt 2004.

På baggrund af en forsigtig optimisme og de planlagte effekter af forbedringsaktiviteterne forventer SAS koncernen, at den negative resultatudvikling nu har nået bunden. Med en fortsat forventning om en stigning i efterspørgslen i andet halvår bibeholder SAS koncernen resultatprognosen for 2002, som blev præsenteret den 12. februar. SAS koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, forventes at blive negativt for hele 2002, men bedre end for 2001. Det operationelle cash flow forventes at blive positivt for hele 2002.

Stockholm den 14. maj 2002
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

Forretningsområde SAS Airline

Markeds- og trafikudvikling

I første kvartal er de europæiske flyselskabers internationale trafik (RPK) faldet med 7% og kapaciteten (ASK) er faldet med 11%. SAS Airline fortsatte med at tage markedsandele. I samme periode øgede SAS Airlines internationale trafik med 0,7% samtidig med at kapaciteten mindskede med 2,6%.

Reaktionen på markedet med en stor, men meget prisfølsom efterspørgsel, gør at 11. september begivenhederne ikke længere vurderes at være den vigtigste faktor i relation til faldet i trafikken, men snarere afmatningen i økonomien. Totalmarkedet på Business Class er faldet på grund af virksomhedernes mere restriktive rejsepolicy med færre rejser og øget forretningsrejser på Economy Class. Det har ført til øget fokus på kampagner og lavpriser, som igen har ført til en forskydning til lavere bookingsklasser med pres på yelden til følge.

SAS Airlines passagertrafik havde en fortsat svag udvikling i første kvartal 2002. Antallet af passagerer faldt med 7,1% og trafikken (RPK) med 1,1%. Det mindre fald i RPK skyldes den gode udvikling for den interkontinentale trafik. Reduktionen i kapaciteten (ASK) var 3,2%, hvilket medførte, at kabinefaktoren for kvartalet øgede med 1,3 procentenheder til 63,1%, og det er en rekordhøj kabinefaktor for perioden. Passagerindtægterne udgjorde for første kvartal 7 866 MSEK, hvilket renses for valuta-effekter er 6,9% lavere end året før. Den valutajusterede yield faldt med 5,9% for SAS Airline totalt.

Trafikken på Business Class faldt i kvartalet med 17,9%. I modsætning til 2001 faldt en del af påsken i 2002 i marts. Under hensyntagen til påsken, som påvirker forretningsrejserne negativt, var nedgangen på Business Class cirka 14%. Business Class-andelen udgjorde 26,3%, et fald på 5,4 procentenheder sammenlignet med året før. Trafikken på Economy Class øgede med 6,7% sammenlignet med 2001.

Den interkontinentale trafik udviklede sig godt i første kvartal. På trods af at ruten til Delhi blev nedlagt fra og med den 1. februar samt en mindsket kapacitet til New York på cirka 38%, øgede trafikken med 9,8%. Den samlede kapacitet øgede samtidig med 5,8%. Den gode udvikling i trafikken og den øgede kapacitet skyldes primært, at SAS Airline siden januar har introduceret Airbus A340 på samtlige interkontinentale ruter til Asien. Trafikken målt i RPK til Asien er øget med 18,2% samtidig med at kapaciteten er øget med 18,3%. Kabinefaktoren for de samlede interkontinentale ruter var i første kvartal 79,5%, hvilket er 2,9 procentenheder højere end i 2001. Business Class udvikler sig fortsat svagt og nedgangen i perioden var 14,1%. På Economy Class øgede trafikken

med 15,2%, hovedsaglig på grund af øget kapacitet på Asien, hvor især ruten til Beijing viste en stigning på 45% på Economy Class. Den valutajusterede yield faldt i kvartalet med 7,1% som følge af en større andel af flyrejser på Economy Class.

På de europæiske ruter faldt trafikken målt i RPK med 4,9%. Antallet af passagerer faldt med 4,7%. De ændringer, som blev indført i trafikprogrammet fra og med den 28. oktober for at tilpasse kapaciteten til den aktuelle efterspørgsel resulterede i, at kapaciteten faldt med 6,8%. Kabinefaktoren steg i kvartalet med 1,1 procentenheder. Udviklingen på Business Class var fortsat meget svag, men forbedringer kunne noteres i marts, når der tages højde for påskeferien. Trafikken er især svag fra Sverige. Den valutajusterede yield faldt i perioden med 6,8%.

Udviklingen på de interskandinaviske ruter var også svag. Antallet af passagerer faldt med 8,2%. Især feedertrafikken til og fra Sverige var svag som følge af afmatningen i den økonomiske udvikling. Kapaciteten faldt samtidig med 4,3% som følge af produktionstilpasninger, men var ikke tilstrækkelig til at bibeholde samme kabinefaktor. Kabinefaktoren faldt med 1,6 procentenheder.

Den danske indenrigstrafik udviklede sig relativt godt, mens trafikken til Grønland har været meget svag. Totalt faldt antallet af passagerer med 13,2%. Faldet målt i RPK var 18,8% hovedsaglig som følge af, at trafikken til Grønland har haft en meget svag udvikling. Kapaciteten faldt med 4,1% og kabinefaktoren med 9,3 procentenheder. SAS Airline meddelte den 17. april, at trafikken til Grønland nedlægges fra april 2003.

På indenrigsmarkedet i Norge foregår der i øjeblikket en tilpasning af SAS Airlines og Braathens trafiksystemer med start fra 2. april, 2002. Trafiksystemerne var således ikke blevet tilpassede til hinanden i første kvartal. For SAS Airline faldt antallet af passagerer med 6,9% og trafikken, RPK, med 8,6% sammenlignet med 2001. Kapaciteten mindskede med 10,8%. Kabinefaktoren øgede med 1,4 procentenheder til 55,7%. Som en følge af et bedre mix mellem Business Class og Economy Class steg den valutajusterede yield med 17,3%.

Det svenske indenrigsmarked er præget af den svage økonomiske udvikling i Sverige. Baseret på statistik fra lufthavnene øgede SAS Airline sin markedsandel på indenrigstrafikken i Sverige. Antallet af passagerer faldt dog i perioden med 11,6%. Siden november har SAS Airline reduceret antallet af afgang, hvilket fik kapaciteten til at falde med 5,9%. Nedgangen i trafikken, RPK, var 10,8%, hvilket fik kabinefaktoren til at falde med 3,2 procentenheder til 56,8%. Den valutajusterede yield faldt med 0,7%.

Trafik, produktion og yield

		januar-marts 2002	januar-marts 2001	Ændring
SAS Airline Total				
Antal passagerer	(000)	5 091	5 482	-7,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	5 229	5 286	-1,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 288	8 558	-3,2%
Kabinefaktor		63,1%	61,8%	+1,3 p.e.
Yield, valutajusteret				-5,9%
Interkontinentale ruter				
Antal passagerer	(000)	301	280	+7,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 086	1 900	+9,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 624	2 479	+5,8%
Kabinefaktor		79,5%	76,6%	+2,9 p.e.
Yield, valutajusteret				-7,1%
Europæiske ruter				
Antal passagerer	(000)	1 663	1 745	-4,7%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 668	1 754	-4,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 998	3 217	-6,8%
Kabinefaktor		55,6%	54,5%	+1,1 p.e.
Yield, valutajusteret				-6,8%
Intraskandinaviske ruter				
Antal passagerer	(000)	856	932	-8,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	406	437	-7,0%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	759	793	-4,3%
Kabinefaktor		53,5%	55,1%	-1,6 p.e.
Yield, valutajusteret				+0,8%
Dansk indenrigs/Grønland				
Antal passagerer	(000)	209	241	-13,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	66	81	-18,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	128	134	-4,1%
Kabinefaktor		51,5%	60,8%	-9,3 p.e.
Yield, valutajusteret				+12,0%
Norsk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	862	926	-6,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	418	458	-8,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	751	843	-10,8%
Kabinefaktor		55,7%	54,3%	+1,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+17,3%
Svensk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	1 200	1 358	-11,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	584	655	-10,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	1 028	1 092	-5,9%
Kabinefaktor		56,8%	60,0%	-3,2 p.e.
Yield, valutajusteret				-0,7%

Resultatopgørelse SAS Airline

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerindtægter	7 866	8 096	33 878	32 385
Fragtindtægter	0	512	344	2 273
Øvrige trafikindtægter	420	242	1 491	1 254
Øvrige indtægter	1 052	1 132	4 809	4 437
Driftsindtægter	9 338	9 982	40 522	40 349
Personaleomkostninger	-3 512	-3 218	-13 834	-11 935
Salgsomkostninger	-488	-546	-2 266	-2 397
Flybrændstof	-745	-972	-3 803	-3 896
Luffartsafgifter	-895	-917	-3 820	-3 477
Catering omkostninger	-351	-387	-1 611	-1 658
Handling omkostninger	-439	-443	-1 859	-1 714
Teknisk flyvedligehold	-524	-612	-2 454	-2 200
Data- og telekommunikationsomkostninger	-377	-396	-1 519	-1 319
Øvrige driftsomkostninger	-1 947	-1 631	-8 354	-6 897
Driftsomkostninger	-9 278	-9 122	-39 520	-35 493
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	60	860	1 002	4 856
Leasingomkostninger	-515	-475	-2 272	-1 847
Resultat før afskrivninger, EBITDA	-455	385	-1 270	3 009
Afskrivninger	-449	-422	-1 812	-1 732
Resultatandele i associerede selskaber	17	15	68	53
Realisationsgevinster	-140	-42	511	1 170
Finansielle poster, netto	-8	-27	60	-254
SAS Airline - Resultat før skat	-1 035	-91	-2 443	2 246

Resultatudvikling

SAS Airlines omsætning udgjorde 9 338 (9 982) MSEK, et fald på 644 MSEK. Fragtvirksomheden indgik i SAS Airline til og med maj 2001, og nedgangen i indtægt var for sammenlignelige enheder 132 MSEK. Korrigeret for valutaeffekter var faldet 545 MSEK eller 5,8%. Passagerindtægterne faldt, rensset for valuta, med 6,9% eller 584 MSEK.

Joint Venture-aftalen mellem British Midland, Lufthansa og SAS fortsætter i overensstemmelse med oplysningerne anført i februar 2002. Der forventes et negativt resultat også i indværende år.

Driftsomkostningerne øgede i perioden januar-marts med 156 MSEK. For sammenlignelige enheder øgede omkostningerne med 6,1% og enhedsomkostningen er sammenlignet med første kvartal 2001 steget med 8,8%.

Personaleomkostningerne var 3 512 (3 218) MSEK. Under hensyntagen til valutaeffekt samt SAS Cargo var stigningen 10,4%. Antallet af medarbejdere øgede med 0,4%.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde i perioden januar-marts 60 (860) MSEK, et fald på 800 MSEK eller 93%.

Produktionen, udtrykt i ASK, faldt i første kvartal med 3,2%. I relation til nedgangen i trafikudviklingen blev det besluttet i efteråret 2001 at reducere produktionen med 5-7% sammenlignet med 2001 års niveau. Yderligere reduktioner i trafikprogrammet blev adviseret i april 2002, for implementering i forbindelse med vinterprogrammet 2002/2003.

Afskrivninger og leasingomkostninger øgede i alt med 67 MSEK.

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

Resultat eksklusive realisationsgevinster blev -895 MSEK, en nedgang på 846 MSEK i forhold til året før.

Forretningsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultatopgørelse

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerindtægter	2 264	584	4 154	2 150
Fragtindtægter	65	11	100	46
Øvrige trafikindtægter	220	3	236	30
Øvrige indtægter	283	142	725	479
Driftsindtægter	2 832	740	5 215	2 705
Personaleomkostninger	-804	-204	-1 489	-762
Salgsomkostninger	-129	-42	-220	-144
Flybrændstof	-222	-60	-386	-208
Luftfartsafgifter	-374	-79	-635	-317
Catering omkostninger	-124	-20	-192	-82
Handling omkostninger	-106	-26	-229	-85
Teknisk flyvedligehold	-134	-39	-285	-142
Data- og telekommunikationsomkostninger	-90	-11	-120	-43
Øvrige driftsomkostninger	-396	-149	-806	-486
Driftsomkostninger	-2 379	-630	-4 362	-2 269
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	453	110	853	436
Leasingomkostninger	-362	-34	-521	-127
Resultat før afskrivninger, EBITDA	91	76	332	309
Afskrivninger	-93	-46	-228	-146
Resultatandele i associerede selskaber	-327	12	-397	-37
Realisationsgevinster	7	0	-22	21
Finansielle poster, netto	-28	-8	-62	-39
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skat	-350	34	-377	108

Forretningsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines viste et resultat for første kvartal før realisationsgevinster på -357 (34) MSEK.

Det associerede selskab British Midland, 20% ejerandel, gav en resultatandel på -38 (6) MSEK. Periodens resultat er belastet med en korrigerende, der vedrører året før på -23 MSEK.

Spanair konsolideres fra og med den 1. marts 2002 som datterselskab i SAS koncernen. Goodwill i forbindelse

med købet er, efter justering af balancen for anskaffelser med hensyn til skatteeffekter samt købsomkostninger, beregnet til 920 MSEK. Justering af balancen er foretaget i relation til tidligere aktiverede omkostninger i Spanair, som strider mod SAS koncernens regnskabsprincipper samt omstrukturingsomkostninger, der kan henføres til nedlæggelsen af den interkontinentale trafik. Efter skat udgør justeringen 105 MEUR. Marts måned belastes med afskrivning af goodwill på 4 MSEK.

Widerøe's Flyveselskap ASA

(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Passagerindtægter	422	358	1 502
Øvrige indtægter	164	154	633
Indtægter i alt	586	512	2 135
EBITDAR	83	95	371
EBITDAR-marginal	14,2%	18,6%	17,4%
EBITDA	51	66	254
EBIT	18	35	144
Resultat før skat	3	19	79
Antal ansatte	1 183	1 231	1 227

Air Botnia

(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Passagerindtægter	231	225	974
Øvrige indtægter	0	0	0
Indtægter i alt	231	225	974
EBITDAR	38	13	129
EBITDAR-marginal	16,5%	5,8%	13,2%
EBITDA	-1	7	2
EBIT	-4	-3	-34
Resultat før skat	-4	-3	-33
Antal ansatte	289	302	303

Trafik og produktion

	jan-mar Resultat	jan-mar F. år	Ændring
Antal passagerer (000)	346	373	-7,2%
Passagerkilometer (RPK)	92	90	2,9%
Sædekilometer (ASK)	191	181	5,0%
Kabinefaktor	48,4%	49,4%	-1,0 p.e.
Yield, lokal valuta		+5,7%	

Trafik og produktion

	jan-mar Resultat	jan-mar F. år	Ændring
Antal passagerer (000)	111	102	8%
Passagerkilometer (RPK)	67	58	16%
Sædekilometer (ASK)	155	143	8%
Kabinefaktor	43,3%	40,3%	+3,0 p.e.

Passagerindtægterne for perioden udgjorde 422 MSEK, hvilket er 64 MSEK eller 18% højere end året før. Renset for valuta øgede indtægterne med 6%. Antallet af passagerer er faldet med 7,2% sammenlignet med året før, samtidig med at produktionen er øget med 5%. Yielden øgede med 5,7% i lokal valuta (NOK).

Resultat før skat udgjorde 3 (19) MSEK. Den negative afvigelse i forhold til året før skyldes især øgede omkostninger til brændstof, teknisk vedligehold samt persona- leomkostninger.

Passagerindtægterne udgør i første kvartal 231 (225) MSEK. Trafikken, RPK, øgede med 16% sammenlignet med samme periode 2001, hvilket kan henføres til en omlægning af produktionen fra kortere indenrigsruter til længere udenrigsruter.

Resultat før skat udgjorde -4 (-3) MSEK.

Braathens			
(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001 ¹	jan-dec 2001 ¹
Passagerindtægter	1 287	1 330	5 791
Øvrige indtægter	209	234	1 146
Indtægter i alt	1 496	1 564	6 937
Personaleomkostninger	-476	-516	-2 151
Øvrige driftsomkostninger	-737	-1 004	-4 156
Driftsomkostninger i alt	-1 213	-1 520	-6 307
EBITDAR	283	44	630
EBITDAR-marginal	18,9%	2,8%	9,1%
Leasingomkostninger	-201	-188	-772
EBITDA	82	-144	-142
Afskrivninger	-38	-49	-223
Realisationsgevinster	-	5	10
EBIT	44	-188	-355
Finansielle poster, netto	-6	7	-20
Resultat før skat	38	-181	-375
Antal ansatte	3 098	3 760	3 770

¹ Braathens ikke konsolideret i SAS koncernen.

Trafik og produktion

		jan-mar Resultat	jan-mar F. år	Ændring
Antal passagerer	(000)	977	1 262	-22,5%
Passagerkilometer	(RPK)	526	617	-14,8%
Sædekilometer	(ASK)	1 023	1 343	-23,8%
Kabinefaktor		51,4%	45,9%	+5,5 p.e.
Yield, lokal valuta				+6,2%

Passagerindtægterne udgjorde i perioden januar-marts 1 287 MSEK, en nedgang på 43 MSEK eller 3,2% sammenlignet med året før. Produktionen, ASK, er i perioden faldet med 23,8%, sammenlignet med året før, samtidig med at kabinefaktoren steg med 5,5 procentenheder.

For marts måned faldt trafikken med 17,2% sammenlignet med 2001, hvilket primært skyldes en kraftig nedgang i virksomhedens indenrigstrafik, -28,2%. I samme periode faldt produktionen med 26,9%, hvilket medførte at kabinefaktoren steg med 6,8 procentenheder.

Resultat før skat udgjorde i perioden 38 MSEK.

Spanair			
(MSEK)	marts Resultat 2002		nov 2000 - okt 2001 ^{1,2}
Passagerindtægter	339		7 078
Øvrige indtægter	176		119
Indtægter i alt	515		7 197
EBITDAR	49		1 391
EBITDAR-marginal	9,5%		19,3%
EBITDA	-42		-150
EBIT	-46		-196
Resultat før skat	-59		-373
Antal ansatte	1 937		2 438

¹ Spanair ej konsolideret i SAS koncernen - indgår som resultatandel.
² Regnskabsår 1. nov 2000 - 31. okt 2001.

Trafik og produktion - rutetrafik

		jan-mar Resultat	jan-mar F. år	Ændring
Antal passagerer	(000)	1 087	1 195	-9,0%
Passagerkilometer	(RPK)	925	1 191	-22,3%
Sædekilometer	(ASK)	1 561	2 165	-27,9%
Kabinefaktor		59,3%	55,0%	+4,3%
Yield, lokal valuta				+23,0%

Trafik og produktion - chartertrafik

		jan-mar Resultat	jan-mar F. år	Ændring
Antal passagerer	(000)	351	375	-6,4%
Passagerkilometer	(RPK)	872	974	-10,4%
Sædekilometer	(ASK)	970	1 068	-9,2%
Kabinefaktor		90,0%	91,2%	-1,2%
Yield, lokal valuta				+2,5%

Det spanske marked i første kvartal var generelt svagere end året før. Marts måned påvirkedes dog positivt af øget efterspørgsel i påskedagene.

Kapaciteten er flyttet fra markeder med lav yield til mere forretningsbaserede markeder. Dette kombineret med nedlægningen af den interkontinentale trafik forklarer den store stigning i yelden sammenlignet med første kvartal året før. Kapaciteten i Europa er faldet med 22,5%. Spanair ophørte med den interkontinentale trafik i marts 2002.

EBITDAR for marts udgør 49 MSEK. Stigende brændstofpriser og forsikringsomkostninger påvirkede resultatet negativt.

Resultat før skat udgjorde -59 MSEK.

Forretningsområde Airline Related Businesses

Resultatopgørelse

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsætning	2 098	1 524	8 722	5 916
Personaleomkostninger	-571	-377	-2 226	-1 428
Handling omkostninger	-56	-32	-240	-108
Omkost. solgte varer inkl. koncessionsafgifter	-360	-385	-1 702	-1 679
Data- og telekommunikationsomkostninger	-241	-282	-1 135	-1 046
Øvrige driftsomkostninger	-739	-280	-2 854	-1 084
Resultat før afskrivninger, EBITDA	131	168	565	571
Afskrivninger	-82	-71	-345	-276
Resultatandele i associerede selskaber	-21	-2	-138	-89
Realisationsgevinster	0	5	3	26
Finansielle poster, netto	-5	0	-2	-7
Airline Related Businesses - Resultat før skat	23	100	83	225

SAS Cargo			
(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001 ¹	jan-dec 2001 ¹
Omsætning	647	643	2 698
heraf trafikindtægter	523	526	2 170
Andel ekstern omsætning	96,1%	-	-
EBITDA	0	-	-
EBITDA-marginal	-0,1%	-	-
EBIT	-11	-	-
Resultat før skat	-10	-	-
Antal ansatte	1 183	1 186	1 180
Fløjne ton	62 860	65 344	263 431
Ton km (000)	207 895	221 514	878 364
Cargo yield, SEK/ ton kilometer	2,49	2,36	2,44

¹) Virksomheden drives i et aktieselskab siden 1. juni 2001.
Før dette tidspunkt blev virksomheden drevet integreret med SAS Airline, hvorfor resultat ikke kan angives separat for 2001.

SAS Trading			
(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Omsætning	474	509	2 275
heraf ekstern omsætning	97,3%	98,6%	98,0%
EBITDA	-5	3	38
EBITDA-marginal	-1,1%	0,6%	1,7%
EBIT	-12	-5	2
Resultat før skat	-13	-7	-1
Antal ansatte	585	668	658

Omsætningen for det første kvartal udgjorde 647 MSEK, hvilket er på niveau med året før. Det nordamerikanske marked er fortsat svagt, især New York.

Frugtmarkedet er stadig generelt svagt, men flere markeder viser nu en forbedring. Volumenerne stiger i de fleste større asiatiske lufthavne, med undtagelse af Osaka, mens en række af de større nordamerikanske lufthavne fortsat viser negative afvigelser sammenlignet med samme periode 2001.

Den gennemsnitlige yield, 2,49 SEK, blev 6% bedre end foregående år. Den gennemsnitlige lastfaktor udgjorde 66%.

Fitness-programmet, som er et resultatforbedringsprogram, har ved udgangen af marts implementeret en række projekter. I alt forventes programmet at give en EBIT-forbedring på 125 MSEK.

Omsætningen udgjorde 474 MSEK, en nedgang sammenlignet med året før på 7%. Omsætningen påvirkes negativt af den nuværende lavkonjunktur, men også af nedgangen i trafikken efter begivenhederne den 11. september 2001. Sverige, eksklusiv Arlanda, afviger væsentligt i forhold til året før på grund af, at SAS Trading har mistet koncessionerne for taxfree-butikken i Landvetter og i de regionale lufthavne fra årsskiftet. Sammenlignelige enheder viser en nedgang på 2% i forhold til foregående år.

I marts blev den nye om- og tilbyggede taxfree-butik i Gardermoen indviet. Der er i øjeblikket forhandlinger i gang mellem SAS Trading og Københavns Lufthavn om en eventuel forlængelse af butiksvirksomhederne i København samt mellem SAS Trading og Luftfartsverket om resterende butikker i Arlanda og Landvetter.

Resultat før skat udgjorde i perioden -13 MSEK.

Scandinavian IT Group

(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Omsætning	557	605	2 463
heraf ekstern omsætning	3,9%	3,3%	3,6%
EBITDA	49	66	245
EBITDA-marginal	9,0%	10,9%	9,9%
EBIT	16	32	104
Resultat før skat	16	29	96
Antal ansatte	1 310	1 215	1 274

Scandinavian IT Group fremkom i første kvartal med et resultat før skat på 16 MSEK sammenlignet med året før, 29 MSEK.

Omsætningen faldt sammenlignet med året før med 9% til 557 MSEK.

SMART

(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Omsætning	127	173	593
heraf ekstern omsætning	99,9%	99,9%	99,8%
EBITDA	29	52	71
EBITDA-marginal	22,8%	30,1%	12,0%
EBIT	26	48	62
Resultat før skat	24	58	95
Antal ansatte	208	247	249

Indtægterne i perioden januar-marts udgjorde 127 MSEK, hvilket er 27% lavere end samme periode 2001. Bookningsvolumenerne ligger cirka 12% under året før.

En ny aftale er indgået med SJ, som er en for SMART strategisk vigtig kunde. Aftalen indebærer, at SMART overtager SJ's HelpDesk, der betjener rejsebureauerne.

SMART fremkom i perioden januar-marts med et resultat før skat på 24 MSEK.

SAS Flight Academy

(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Omsætning	165	154	627
heraf ekstern omsætning	28,5%	38,3%	35,4%
EBITDA	42	41	150
EBITDA-marginal	25,5%	26,6%	23,9%
EBIT	18	20	62
Resultat før skat	16	20	56
Antal ansatte	206	195	200

Omsætningen for perioden januar-marts er vokset i forhold til året før med godt og vel 7%. Salget til kunder uden for koncernen var noget under sidste år.

Omkostningerne i alt ligger på niveau med foregående år, hvilket især skyldes lavere omkostninger til service og vedligehold af simulatorer. Afskrivningerne er højere end året før på grund af investeringer i to nye simulatorer og en mock-up. Investeringerne gennemførtes i 2001, men får fuld effekt på afskrivningerne i hele 2002.

Resultat før skat udgør for perioden 16 MSEK, et fald på 20% sammenlignet med tilsvarende periode 2001. Den seneste tids udvikling inden for flybranchen har kraftigt påvirket SAS Flight Academy, men virksomheden vurderer, at markedet nu har nået bunden. I første halvår forventes en forholdsvis stor efterspørgsel fra kunder i SAS koncernen, mens salg til eksterne kunder vil ligge under året før. I andet halvår forventes det modsatte at være gældende. Generelt er usikkerheden omkring træningsvolumenerne betydeligt større end tidligere år.

Jetpak

(MSEK)	jan-mar Resultat 2002	jan-mar Resultat 2001	jan-dec 2001
Omsætning	85	69	355
heraf ekstern omsætning	99,2%	99,1%	99,5%
EBITDA	2	6	19
EBITDA-marginal	2,4%	8,7%	5,4%
EBIT	0	4	10
Resultat før skat	0	5	10
Antal ansatte	151	85	125

Jetpaks omsætning for januar-marts var 23% over niveauet året før. Stigningen på 16 MSEK skyldes primært virksomhedskøb, som blev foretaget i sommeren 2001.

Generelt viste første kvartal en svag udvikling i volumen med uændret dækningsgrad.

Forretningsområde Rezidor SAS Hospitality

Indtægterne for første kvartal udgjorde 746 MSEK, hvilket er 45 MSEK, eller 6% lavere end året før. Den negative udvikling sammenlignet med 2001 skyldes, at påsken 2002 faldt i marts. Markedssituationen har siden oktober 2001 været i fortsat bedring og er nu næsten på niveau med året før.

De stærkeste markeder er Mellemøsten samt nye markeder som Bratislava og Sofia. Trods de lavere indtægter er markedsandelene på alle hovedmarkeder bevaret.

Et nyt hotel blev åbnet i februar i det centrale Paris. Ved periodens udgang var der indgået en ny kontrakt om en Golf og Spa Resort i Ungarn.

Resultat før skat udgjorde i perioden -85 (-3) MSEK.

Resultatopgørelse

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Logiindtægter	353	364	1 576	1 523
Restaurantindtægter	258	272	1 151	1 083
Øvrige indtægter	135	155	738	611
Driftsindtægter	746	791	3 465	3 217
Driftsomkostninger	-270	-314	-1 146	-1 102
Personaleomkostninger	-322	-284	-1 369	-1 150
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-215	-160	-770	-583
Driftsresultat før afskrivninger	-61	33	180	382
Afskrivninger	-28	-37	-134	-144
Resultatandele i associerede selskaber	3	10	29	46
Realisationsgevinster	0	0	63	267
Finansielle poster, netto	1	-9	-12	20
Resultat før skat	-85	-3	126	571

Nøgletal

	31. mar 2002	31. dec 2001	31. mar 2001
EBITDA	-58	441	43
EBITDA, proforma ¹	-58	266	30
Logiindtægt pr. disponibelt værelse SEK (REVPAR) ²	558	619	612
Bruttodækningsgrad	20,6%	30,3%	25,6%

¹ Proforma, justeret for salg af ejendomme.

² Inklusive hoteller som drives på managementbasis.

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

Antal tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

AV, Asset Value (justeret investeret kapital)

Bogført egenkapital, plus minoritetsandele, plus overværdi i flyflåden, plus 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing, plus netto rentebærende gæld, minus kapitalandele i associerede selskaber. Kan også udtrykkes som de samlede aktivers bogførte værdi, plus overværdien i flyflåden, plus 7 gange den årlige omkostning til operationel flyleasing, minus kapitalandele i associerede selskaber, minus ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver.

Betalte passagerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodækningsgrad

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

CAPEX (Capital Expenditure)

Fremtidige betalinger vedrørende fly i fast ordre.

Cash flow fra virksomheden

Internt tilførte midler før driftskapitalforandringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EBITDA, Driftsresultat før afskrivninger

Driftsresultat før finansielle poster netto, skat, afskrivninger, resultatandele i associerede selskaber og resultat fra salg af anlægsaktiver.

EBITDAR, Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger

Driftsresultat før finansielle poster netto, skat, afskrivninger, resultatandele i associerede selskaber, resultat fra salg af anlægsaktiver og leasingomkostninger til fly.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

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

EV (Enterprise Value)

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

Forrentning af egenkapital

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Forrentning af investeret kapital (ROCE)

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

Gældsætningsgrad

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

Kabinefaktor passagerer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat efter skat divideret med totalt antal aktier.

REVPAR, Revenue per available room

Indtægt pr. disponibelt hotelværelse.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Rentedækningsgrad

Driftsresultatet tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

Sale leaseback

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

Soliditet

Egenkapital plus minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Delårsrapport 2, januar-juni 2002	7. august 2002
Delårsrapport 3, januar-september 2002	12. november 2002
Regnskabskommuniké 2002	februar 2003
Årsregnskab 2002 og Miljøregnskab	marts 2003

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

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

Investor Relations: Sture Stølen +46 8 797 14 51
e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS og Wildeco
Tryk: Jernstrøm Offset
Papir: Silverblade Matt

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

DK