

## Halvåret i korthet

- Omsättningen för första halvåret uppgick till 31 643 (25 948) MSEK, en ökning med 21,9%. För jämförbara enheter minskade omsättningen med 3,4% medan omsättningen under andra kvartalet ökade med 0,1%.
- Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR) uppgick för perioden januari-juni till 3 832 (2 408) MSEK. Andra kvartalet blev EBITDAR 3 248 (1 237) MSEK.
- Resultat före realisationsvinster uppgick för årets sex första månader till -133 (219) MSEK. För andra kvartalet uppgick resultatet till 1 180 (142) MSEK.
- Koncernens resultat före skatt uppgick till -407 (220) MSEK, varav i Scandinavian Airlines -569 (-56) MSEK.
- Koncernens resultat före skatt är positivt påverkat av de förvärvade bolagen, Braathens och Spanair, med 315 MSEK.
- CFROI för tolv månadersperioden juli 2001-juni 2002 blev 11% (15%). Koncernens avkastningskrav är 20% varför resultatnivån är långt ifrån det som krävs för att möta det fastställda kravet.
- Resultat per aktie för perioden januari-juni blev för SAS koncernen -2,15 (0,87) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 89,62 (104,95) SEK.
- Trots fortsatt osäkerhet avseende konkurrens- och konjunkturutvecklingen bedömer SAS koncernen att resultatet före skatt, exklusive realisationsvinster, kommer att bli positivt för 2002. Realisationsvinster inklusive kostnader för in- och utfasning av flygplan kommer under 2002 att uppgå till minst 350 MSEK.

(MSEK)	April – Juni		Januari-Mars		Januari – Juni	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Omsättning	<b>17 868</b>	13 811	<b>13 775</b>	12 137	<b>31 643</b>	25 948
EBITDAR	<b>3 248</b>	1 237	<b>584</b>	1 171	<b>3 832</b>	2 408
EBITDAR-marginal	<b>18,2%</b>	9,0%	<b>4,2%</b>	9,6%	<b>12,1%</b>	9,3%
EBIT	<b>1 354</b>	167	<b>-1 406</b>	83	<b>-52</b>	250
EBIT-marginal	<b>7,6%</b>	1,2%	<b>-10,2%</b>	0,7%	<b>-0,2%</b>	1,0%
Resultat före realisationsvinster	<b>1 180</b>	142	<b>-1 313</b>	77	<b>-133</b>	219
EBT	<b>1 039</b>	180	<b>-1 446</b>	40	<b>-407</b>	220
Resultat per aktie (SEK)	<b>5,88</b>	0,79	<b>-8,17</b>	0,08	<b>-2,15</b>	0,87

SAS koncernen är Skandinavien största börsnoterade flyg- och resekoncern som erbjuder flygtransporter samt relaterad service med utgångspunkt från norra Europa. Huvudverksamheten bedrivs av flygbolaget Scandinavian Airlines som flyger inom Skandinavien, till/från Europa, Nordamerika och Asien. Scandinavian Airlines är medlem och en av grundarna till världens största globala flygallians – Star Alliance™. SAS koncernen är också aktiv ägare i flygbolagen Spanair, Braathens, Widerøe och Air Botnia samt hotellverksamheten Rezidor SAS Hospitality. Därutöver finns ytterligare företag i koncernen som stödjer flygverksamheten, exempelvis SAS Cargo och SAS Flight Academy.

## VD har ordet

SAS koncernens resultatutveckling under det andra kvartalet följde den plan som koncernledningen fastlade under 2001, för att åter uppnå lönsamhet och tillväxt. Periodens resultat innebär en kraftig återhämtning jämfört med de första tre månadernas betydande förlust. Ökningen i omsättning och resultat är bland annat effekten av ett handfast operativt förändringsarbete samt de strategiska förvärven i Braathens och Spanair. Koncernens strategiska position har förstärkts på flera marknader.

Arbetet i koncernen har under våren följt fyra huvudspår; korrigerig av kapaciteten till rådande efterfrågan, långsiktig resultatförbättring och ökad konkurrenskraft i flyg- och därtill relaterad verksamhet, integration av de nyförvärvade företagen samt implementering av koncernens nya struktur.

Åtgärderna för att komma till rätta med den omedelbara överkapacitet, som händelserna under hösten 2001 gav upphov till har genomförts framgångsrikt och beläggningen i koncernens flygplan har nått rekordnivåer.

Resultateffekten av dessa kortsiktiga åtgärder har bedömts uppgå till brutto 6 400 MSEK med full effekt under 2003, varav 2 350 MSEK uppnåts per den 30 juni.

Konkurrensen i flygindustrin är idag hårdare än någonsin och kommer både från traditionella flygbolag och lågkostnadsaktörer. Att uppnå uthållig lönsamhet och konkurrenskraftiga priser förutsätter kundanpassade produkter och kostnadsnivåer, som är radikalt lägre än våra nuvarande. Mot den bakgrunden genomförs i Scandinavian Airlines nu ett strukturellt och långsiktigt förändringsarbete, som påverkar alla delar av verksamheten, alltifrån produkt till produktion och distribution. Åtgärderna, som innebär den största trafikomläggningen i bolagets historia, innebär bättre precision i styrningen och ett avsevärt lägre behov av administration. Den totala resultateffekten av dessa åtgärder bedöms uppgå till 4 000 MSEK på årsbasis från 2004. Därtill kommer effekten av effektivisering av administration på koncernnivå, strukturella åtgärder i andra koncernbolag samt synergieffekter vid integration av förvärvade bolag.

Förvärvet av Braathens har inneburit en strategisk förstärkning på en av våra viktigaste hemmamarknader. Den pågående integrationen av företaget i koncernen sker inte utan uppoffringar för medarbetarna. Glädjande nog har vi redan nu kunnat leva upp till vår målsättning att skapa ett effektivare trafiksystem i Norge och våra kunder har kunnat dra fördel av vår samordning genom lägre priser. Braathens har på ett icke oväsentligt sätt bidragit till resultatförbättringen under andra kvartalet. I Spanair, som konsolideras sedan den 1 mars, har nedläggning av olönsamma linjer och förändrat strategiskt fokus bidragit till en betydande resultatförbättring. Spanair förväntas kunna redovisa ett positivt operativt resultat under 2002.

I en så turbulent och konkurrensintensiv situation, som flygindustrin har befunnit sig sedan ett år tillbaka, har det varit nödvändigt att fokusera på den dagliga, operativa verksamheten. I ett längre perspektiv och med flera betydande flygbolag inom koncernens ram, måste koncernen tillförsäkras en ändamålsenlig styrning. SAS koncernens struktur med olika affärsområden är ägnad att möta kraven på affärsmässighet i varje led och en samordning och koordinering för koncernens bästa. Tillsättning av två nya medlemmar i koncernledningen, vilket meddelats idag, kommer att säkra den fortsatta utvecklingen av koncernens affärsområden.

Det senaste året har kanske inneburit den mest krävande och omvälvande perioden i flygindustrins och SAS historia. Effekten är sannolikt att branschen på några års sikt kommer att ha genomgått stora förändringar i riktning mot färre men effektivare flygbolag. För SAS del står målet fast att efter denna process stå starkare och konkurrensdugligare än före flygkrisens början.

Det förändringsarbete som nu pågår och den målmedvetenhet som jag känner hos SAS medarbetare, har stärkt mig i uppfattningen om att det kommer att lyckas. Men det kommer inte att ske utan stora ansträngningar och uppoffringar. Vi är fortfarande långt ifrån en acceptabel resultatnivå och en avkastning, som våra aktieägare har rätt att kräva på sitt investerade kapital. Resultatet för 2002 års andra kvartal ger oss råg i ryggen inför det arbete som återstår för att motsvara de höga förväntningar, som våra ägare, kunder och medarbetare har rätt att ställa på oss.

Jørgen Lindegaard

# Strategiskt viktiga händelser

## Första kvartalet 2002

- Airbus A340 har infasats på samtliga linjer till Asien.
- EU-kommissionen godkände den 5 mars SAS koncernens ökade ägarandel i Spanair till 74%. Fortsättningsvis behandlas Spanair som ett dotterföretag.
- Norska Konkurrensvirket beslutade att Scandinavian Airlines, Braathens och Widerøe inte får använda sina bonusprogram på inrikes resor i Norge.

## Andra kvartalet 2002

- Scandinavian Airlines och Braathens samordnade den 2 april sina trafiksystem på norsk inrikes trafik.
- SAS AB genomförde en nyemission på 200 MSEK som ett sista steg i införande av en gemensam aktie.
- SAS koncernen meddelade beslut om större effektiviseringar i sitt trafiksystem som en del av de strukturella åtgärderna.
- SAS EuroBonus fick utmärkelsen Freddie Award för sjätte året i rad.
- SAS koncernen tilldelades European Environmental Reporting Awards (EERA) för bästa "Europeiska miljöredovisning 2000".
- SAS koncernen förvärvade i maj 33,1% av aktierna i Widerøe från minoritetsaktieägare. Ett frivilligt erbjudande på samma villkor gavs till övriga minoritetsaktieägare, varav majoriteten accepterat erbjudandet per den 30 juni. SAS koncernens ägande uppgår därefter till 99,4%.
- Den första juni introducerades Scandinavian Airlines nya resekoncept "Scandinavian Direct" för ett enklare, smidigare och mer prisvänligt resande på skandinaviska resor.
- I juni beslutades att Spanair skall bli fullvärdig medlem i Star Alliance™.
- Scandinavian Airlines lanserade i juni ett nytt distributionskoncept, baserat på nettopriser och med fokusering på ökad internetförsäljning, med start från den 1 januari 2003.

## Händelser efter 30 juni 2002

- SAS koncernen ingick den 5 juli avtal om att sälja dotterbolaget SMART till Amadeus för cirka 1 000 MSEK. Transaktionen ger en realisationsvinst på cirka 800 MSEK och en positiv effekt på kassaflödet om cirka 950 MSEK. Transaktionen förutsätter myndighetsgodkännande.
- Scandinavian Airlines tecknade nytt avtal med kabinföreningarna som bland annat möjliggör ett mer flexibelt tjänstgöringssystem samt förbättrad produktivitet.

# SAS koncernen

## Trafikutveckling

### Trafikutveckling inom flygindustrin i Europa

Utvecklingen bland flygbolagen i Europa har under halvåret präglats av kapacitetsneddragningar efter händelserna hösten 2001. Som en följd av detta har bolagen under andra kvartalet visat en stark ökning i kabinfaktorerna med mindre yield-pess som följd. Den internationella trafiken (RPK), minskade med cirka 7,7% och kapaciteten med 10,4% det första halvåret. Kabinfaktorn för perioden ökade till 73,9% vilket är 2,2 procentenheter högre än 2001.

### SAS koncernens trafikutveckling

SAS koncernens trafik (RPK) ökade under första halvåret 2002 med 26,8% jämfört med 2001. Under andra kvartalet steg trafiken med 27,6%, varav 27,5% förklaras av förvärven av Braathens och Spanair. För jämförbara enheter, Scandinavian Airlines, Widerøe och Air Botnia, ökade trafiken under andra kvartalet 2002 med 0,8%. Kapaciteten för koncernen minskade under samma period med 9,4%. SAS koncernen kunde därmed öka sin kabinfaktor med 2,8 procentenheter till 67,8%.

Den interkontinentala trafiken (RPK) minskade under andra kvartalet med 2,5% trots kapacitetsökningar inom Scandinavian Airlines med introduktionen av Airbus A340. Detta förklaras främst av att Spanairs interkontinentala trafik avvecklades i mars 2002. Trafiken i Europa sjönk 7,1% och kapaciteten (ASK) med 10,3% vilket främst förklaras av neddragningar inom Scandinavian Airlines. Kabinfaktorn steg med 2,2 procentenheter till 63,3%.

Den intraskandinaviska trafiken (RPK) minskade under kvartalet med 2,9%. Inrikestrafiken (RPK) i Danmark samt till Grönland sjönk 5,3%. I Norge sjönk trafiken (RPK) 7,0% och kapaciteten (ASK) med 8,8% vilket gjorde att kabinfaktorn steg 1,1 procentenheter till 60,2%. Samordningen av trafiken mellan Scandinavian Airlines och Braathens från den 2 april har fungerat väl. I Sverige minskade Scandinavian Airlines trafik (RPK) med 8,1% och kapaciteten med 7,1%.

## Trafik och produktion

SAS koncernen*	April - Juni			Januari - Juni		
	2002	2001	förändr.	2002	2001	förändr.
Antal passagerare (000)	8 941	9 662	-7,5%	16 553	18 057	-8,4%
Passagerarkilometer (milj) RPK	8 147	8 619	-5,5%	14 985	15 860	-5,5%
Säteskilometer, (milj) ASK	12 023	13 264	-9,4%	23 240	25 654	-9,4%
Kabinfaktor	67,8%	65,0%	+2,8 p.e	64,5%	61,8%	+2,7 p.e

Trafikutveckling per linjeområde*	Apr-Jun 2002 vs. Apr-Jun 2001		Jan-Jun 2002 vs. Jan-Jun 2001	
	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)
Interkontinentalt	-2,5%	-12,1%	-2,6%	-10,1%
Europa	-7,1%	-10,3%	-5,3%	-9,4%
Intraskandinavien	-2,9%	+0,8%	-4,6%	-1,5%
Danmark, Grönland (inrikes)	-5,3%	+7,3%	-11,4%	+1,4%
Norge (inrikes)	-7,0%	-8,8%	-10,5%	-14,1%
Sverige (inrikes)	-8,1%	-7,1%	-9,5%	-6,5%

\* = Passagerartrafik för Scandinavian Airlines, Spanair, Braathens, Widerøe och Air Botnia.

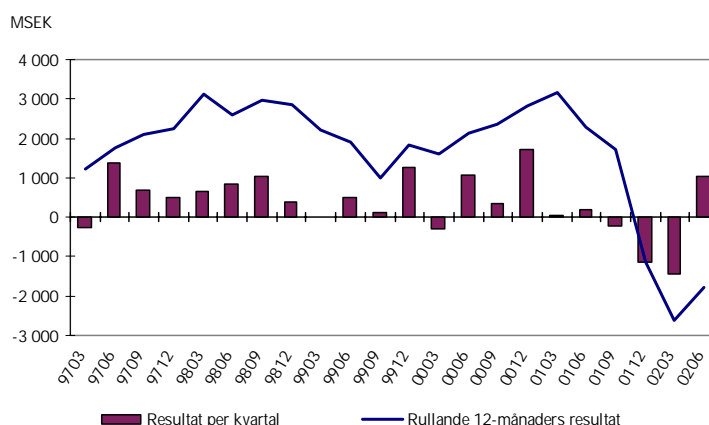
# SAS koncernen

## Resultat i sammandrag

(MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsättning	17 868	13 811	31 643	25 948	57 128	50 457
Personalkostnader	-5 497	-4 570	-10 706	-8 653	-19 845	-16 052
Övriga rörelsekostnader	-9 123	-8 004	-17 105	-14 887	-32 691	-28 623
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>3 248</b>	<b>1 237</b>	<b>3 832</b>	<b>2 408</b>	<b>4 592</b>	<b>5 782</b>
Leasingkostnader	-1 050	-579	-1 928	-1 088	-3 265	-2 091
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>2 198</b>	<b>658</b>	<b>1 904</b>	<b>1 320</b>	<b>1 327</b>	<b>3 691</b>
Avskrivningar	-715	-565	-1 366	-1 141	-2 668	-2 400
Resultatandelar i intresseföretag	-12	36	-340	71	-481	4
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1	-31	1	-26	3	1 007
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-118	69	-251	26	396	233
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>1 354</b>	<b>167</b>	<b>-52</b>	<b>250</b>	<b>-1 423</b>	<b>2 535</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	-24	0	-24	1	-24	5
Finansnetto	-291	13	-331	-31	-320	-256
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>1 039</b>	<b>180</b>	<b>-407</b>	<b>220</b>	<b>-1 767</b>	<b>2 284</b>
Skatt	-100	-28	-1	-55	157	-543
Minoritetsandelar	29	-24	54	-24	51	-15
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>968</b>	<b>128</b>	<b>-354</b>	<b>141</b>	<b>-1 559</b>	<b>1 726</b>
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	<b>5,88</b>	<b>0,79</b>	<b>-2,15</b>	<b>0,87</b>	<b>-9,48</b>	<b>10,67</b>

<sup>1</sup> Resultat per aktie är beräknat på 164 500 000 aktier, per juni 2002 (efter genomförd nyemission) och på 161 816 396 aktier per juni 2001.

## Resultat före skatt



# SAS koncernen

## Omsättning och resultat per affärsområde

Omsättning (MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	11 091	11 745	20 429	21 727	39 868	41 975
Subsidiary & Affiliated Airlines	4 917	785	7 749	1 525	9 347	2 792
Airline Related Businesses	2 243	1 943	4 341	3 467	9 022	6 397
Rezidor SAS Hospitality	878	888	1 624	1 679	3 455	3 316
Koncernelimineringar	-1 261	-1 550	-2 500	-2 450	-4 564	-4 023
<b>Total omsättning</b>	<b>17 868</b>	<b>13 811</b>	<b>31 643</b>	<b>25 948</b>	<b>57 128</b>	<b>50 457</b>

Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA (MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	1 331	354	876	739	-293	2 512
Subsidiary & Affiliated Airlines	566	98	657	174	800	287
Airline Related Businesses	130	136	261	304	559	571
Rezidor SAS Hospitality	85	92	24	125	173	343
Koncernelimineringar	86	-22	86	-22	88	-22
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>2 198</b>	<b>658</b>	<b>1 904</b>	<b>1 320</b>	<b>1 327</b>	<b>3 691</b>

Resultat före skatt, EBT (MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	466	35	-569	-56	-2 012	1 745
Subsidiary & Affiliated Airlines	415	92	65	126	-54	125
Airline Related Businesses	13	14	36	114	82	181
Rezidor SAS Hospitality	59	61	-26	58	124	255
Koncernelimineringar	86	-22	87	-22	93	-22
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>1 039</b>	<b>180</b>	<b>-407</b>	<b>220</b>	<b>-1 767</b>	<b>2 284</b>

# SAS koncernen

## Ekonomisk utveckling

### Förvärv

Den 5 mars 2002 godkände EU-kommissionen övertagandet av ytterligare 25% av aktierna i Spanair. Spanair konsolideras därmed som dotterföretag från och med mars 2002. Under andra kvartalet 2002 förvärvades ytterligare 36,1% av aktierna i Widerøe. SAS koncernens ägarandel är därefter 99,4%.

### Januari–Juni 2002

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari–juni 2001 och 2002 är 159 MSEK. Effekten är på omsättningen 666 MSEK, på kostnadssidan -436 MSEK, samt på finansnettot -71 MSEK. Merparten av valutakurseffekterna uppkom i Scandinavian Airlines. Rörelseresultatet påverkades positivt av den norska kronan med 143 MSEK och negativt av USD med 49 MSEK.

SAS koncernens omsättning ökade med 5 695 MSEK, eller 21,9%, från 25 948 MSEK till 31 643 MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt, 666 MSEK, samt periodens omsättning i Braathens och Spanair, 5 923 MSEK, minskade koncernens omsättning med 894 MSEK eller 3,4%. Scandinavian Airlines passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, minskade med 0,4% jämfört med första halvåret 2001. Enhetsintäkten, yelden, minskade rensat för valutaeffekter med 2,4%. Den totala passagerartrafiken i koncernen minskade jämfört med första halvåret 2001 med 5,5%.

Personalkostnaderna ökade med 2 053 MSEK, eller 23,7% och uppgick till 10 706 (8 653) MSEK. Rensat för valutaeffekter samt personalkostnader i förvärvade företag ökade kostnaderna med 497 MSEK eller 5,7%. Personalantalet i SAS koncernen ökade med 4 658 eller 15,3%. Braathens och Spanair representerar en ökning med 5 180. Personalantalet i jämförbara enheter minskade med 1,7%.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 2 218 MSEK, eller 14,9% till 17 105 MSEK. Exklusive valutakurseffekter samt förvärvade företag minskade kostnaderna med 8,8%. Som ett resultat av kapacitetsneddragningar i Scandinavian Airlines har kostnader för flygplansunderhåll varit lägre än planerat under första halvåret. Delar av dessa kostnader kommer därför att belasta andra halvåret.

Leasingkostnaderna ökade med 840 MSEK till 1 928 MSEK. Av ökningen svarar Braathens och Spanair för 766 MSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, blev 1 904 (1 320) MSEK. Bruttovinstmarginalen ökade från 5,1% till 6,0%.

Avskrivningarna var 1 366 (1 141) MSEK, en ökning med 225 MSEK varav 101 MSEK i förvärvade enheter.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till -340 (71) MSEK. Spanair redovisas som intresseföretag till och med februari 2002 och ingår med -300 (-16) MSEK. Därutöver redovisas sämre resultat än 2001 i British Midland, -57 (8) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 14 (10) MSEK. Upplösning av aktiereserv gjordes föregående år med 80 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -331 (-31) MSEK. Räntenettet blev -370 (-141) MSEK. Valutaeffekten på koncernens nettoskuld var 39 (110) MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev -133 (219) MSEK.

Under första halvåret har sex Boeing 737 samt en Fokker F28 avyttrats. Inga realisationsresultat uppkom i dessa transaktioner. Perioden januari–juni har in- och utfasningskostnader relaterat till byte av flygplanstyper i flygplansflottan, redovisats med 230 (177) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till –407 (220) MSEK. Förändringen i resultat före skatt beror på:

Valutaeffekt	159
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 194
Leasingkostnader och avskrivningar	-1 065
Resultatandelar i intresseföretag	-411
Räntenetto	-229
Realisationsvinster	<u>-275</u>
	-627

### Andra kvartalet 2002

Koncernens resultat för andra kvartalet utvecklades enligt plan och blev väsentligt bättre än årets första tre månader. Trafik och enhetsintäkt ökade marginellt jämfört med föregående år. Kapacitetsneddragningar har medfört ökat kapacitetsutnyttjande. Lägre rörelsekostnader till följd av reducerade volymer påverkade resultatet positivt samtidigt som förvärvade enheter redovisade positivt resultat.

Koncernens omsättning uppgick till 17 868 (13 811) MSEK, en ökning med 4 057 MSEK eller 29,4%. Med hänsyn till valutaeffekt, 123 MSEK, samt omsättning i Braathens och Spanair, 3 918 MSEK, ökade omsättningen med 0,1%.

Passagerartrafiken i Scandinavian Airlines ökade med 0,2% och den valutajusterade yielden ökade med 0,7%.

Rörelsekostnaderna uppgick till 14 620 (12 574) MSEK, en ökning med 16,3%. Rensat för valutaeffekter samt jämförbara enheter minskade rörelsekostnaderna med 7,3%.

Lägre bränslepris, lägre kostnader för flygplansunderhåll samt reducerad produktion har bidragit till kostnadsminskningen. Andra kvartalet 2001 belastades även med EU-bot om 360 MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev 1 180 (142) MSEK. Häri ingår Braathens och Spanair innevarande år med 336 MSEK.



# SAS koncernen

## Resultatförbättringsåtgärder

I SAS koncernen pågår för närvarande ett antal aktiviteter både på intäkts- och kostnadssidan. Den totala bruttoramen för åtgärderna uppgår till omkring 10 miljarder SEK över en 3-4 årsperiod.

Åtgärderna är indelade i två delar: kortsiktiga åtgärder samt strukturella åtgärder.

Kortsiktiga åtgärder (MSEK)	Brutto helårseffekt	Estimerad resultateffekt per 30 juni 2002
Scandinavian Airlines		
Kapacitetsreduktioner	500	250
Intäktsförstärkningar	2 200	1 100 *)
Kostnadsreduktioner	2 400	600
Övriga affärsområden	<u>1 300</u>	<u>400</u>
<b>Totalt kortsiktiga åtgärder</b>	<b>cirka 6 400</b>	<b>cirka 2 350</b>

\*) Intäktsförstärkningarna bestående av en tilläggsavgift på 4 USD/ passagerare/ flygning samt en generell prisökning på 5% är i hög grad motverkade av negativ passagerarmix samt ökade försäkringskostnader.

### Strukturella åtgärder – Scandinavian Airlines (MSEK)

Produktion	2 000
Ledning, administration, produkt, service, priskoncept och distribution	<u>2 000</u>
<b>Totalt strukturella åtgärder</b>	<b>cirka 4 000</b>
<b>Summa åtgärder (brutto) för SAS koncernen</b>	<b>cirka 10 400</b>

### Kortsiktiga åtgärder – 6 400 MSEK

De kortsiktiga åtgärderna i koncernen om totalt cirka 6 400 MSEK omfattar 5 100 MSEK i Scandinavian Airlines och 1 300 MSEK i koncernens övriga affärsområden. Åtgärderna är för närvarande under implementering och resultateffekten under 2002 är därmed något mindre än full resultat effekt som förväntas under 2003.

Kostnadsreduktioner inom Scandinavian Airlines pågår enligt plan och består av traditionella åtgärder för kostnadsreduktioner. Åtgärderna har haft en effekt med 600 MSEK under första halvåret och förväntas få en helårseffekt under 2002 på 1 700 MSEK. Full effekt på 2 400 MSEK förväntas uppnås under 2003.

### Strukturella åtgärder – 4 000 MSEK

De strukturella åtgärderna om cirka 4 000 MSEK har som mål att ta Scandinavian Airlines ur den negativa resultatutvecklingen och skapa förutsättningar för att återgå till lönsamhetsnivåer i linje med SAS koncernens avkastningsmål på 20% CFROI. De strukturella åtgärderna ger vissa effekter först under 2003 och förväntas få full effekt år 2004.

De långsiktiga strukturella åtgärderna består av fem delar och omfattar produktion, produkt och service, priskoncept, distribution samt ledning och administration.

Inom ramen för åtgärderna informerade Scandinavian Airlines den 17 april om ett komplett nytt trafiksystem som utvecklats för att öka effektiviteten som exempelvis utnyttjandet av flygplanen. Första fasen påbörjas under vinterprogrammet 2002/2003. Ett stabilare trafiksystem förväntas också öka punktligheten. Helt implementerat förväntas det ändrade produktionskonceptet ge bruttoeffekter på drygt 2 000 MSEK för SAS koncernen under 2003-2004.

Ramen för de strukturella åtgärderna är inte fast utan kan utökas om marknadssituationen och förutsättningar i övrigt förändras. Prispress på marknaden, fortsatt negativ passagerarmix med press på yield, ökade försäkringskostnader samt ett antal andra negativa faktorer gör att nettoeffekter av programmen är svåra att estimeras.

#### **Övriga områden**

Utöver de kortsiktiga åtgärderna i SAS koncernen och de strukturella åtgärderna i Scandinavian Airlines, kommer effekter av reducerad administration på koncernnivå. Därutöver kommer effekter från strukturella åtgärder i andra koncernbolag samt synergieffekter i samband med integrationen av förvärvade bolag i koncernen.

För närvarande har inga avsättningar gjorts avseende kostnader för genomförande av ovan nämnda åtgärder. I de fall merkostnader förväntas uppstå, kommer avsättningar att göras fortlöpande.

# SAS koncernen

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 Juni 2002	31 December 2001	30 Juni 2001
Flygplan och reservdelar	26 033	22 076	16 224
Övriga icke räntebärande tillgångar	25 104	22 214	24 221
Räntebärande tillgångar (exkl likvida medel)	7 281	6 810	7 187
Likvida medel	9 736	11 662	12 220
<b>Tillgångar</b>	<b>68 154</b>	<b>62 762</b>	<b>59 852</b>
Eget kapital	14 742	15 544	16 982
Minoritetsintressen	-104	263	268
Uppskjuten skatteskuld	3 781	3 856	3 992
Förlagslån	892	920	874
Övriga räntebärande skulder	28 160	25 204	22 292
Rörelseskulder	20 683	16 975	15 444
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>68 154</b>	<b>62 762</b>	<b>59 852</b>
<b><u>Eget kapital</u></b>			
Ingående balans	15 544	17 520	17 520
Utdelning till aktieägare	-	-754	-754
Förändring av omräkningsdifferens	17	140	75
Aktiekonvertering	-	-298	-
Förändring i koncernens sammansättning	-465	-	-
Resultat efter skatt	-354	-1 064	141
<b>Utgående balans</b>	<b>14 742</b>	<b>15 544</b>	<b>16 982</b>
Eget kapital per aktie (SEK) <sup>1)</sup>	89,62	96,06	104,95
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
	<b>30 Juni 2002</b>	<b>31 December 2001</b>	<b>30 Juni 2001</b>
EBITDAR-marginal (12 månader rullande)*	8%	6%	12%
EBIT-marginal (12 månader rullande) **	-2%	-2%	5%
CFROI (12 månader rullande) ***	11%	8%	15%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-10%	-6%	10%
Soliditet	22%	25%	29%
Nettoskuld, MSEK	12 035	7 652	3 759
Skuldsättningsgrad ****	0,82	0,48	0,22
Räntetäckningsgrad (12 månader rullande) *****	-0,7	-0,8	3,5

\* EBITDAR i relation till omsättning

\*\* EBIT i relation till omsättning

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

\*\*\*\* 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

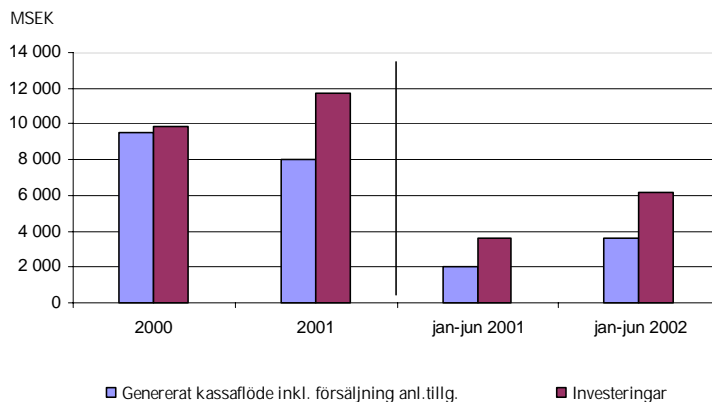
1) Eget kapital per aktie är beräknad på 164 500 000 aktier per juni 2002 (efter genomförd nyemission) och på 161 816 396 aktier per juni och december 2001.

# SAS koncernen

## Kassaflödesanalys

(MSEK)	April- Juni		Januari-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-02	2000-01
Resultat före skatter	1 039	180	-407	220	-1 767	2 284
Avskrivningar	715	565	1 366	1 141	2 668	2 400
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	43	-276	43	-472	-1 311	-1 934
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	62	-130	429	-238	573	-260
Betald skatt	-105	-14	-105	-152	-153	-109
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>1 754</b>	<b>325</b>	<b>1 326</b>	<b>499</b>	<b>10</b>	<b>2 381</b>
Förändring av rörelsekapital	561	453	662	-36	1 165	1 099
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>2 315</b>	<b>778</b>	<b>1 988</b>	<b>463</b>	<b>1 175</b>	<b>3 480</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-3 178	-1 601	-5 128	-3 643	-12 335	-9 007
Investeringar i dotterföretag	-181	-	-1 064	-	-1 890	-
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	378	1 180	1 608	1 550	8 440	5 222
<b>Finansieringsunder-/överskott</b>	<b>-666</b>	<b>357</b>	<b>-2 596</b>	<b>-1 630</b>	<b>-4 610</b>	<b>-305</b>
Utdelning	-	-754	-	-754	-	-754
Extern finansiering, netto	1 214	6 033	670	5 625	2 126	6 945
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>548</b>	<b>5 636</b>	<b>-1 926</b>	<b>3 241</b>	<b>-2 484</b>	<b>5 886</b>

## Kassaflöde och investeringar



# SAS koncernen

## Investeringar

SAS koncernens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick för perioden till 6 327 (3 643) MSEK. Av investeringarna svarade Scandinavian Airlines för 5 198 (3 041) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 927 (294) MSEK, Airline Related Businesses för 118 (176) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality för 84 (132) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 4 628 (2 737) MSEK.

Vid utgången av juni 2002 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 918 MUSD.

Flygplan i fast beställning under perioden 2002-2005>:

<u>SAS Koncernen</u>	<u>Totalt</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005&gt;</u>
CAPEX (MUSD)	918	415	220	200	83
Antal flygplan	28	13	7	5	3
<u>Scandinavian Airlines</u>	<u>Totalt</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005&gt;</u>
CAPEX (MUSD)	768	375	145	165	83
Antal flygplan	22	12	3	4	3

## Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 30 juni 2002 uppgick till 9 736 (12 220) MSEK. Koncernen har per idag outnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 925 MUSD.

Soliditeten per 30 juni 2002 var 22% (29%). Minskningen i soliditeten kan hänföras till en reducering av koncernens eget kapital samt den ökade balansomslutningen. Minskningen i eget kapital, 2 240 MSEK, förklaras främst av en negativ resultatutveckling, samt förändring i koncernens sammansättning. Ökningen i balansomslutningen, beror netto på konsolidering av Spanair och Braathens samt ökade investeringar. Målsättningen är att soliditeten före utgången av år 2004 ska uppgå till minst 30% samt nettoskuld/eget kapital till lägre än 50%. Nettoskulden uppgick till 12 035 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 4 383 MSEK. Nettoskulden förväntas nå sin högsta nivå under 2002, för att sedan minska. Förändringen sedan årsskiftet förklaras främst av pågående investeringsprogram i nya flygplan samt konsolidering av Spanair som dotterföretag. Kassaflöde från verksamheten var för perioden januari-juni positivt, 1 326 (499) MSEK, kassaflödet för andra kvartalet blev 1 754 (325) MSEK.

Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till 4 890 (2 096) MSEK under perioden.

Beräknat övervärde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan uppgick per 30 juni 2002 till cirka 1 200 (6 800) MSEK. Nedgången i övervärdena på flygplanen i koncernen sedan juni 2001, beror på att fortsatt överkapacitet samt ett ökat utbud av flygplan på marknaden efter händelserna den 11 september 2001, medfört pressade priser på andrahandsmarknaden. Osäkerheten på marknaden gör det svårt att fastställa korrekta marknadsvärden varför SAS koncernens beräknade övervärde från och med denna rapport baseras på genomsnittet av offentligt publicerade marknadsvärden från tre värderingsinstitut. I tillägg tas även hänsyn till den orealiserade valutakurseffekten på lån i USD vilka säkringsredovisas mot delar av flygplansflottan.

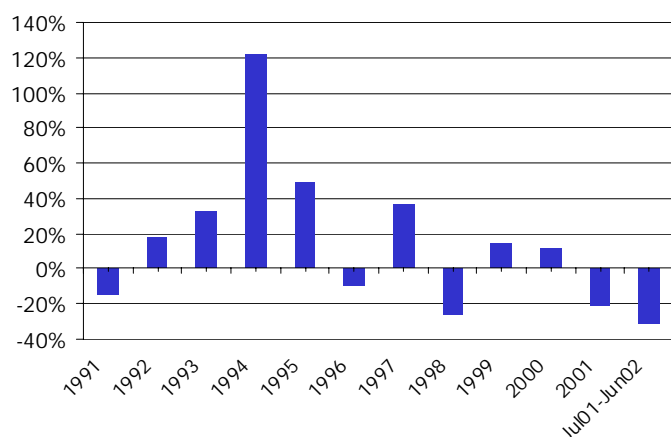
# SAS koncernens övergripande mål

## Aktieavkastningsmål

SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till minimum 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

Under första halvåret 2002 sjönk SAS marknadsvärde med 7,7%. Bolagsstämman den 17 april beslutade att inte ge någon utdelning. Under 12 månadersperioden juli 2001 till juni 2002 sjönk marknadsvärdet med 30,8%.

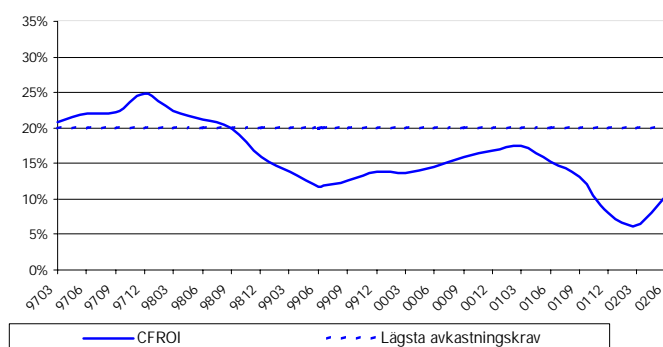
### SAS-aktiens årliga totalavkastning \*



## Cash flow return on investments, CFROI

Ett av koncernens övergripande mål är att under kommande femårsperiod uppnå en CFROI om i genomsnitt minimum 20% per år där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplansflottan.

### Utveckling av cash flow return on investments, CFROI (%) \*



\* 12 månader rullande värden

Koncernen har under perioden juli 2001 - juni 2002 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 4 592 (5 782) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 11% (15%).

En CFROI på minimum 20% för SAS koncernen motsvarar en EBT-nivå på cirka 5 500 MSEK på två till tre års sikt.

## Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	Juli - Juni 2001-2002	Juli - Juni 2000-2001
<b>Resultat (12 månader)</b>		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	1 327	3 691
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	3 265	2 091
<b>EBITDAR</b>	<b>4 592</b>	<b>5 782</b>
<b>Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)</b>		
+ Eget kapital	15 515	16 823
+ Minoritetsandelar	158	164
+ Övervärde flygplan	2 662	6 230
+ Kapitaliserade leasingkostnader (7-faktor)*	17 991	12 893
- Kapitalandelar i intresseföretag	-1 011	-997
+ Nettoskuld	8 148	2 673
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	<b>43 463</b>	<b>37 786</b>
 CFROI	 11%	 15%

\* 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 8 840 (4 428) MSEK.

## Personal

Medelantal anställda i SAS koncernen under perioden januari-juni 2002 var 35 157 (30 499) varav 21 846 (23 158) i Scandinavian Airlines, 6 673 (1 534) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 779 (2 783) i Airline Related Businesses samt 2 859 (3 024) i Rezidor SAS Hospitality.

## Redovisningsprinciper

SAS AB's och koncernens delårsbokslut har upprättats enligt god redovisningssed i Sverige. Redovisningsprinciperna är desamma som användes i den senaste årsredovisningen.

# Moderbolaget SAS AB

Redovisat resultat före skatt var för perioden -40 (0) MSEK. Eget kapital uppgick per 30 juni 2002 till 1 879 MSEK jämfört med 1 721 MSEK vid årets början och balansomslutningen var 3 318 MSEK, jämfört med 3 150 MSEK vid årets början.

I april genomfördes en riktad nyemission av 2 683 604 aktier. Emissionen skedde till teckningskurs 74 SEK per aktie totalt 200 MSEK. Aktiekapitalet ökade med 27 MSEK till 1 645 MSEK fördelat på 164 500 000 aktier och resterande 172 MSEK avsattes till överkursfond. Antal aktieägare uppgår till 19 218.

## Utsikter för helåret 2002

Utvecklingen för det första och andra kvartalet följer SAS koncernens fastlagda plan för att åter uppnå lönsamhet och tillväxt. Utvecklingen av kabinfaktor och enhetsintäkt (yield) är något starkare än förväntat för andra kvartalet. Utsikterna för dessa nyckelfaktorer under den närmaste tiden är stabila, men risker finns med hänsyn till marknadssituationen inom Skandinavien och konjunkturutvecklingen i Europa.

De kortsiktiga resultatförbättringsåtgärder som presenterades under hösten 2001 har haft positiva effekter under första halvåret och effekterna kommer att öka under resterande delen av 2002. Det strukturella förändringsarbetet pågår enligt plan och kommer att ge effekter under 2003 och 2004. För närvarande är valutasituationen gynnsam med en stark norsk krona och en något svagare dollar. Detta kommer att ge positiva effekter under resterande delen av 2002 om nivåerna kvarstår. Bränslepriset är också lägre under 2002 än 2001.

Såväl i bokslutskommunikén i februari som i rapporten för första kvartalet 2002, bedömde SAS koncernen resultatet före skatt, exklusive realisationsvinster, att bli negativt för helåret 2002, men bättre än 2001. Trots fortsatt osäkerhet avseende konkurrens- och konjunkturutvecklingen bedömer SAS koncernen att resultatet före skatt, exklusive realisationsvinster, kommer att bli positivt för 2002.

Realisationsvinster inklusive kostnader för in- och utfasning av flygplan kommer under 2002 att uppgå till minst 350 MSEK.

Stockholm den 7 augusti 2002  
SAS AB

Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör och Koncernchef

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.  
Hela rapporten finns tillgänglig på [www.sas.se](http://www.sas.se)



# Affärsområde Scandinavian Airlines

## Marknads- och trafikutveckling

Scandinavian Airlines har under det första halvåret 2002 ökat sina marknadsandelar bland de europeiska medlemsbolagen i AEA. Enligt AEA sjönk den internationella trafiken (RPK) under första halvåret med 7,7% och kapaciteten (ASK) med 10,4%. Scandinavian Airlines internationella trafik ökade för samma period med 5,8% och kapaciteten minskade 2,0%. Scandinavian Airlines kabinfaktor för 2001 låg i genomsnitt 5 procentenheter lägre än branschens genomsnitt. I linje med Scandinavian Airlines strategi om att öka kabinfaktorn signifikant har detta under 2002 fått fullt genomslag och kabinfaktorn var under första halvåret 2002 i linje med AEA.

Marknaden är fortsatt priskänslig, men den i branschen generellt ökade kabinfaktorn gör att den tidigare yield-pressen på grund av ändrad passagerarmix minskat. Pressen på yielderna bedöms huvudsakligen uppstå som en effekt av nedgången i ekonomin, speciellt i Sverige. Tendensen med ökad fokusering på kampanjer och lågpriser som leder till en förskjutning till lägre bokningsklasser består fortfarande och med press på yelden som följd. Nedläggning av olönsamma linjer, ökad kabinfaktor och att påsken under 2002 till viss del inföll under mars 2002 gör att Scandinavian Airlines ökade den valutajusterade yelden med 0,7% under det andra kvartalet.

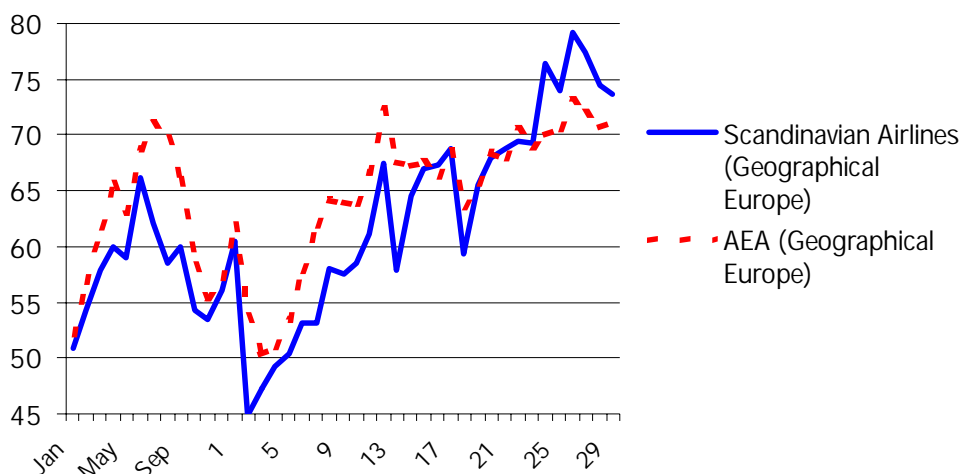
Scandinavian Airlines passagerartrafik (RPK) utveckling under det första halvåret 2002 var relativt stabil och minskade med 0,4%. Under det andra kvartalet steg trafiken med 0,2%, vilket till största del förklaras av en mycket bra utveckling för den interkontinentala trafiken. Kapaciteten (ASK) sjönk första halvåret med 3,6% och under det andra kvartalet med 4,1%. Eftersom reduktionen i kapaciteten var större än minskningen i trafiken fick det till följd att kabinfaktorn steg med 2,2 procentenheter till 67,2% under det första halvåret. För perioden april-juni steg kabinfaktorn 3,0 procentenheter till 71,1% vilket är en rekordhög kabinfaktor för perioden. Passagerarintäkterna uppgick för halvåret till 17 347 MSEK, vilket justerat för valutaeffekter är 2,8% lägre än föregående år. Under det andra kvartalet steg passagerarintäkterna med 1,7% till 9 481 MSEK. Den valutajusterade yelden minskade 2,4% för perioden januari-juni 2002.

Den interkontinentala trafiken utvecklades starkt under första halvåret. Trots att linjen till Delhi lades ned från den 1 februari samt minskad kapacitet till New York ökade trafiken med 13,2% för perioden januari-juni. Kapaciteten steg för samma period med 8,3% och kabinfaktorn med 3,7 procentenheter till 83,1%. Under andra kvartalet var tillväxten ännu starkare med en ökning av trafiken på 16,2% i kombination med en kabinfaktorökning på 4,1 procentenheter till 86,2%. Trafiken till Asien har utvecklats starkt hela 2002 sedan Airbus A340 introducerats. Trafiken till USA har också utvecklats väl och försäljningen av biljetter under andra kvartalet steg jämfört med samma period förra året. Den valutajusterade yelden under första halvåret 2002 sjönk med 6,0% och med 5,3% under andra kvartalet.

På europalinjerna minskade trafiken mätt i RPK under första halvåret med 5,1%. Antalet passagerare minskade med 3,8%. Under det andra kvartalet fortsatte trafiken (RPK), speciellt från Sverige, att utvecklas relativt svagt och minskade med 5,3%. De förändringar som infördes i trafikprogrammet från och med den 28 oktober 2001 för att anpassa kapaciteten till rådande efterfrågan medförde att kapaciteten minskade med 9,0% under första halvåret och med 11,0% under andra kvartalet. Kabinfaktorn steg för perioden april-juni med 4,0 procentenheter till 66,4%. Den valutajusterade yelden sjönk under första halvåret med 3,3% och med 0,3% under andra kvartalet.

Den 1 juni introducerades Scandinavian Airlines nya resekoncept på de intraskandinaviska linjerna. Introduktionen av det nya konceptet gör att den tidigare indelningen mellan Business Class och Economy Class försvunnit. Nedgången i ekonomierna i Skandinavien och i synnerhet i Sverige har påverkat trafiken (RPK) som minskade med 5,3% under första halvåret och med 3,8% under andra kvartalet 2002. Kapaciteten minskade första halvåret med 2,4% och med 0,6% under andra kvartalet. Kabinfaktorn minskade med 1,7 procentenheter första halvåret och med 1,9 procentenheter under andra kvartalet. Valutajusterade yelden steg första halvåret med 2,0% och med 3,2% under det andra kvartalet. Effekten på yelden relaterad till Scandinavian Direct bedöms vara begränsad.

### Kabinfaktor



Scandinavian Airlines har under 2001 haft en kabinfaktor som legat cirka 5 procentenheter lägre än AEA-flygbolagen. I linje med fastlagd strategi är kabinfaktorn för Scandinavian Airlines nu högre än AEA.

Dansk inrikestrafik utvecklades relativt väl medan trafiken till Grönland är svag. Totalt minskade antalet passagerare under första halvåret med 9,0% och trafiken (RPK) med 11,4%. För andra kvartalet specifikt minskade antalet passagerare med 5,1% och trafiken med 5,0%. Kabinfaktorn minskade under första halvåret med 8,1 procentenheter till 60,9%. Den valutajusterade yelden steg första halvåret med 6,8% och under andra kvartalet med 3,2%. I april meddelade Scandinavian Airlines att trafiken till Grönland läggs ned från april 2003.

På inrikesmarknaden i Norge anpassade Scandinavian Airlines och Braathens sina trafiksystem från den 2 april 2002. För Scandinavian Airlines innebar förändringarna huvudsakligen att bolaget tog hand om trafiken i södra Norge. Som en följd av de kortare linjerna reducerades kapaciteten (ASK) med 22,5% under andra kvartalet för Scandinavian Airlines. Trafiken minskade med 26,8% och kabinfaktorn gick ned med 3,7 procentenheter till 60,9%. Som en effekt av omläggningen till kortare linjer med annan produktmix steg yelden med 24,0% under första halvåret 2002.

Den svenska inrikesmarknaden har präglats av den svaga ekonomiska utvecklingen i Sverige. Antalet passagerare minskade första halvåret med 10,3% och under det andra kvartalet med 8,9%. Mätt i RPK sjönk trafiken med 9,5% första halvåret och med 8,2% under andra kvartalet 2002. Den något lägre minskningen under andra kvartalet förklaras huvudsakligen av att påsken under 2002 delvis inföll i mars månad. Den svaga trafikutvecklingen lyckades inte fullt ut kompenseras genom lägre kapacitet utan kabinfaktorn minskade under första halvåret med 1,9 procentenheter till 58,7%. Under andra kvartalet var nedgången 0,7 procentenheter till 60,6%. Den valutajusterade yelden steg första halvåret med 3,7% och med 8,3% under andra kvartalet.

# Scandinavian Airlines

## Trafik, produktion och yield

Totalt Scandinavian Airlines		April - Juni			Januari - Juni		
		2002	2001	förändr.	2002	2001	förändr.
Antal passagerare	(000)	6 034	6 279	-3,9%	11 125	11 761	-5,4%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	6 240	6 227	+0,2%	11 468	11 513	-0,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	8 773	9 144	-4,1%	17 061	17 701	-3,6%
Kabinfaktor		71,1%	68,1%	+3,0 p.e.	67,2%	65,0%	+2,2 p.e.
Yield, valutajusterad				+0,7%			-2,4%
<b><u>Interkontinentala linjer</u></b>							
Antal passagerare	(000)	367	322	+14,2%	668	602	+11,0%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 535	2 181	+16,2%	4 621	4 082	+13,2%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 941	2 658	+10,6%	5 564	5 137	+8,3%
Kabinfaktor		86,2%	82,1%	+4,1 p.e.	83,1%	79,4%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusterad				-5,3%			-6,0%
<b><u>Europeiska linjer</u></b>							
Antal passagerare	(000)	2 126	2 191	-3,0%	3 789	3 936	-3,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 113	2 231	-5,3%	3 781	3 985	-5,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 180	3 575	-11,0%	6 178	6 792	-9,0%
Kabinfaktor		66,4%	62,4%	+4,0 p.e.	61,2%	58,7%	+2,5 p.e.
Yield, valutajusterad				-0,3%			-3,3%
<b><u>Intraskandinaviska linjer</u></b>							
Antal passagerare	(000)	1 043	1 101	-5,3%	1 899	2 033	-6,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	502	521	-3,8%	908	958	-5,3%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	866	872	-0,6%	1 625	1 665	-2,4%
Kabinfaktor		57,9%	59,8%	-1,9 p.e.	55,9%	57,6%	-1,7 p.e.
Yield, valutajusterad				+3,2%			+2,0%
<b><u>Dansk inrikes/ Grönland</u></b>							
Antal passagerare	(000)	243	257	-5,1%	453	497	-9,0%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	89	94	-5,0%	155	175	-11,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	146	137	+6,7%	275	271	+1,4%
Kabinfaktor		60,9%	68,4%	-7,5 p.e.	56,5%	64,6%	-8,1 p.e.
Yield, valutajusterad				+3,2%			+6,8%
<b><u>Norsk inrikes</u></b>							
Antal passagerare	(000)	1 005	1 038	-3,1%	1 867	1 963	-4,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	392	535	-26,8%	810	993	-18,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	635	819	-22,5%	1 386	1 661	-16,6%
Kabinfaktor		61,7%	65,4%	-3,7 p.e.	58,4%	59,8%	-1,4 p.e.
Yield, valutajusterad				+34,0%			+24,0%
<b><u>Svensk inrikes</u></b>							
Antal passagerare	(000)	1 249	1 371	-8,9%	2 449	2 729	-10,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	609	664	-8,2%	1 194	1 319	-9,5%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	1 005	1 083	-7,2%	2 034	2 175	-6,5%
Kabinfaktor		60,6%	61,3%	-0,7 p.e.	58,7%	60,6%	-1,9 p.e.
Yield, valutajusterad				+8,3%			+3,7%

# Scandinavian Airlines

## Resultaträkning

(MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerarintäkter	9 481	9 322	17 347	17 418	34 037	33 377
Fraktintäkter	0	344	0	856	0	2 078
Övriga trafikintäkter	521	280	941	522	1 732	1 318
Övriga intäkter	1 089	1 799	2 141	2 931	4 099	5 202
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>11 091</b>	<b>11 745</b>	<b>20 429</b>	<b>21 727</b>	<b>39 868</b>	<b>41 975</b>
Personalkostnader	-3 574	-3 531	-7 086	-6 749	-13 877	-12 477
Försäljningsomkostnader	-556	-642	-1 044	-1 188	-2 180	-2 458
Flygbränsle	-842	-1 074	-1 587	-2 046	-3 571	-4 113
Luftfartsavgifter	-967	-985	-1 862	-1 902	-3 802	-3 628
Måltidskostnader	-397	-436	-748	-823	-1 572	-1 631
Hanteringskostnader	-442	-464	-881	-907	-1 837	-1 745
Tekniskt flygplansunderhåll	-421	-695	-945	-1 307	-2 180	-2 346
Data- och telekommunikations- kostnader	-367	-392	-744	-788	-1 494	-1 395
Övriga rörelsekostnader	-1 691	-2 636	-3 638	-4 267	-7 409	-7 722
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-9 257</b>	<b>-10 855</b>	<b>-18 535</b>	<b>-19 977</b>	<b>-37 922</b>	<b>-37 515</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>1 834</b>	<b>890</b>	<b>1 894</b>	<b>1 750</b>	<b>1 946</b>	<b>4 460</b>
Leasingkostnader	-503	-536	-1 018	-1 011	-2 239	-1 948
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>1 331</b>	<b>354</b>	<b>876</b>	<b>739</b>	<b>-293</b>	<b>2 512</b>
Avskrivningar	-482	-407	-931	-829	-1 887	-1 802
Resultatandelar i intresseföretag	17	20	34	35	65	60
Realisationsvinster	-114	37	-254	-6	360	1 169
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>752</b>	<b>4</b>	<b>-275</b>	<b>-61</b>	<b>-1 755</b>	<b>1 939</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	3	0	3	1	3	5
Finansiella poster, netto	-289	31	-297	4	-260	-199
<b>Scandinavian Airlines - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>466</b>	<b>35</b>	<b>-569</b>	<b>-56</b>	<b>-2 012</b>	<b>1 745</b>

# Scandinavian Airlines

## Resultatutveckling

Rörelseresultatet i Scandinavian Airlines utvecklades positivt under andra kvartalet 2002 jämfört med föregående år. Produktionen var 4,1% lägre än föregående år och med en trafikökning om 0,2% förbättrades kapacitetsutnyttjandet, kabinfaktorn, med 3 procentenheter till 71,1%. Yielden var under andra kvartalet 0,7% bättre än samma period föregående år. Omsättningen var 11 091 (11 745) MSEK. Fraktverksamheten ingick i Scandinavian Airlines till och med maj 2001 varför intäktsminskningen rensat för valutaeffekter och för jämförbara enheter var 2,7%. EBITDAR uppgick till 1 834 (890) MSEK, en förbättring med 944 MSEK.

Rörelsekostnaderna var under andra kvartalet 2002 lägre än föregående år. Bränslekostnader, kostnader för flygplansunderhåll och övriga volymrelaterade kostnader var lägre än andra kvartalet 2001. Därtill kommer att EU-bot om 360 MSEK belastade andra kvartalet föregående år.

Scandinavian Airlines omsättning uppgick första halvåret till 20 429 (21 727) MSEK, en minskning med 1 298 MSEK. Intäktsminskningen för jämförbara enheter var 281 MSEK. Korrigerat för valutaeffekter var minskningen 756 MSEK eller 3,6%. Passagerarintäkterna minskade, rensat för valuta, med 2,8% eller 495 MSEK.

Joint Venture-avtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och SAS fortlöper i enlighet med vad som beskrevs i februari 2002. Ett negativt resultat förväntas även för innevarande år. Under första halvåret 2002 medförde avtalet en negativ resultateffekt med -217 (-46) MSEK.

Rörelsekostnaderna minskade under perioden januari-juni med 1 442 MSEK. För jämförbara enheter minskade kostnaderna med 2,4%. Enhetskostnaden har jämfört med första halvåret 2001 ökat med 3,6% på grund av att kapacitetsneddragningarna jämfört med föregående år ännu ej fått fullt genomslag i personalkostnaderna. Bränslekostnaden hade på grund av att bränslepriset var 20% lägre än under första halvåret 2001 en positiv effekt på enhetskostnaden med 2,8%.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för perioden januari-juni till 1 894 (1 750) MSEK, en ökning med 144 MSEK eller 8,2%.

Produktionen, uttryckt i ASK, minskade under första halvåret med 3,6%. Med hänsyn till den försämrade trafikutvecklingen sedan hösten 2001 har beslut om reduktioner i trafikprogrammet tagits. Implementeringen av nämnda neddragningar fortsätter inför vinterprogrammet 2002/2003.

Avskrivningar och leasingkostnader ökade totalt med 109 MSEK.

Under januari-juni avyttrades en Fokker F28. Under perioden togs två Boeing 737, tre Airbus A340 och fem deHavilland Q400 i trafik.

Resultat exklusive realisationsvinster blev -318 MSEK, vilket är 247 MSEK sämre än föregående år.

# Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

## Resultaträkning

(MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerarintäkter	3 622	629	5 886	1 213	7 147	2 236
Fraktintäkter	90	11	155	22	179	46
Övriga trafikintäkter	872	-6	1 092	-3	1 114	16
Övriga intäkter	333	151	616	293	907	494
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>4 917</b>	<b>785</b>	<b>7 749</b>	<b>1 525</b>	<b>9 347</b>	<b>2 792</b>
Personalkostnader	-1 035	-213	-1 839	-417	-2 311	-798
Försäljningsomkostnader	-233	-30	-362	-72	-423	-142
Flygbränsle	-481	-58	-703	-118	-809	-219
Luftfartsavgifter	-633	-83	-1 007	-162	-1 185	-324
Måltidskostnader	-212	-25	-336	-45	-379	-89
Hanteringskostnader	-246	-42	-352	-68	-433	-110
Tekniskt flygplansunderhåll	-257	-47	-391	-86	-495	-157
Data- och telekommunikationskostnader	-130	-11	-220	-22	-239	-44
Övriga rörelsekostnader	-577	-135	-973	-284	-1 248	-479
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 804</b>	<b>-644</b>	<b>-6 183</b>	<b>-1 274</b>	<b>-7 522</b>	<b>-2 362</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>1 113</b>	<b>141</b>	<b>1 566</b>	<b>251</b>	<b>1 825</b>	<b>430</b>
Leasingkostnader	-547	-43	-909	-77	-1 025	-143
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>566</b>	<b>98</b>	<b>657</b>	<b>174</b>	<b>800</b>	<b>287</b>
Avskrivningar	-121	-40	-214	-86	-309	-155
Resultatandelar i intresseföretag	-35	44	-362	56	-476	13
Realisationsvinster	0	0	7	0	-22	20
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>410</b>	<b>102</b>	<b>88</b>	<b>144</b>	<b>-7</b>	<b>165</b>
Finansiella poster, netto	5	-10	-23	-18	-47	-40
<b>Subsidiary &amp; Affiliated Airlines - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>415</b>	<b>92</b>	<b>65</b>	<b>126</b>	<b>-54</b>	<b>125</b>

Affärsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines redovisade för halvåret ett resultat före realisationsvinster på 58 (126) MSEK.

Intresseföretaget **British Midland**, 20% ägarandel, gav en resultatandel som uppgår till -57 (8) MSEK. Periodens resultat är belastat med en korrigerings avseende föregående år med -23 MSEK.

**Spanair** konsolideras från och med 1 mars 2002 som dotterföretag i SAS koncernen. Goodwill vid förvärvet har, efter justering av förvärvsbalansen med hänsyn tagen till skatteeffekter samt förvärvskostnader, beräknats till 920 MSEK. Månaderna mars-juni belastas med goodwillavskrivning med 15 MSEK.

**Braathens** har beräknat kostnader i samband med nedläggning av handlingverksamheten till 260 MNOK. I koncernen justeras därför förvärvsbalansen. Efter hänsyn till latent skatt om 73 MNOK ökar därmed förvärvsgoodwill med 187 MNOK.

SAS koncernen äger sedan tidigare 63,3% av aktierna i **Widerøe Flyveselskap**. I maj 2002 förvärvades 33,1% av aktierna från minoritetsaktieägare. Ett frivilligt erbjudande på samma villkor gavs till övriga minoritetsaktieägare motsvarande 3,6% av aktierna. Per den 30 juni 2002 hade aktieägare motsvarande 3% av aktierna accepterat detta erbjudande och SAS koncernens ägarandel var 99,4%.

(MSEK)	Mars - Juni		Nov. 2000 -
	2002	2001 <sup>1)</sup>	Okt. 2001 <sup>1) 2)</sup>
Passagerarintäkter	1 462	1 625	7 078
Övriga intäkter	894	848	119
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 356</b>	<b>2 473</b>	<b>7 197</b>
Personalkostnader	-334	-385	-1 145
Övriga rörelsekostnader	-1 710	-1 916	-4 661
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-2 044</b>	<b>-2 301</b>	<b>-5 806</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>312</b>	<b>172</b>	<b>1 391</b>
Leasingkostnader	-380	-460	-1 541
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>-68</b>	<b>-288</b>	<b>-150</b>
Avskrivningar	-21	-13	-46
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-89</b>	<b>-301</b>	<b>-196</b>
Finansiella poster, netto	-40	-19	-177
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-129</b>	<b>-320</b>	<b>-373</b>
EBITDAR-marginal	13,2%	7,0%	19,3%
Antal anställda	1 997	2 144	2 438

<sup>1)</sup> Spanair ej konsoliderat i SAS koncernen - ingår som resultatandel

<sup>2)</sup> Räkenskapsår 1 nov 2000 - 31 okt 2001 och bygger delvis på andra redovisningsprinciper än i SAS koncernen.

<u>Trafik och produktion - reguljärtrafik</u>		Januari - Juni		
		2002	2001	Förändring
Antal passagerare	(000)	2 375	2 759	-13,9%
Passagerarkilometer	(RPK)	1 914	2 682	-28,6%
Säteskilometer	(ASK)	3 246	4 647	-30,1%
Kabinfaktor		59,0%	57,7%	+1,3 p.e.
Yield, lokal valuta				+27,2%

<u>Trafik och produktion - chartertrafik</u>		Januari - Juni		
		2002	2001	Förändring
Antal passagerare	(000)	941	957	-1,7%
Passagerarkilometer	(RPK)	1 949	2 064	-5,6%
Säteskilometer	(ASK)	2 238	2 300	-2,7%
Kabinfaktor		87,1%	89,8%	-2,7 p.e.
Yield, lokal valuta				+6,1%



## Trafik- och resultatutveckling

Spanair har under 2002 startat en omfattande "turn around". De interkontinentala linjerna lades ned i april 2002. Under 2003 kommer Spanair bli en fullvärdig medlem i Star Alliance.

Spanairs reguljärtrafik, mätt i RPK, visade för perioden januari-juni en minskning, med 28,6% och produktionen, ASK, med 30,1%. Kabinfaktorn steg samtidigt med 1,3 procentenheter, jämfört med 2001. Yelden för reguljärtrafiken har ökat med 27,2% jämfört med samma period föregående år. På inrikesmarknaden har kapaciteten flyttats från linjer med låg yield till strategiskt viktiga linjer, vilket gett en stor ökning av genomsnittlig intäkt per passagerare.

Chartertrafiken för perioden januari-juni, mätt i RPK, minskade med 5,6% och produktionen med 2,7%, samtidigt som kabinfaktorn sjönk med 2,7 procentenheter till 87,1%. Chartertrafiken uppgår för månaderna mars-juni till 808 MSEK.

Passagerarintäkterna uppgick för perioden mars-juni till 1 462 (1 625) MSEK.

EBITDAR för perioden mars-juni uppgick till 312 MSEK, vilket är 140 MSEK bättre än föregående år.

Resultat före skatt för perioden mars-juni uppgick till -129 (-320) MSEK.

För helåret 2002 förväntas en positiv EBIT.

(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001 <sup>1)</sup>	December 2001 <sup>1)</sup>
Passagerarintäkter	2 992	2 867	5 791
Övriga intäkter	580	551	1 146
<b>Totala intäkter</b>	<b>3 572</b>	<b>3 418</b>	<b>6 937</b>
Personalkostnader	-1 002	-1 065	-2 151
Övriga rörelsekostnader	-1 700	-2 054	-4 156
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-2 702</b>	<b>-3 119</b>	<b>-6 307</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>870</b>	<b>299</b>	<b>630</b>
Leasingkostnader	-387	-380	-772
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>483</b>	<b>-81</b>	<b>-142</b>
Avskrivningar	-81	-108	-223
Realisationsresultat	0	8	10
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>402</b>	<b>-181</b>	<b>-355</b>
Finansiella poster, netto	42	-10	-20
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>444</b>	<b>-191</b>	<b>-375</b>
EBITDAR-marginal	24,4%	8,7%	9,1%
Antal anställda	3 183	3 743	3 770

1) Braathens ej konsoliderat i SAS koncernen

<u>Trafik och produktion - reguljärtrafik</u>		Januari - Juni		
		2002	2001	Förändring
Antal passagerare	(000)	2 062	2 605	-20,8%
Passagerarkilometer	(RPK)	1 242	1 358	-8,6%
Säteskilometer	(ASK)	2 220	2 672	-16,9%
Kabinfaktor		55,9%	50,8%	+5,1 p.e.
Yield, lokal valuta				+6,6%

<u>Trafik och produktion - chartertrafik</u>		Januari - Juni		
		2002	2001	Förändring
Antal passagerare	(000)	136	117	+16,2%
Passagerarkilometer	(RPK)	312	249	+25,7%
Säteskilometer	(ASK)	410	349	+17,4%
Kabinfaktor		76,2%	71,2%	+5,0 p.e.
Yield, lokal valuta				-7,9%

## Trafik- och resultatutveckling

Braathens reguljärtrafik, mätt i RPK, visade för perioden januari-juni en minskning, med 8,6% och produktionen, ASK, sjönk med 16,9% beroende på neddragningar i den internationella trafiken. Kabinfaktorn steg samtidigt med 5,1 procentenheter jämfört med 2001. Yelden för reguljärtrafiken har ökat med 6,6% jämfört med samma period föregående år.

De större förändringar som genomfördes i inrikestrafiken från och med 2 april, medförde en ökning av trafiken, RPK, med 15,3% i juni månad jämfört med föregående år samt en minskning av kapaciteten, ASK, med 2,3%. Kabinfaktorn fortsatte att förbättras och ökade med 9,8 procentenheter till 64,0%. På utrikestrafiken var det en svagare utveckling, vilket främst förklaras av reduktioner i det europeiska linjenätet.

Chartertrafiken, mätt i RPK, har för första halvåret ökat med 25,7%, jämfört 2001 och antalet passagerare ökade med 16,2%. Chartertrafiken uppgår för årets sex första månader till 229 MSEK.

Passagerarintäkterna uppgick för perioden januari-juni till 2 992 (2 867) MSEK.

EBITDAR för perioden januari-juni blev 870 (299) MSEK.

Resultat före skatt uppgick perioden januari-juni till 444 (-191) MSEK.

Braathens förväntas för helåret 2002 överstiga sitt avkastningskrav.



(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Passagerarintäkter	895	750	1 502
Övriga intäkter	382	315	633
Totala intäkter	1 277	1 065	2 135
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>234</b>	212	371
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	169	154	254
Rörelseresultat, EBIT	99	93	144
Resultat före skatt, EBT	68	62	79
EBITDAR-marginal	18,3%	19,9%	17,4%
Antal anställda	1 183	1 231	1 227

### Trafik och produktion

		Januari - Juni		
		2002	2001	Förändring
Antal passagerare	(000)	729	727	+0,3%
Passagerarkilometer	(RPK)	199	183	+9,0%
Säteskilometer	(ASK)	393	354	+10,9%
Kabinfaktor		50,7%	51,6%	-0,9 p.e.
Yield, lokal valuta				+2,6%

## Trafik- och resultatutveckling

Trafiken, mätt i RPK, ökade med 9,0% det första halvåret. Kabinfaktorn steg med 0,7 procentenheter i juni månad, medan en minskning på 0,9 procentenheter kunde noteras för hela perioden.

Passagerarintäkterna för halvåret, 895 MSEK, avviker positivt mot föregående år med 19%. Avvikelsen kan främst hänföras till ökad produktion, 10,9%, jämfört med 2001.

Resultat före skatt uppgick till 68 MSEK, vilket är 10% bättre än föregående år.



(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Passagerarintäkter	536	463	974
Övriga intäkter	1	0	0
<b>Totala intäkter</b>	<b>537</b>	<b>463</b>	<b>974</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>144</b>	<b>60</b>	<b>129</b>
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	67	13	2
Rörelseresultat, EBIT	61	-3	-34
Resultat före skatt, EBT	60	-3	-33
EBITDAR-marginal	26,8%	13,0%	13,2%
Antal anställda	291	304	303

<u>Trafik och produktion</u>		Januari - Juni		
		2002	2001	Förändring
Antal passagerare	(000)	262	224	+17,0%
Passagerarkilometer	(RPK)	162	125	+29,6%
Säteskilometer	(ASK)	320	279	+14,7%
Kabinfaktor		50,5%	44,6%	+5,9 p.e.
Yield, lokal valuta				-9,6%

## Trafik- och resultatutveckling

Trafiken, mätt i RPK, har fortsatt att utvecklas positivt och ökade med 29,6% jämfört med föregående år. Produktionen ökade med 14,7% för perioden januari-juni.

Passagerarintäkterna uppgick för perioden januari-juni till 536 (463) MSEK, vilket är 15,8% högre än föregående år.

Resultat före skatt uppgick till 60 MSEK.

# Affärsområde Airline Related Businesses

## Resultaträkning

(MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsättning	2 243	1 943	4 341	3 467	9 022	6 397
Personalkostnader	-571	-466	-1 142	-843	-2 331	-1 545
Hanteringskostnader	-74	-67	-130	-99	-247	-148
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-465	-469	-825	-854	-1 698	-1 709
Data- och telekommunikationskostnader	-242	-288	-483	-570	-1 089	-1 080
Övriga rörelsekostnader	-761	-517	-1 500	-797	-3 098	-1 344
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>130</b>	<b>136</b>	<b>261</b>	<b>304</b>	<b>559</b>	<b>571</b>
Avskrivningar	-85	-79	-167	-150	-351	-288
Resultatandelar i intresseföretag	-4	-41	-25	-43	-101	-119
Realisationsvinster	-3	1	-3	6	-1	27
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>38</b>	<b>17</b>	<b>66</b>	<b>117</b>	<b>106</b>	<b>191</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	-27	0	-27	0	-27	0
Finansiella poster, netto	2	-3	-3	-3	3	-10
<b>Airline Related Businesses -</b>						
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>36</b>	<b>114</b>	<b>82</b>	<b>181</b>



(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001 <sup>1)</sup>	December 2001 <sup>1)</sup>
Omsättning	1 304	1 298	2 698
varav trafikintäkter	1 045	1 062	2 170
Andel extern omsättning	95,2%	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-23	-	-
Rörelseresultat, EBIT	-44	-	-
Resultat före skatt, EBT	-40	-	-
EBITDA-marginal	-1,8%	-	-
Antal anställda	1 106	1 182	1 180
Flugna ton	127 628	129 666	263 431
Ton km (000)	433 830	433 765	878 364
Cargo yield, SEK/ ton kilometer	2,35	2,42	2,44

<sup>1)</sup> Verksamheten bedrivs i ett aktieföretag sedan 1 juni 2001. Före denna tidpunkt bedrevs verksamheten integrerat med Scandinavian Airlines varför resultat ej kan särredovisas för 2001.

Omsättningen för halvåret uppgick till 1 304 MSEK, vilket är i nivå med föregående år.

Både de danska och svenska marknaderna var svagare jämfört med föregående år. Den norska marknaden var oförändrad, men på senare tid har en försvagning märkts. USA-marknaden var fortsatt präglad av hård konkurrens, främst på New York. Japan visade generellt en negativ utveckling i marknaden och priserna var pressade.

Den genomsnittliga yelden, 2,35 SEK, blev 3% sämre än föregående år. Genomsnittlig lastfaktor uppgick till 65,3%, en ökning med 2,1 procentenheter jämfört med föregående år.

Fitness-programmet, som är ett resultatförbättringsprogram, har vid utgången av juni månad implementerat projekt som lett till besparingar utöver plan.



(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Omsättning	181	181	355
varav extern omsättning	99,4%	99,6%	99,5%
Rörelseresultat före			
avskrivningar, EBITDA	-6	12	19
Rörelseresultat, EBIT	-10	8	10
Resultat före skatt, EBT	-10	9	10
EBITDA-marginal	-3,3%	6,6%	5,4%
Antal anställda	151	99	125

Jetpaks omsättning för januari-juni blev 181 (181) MSEK. Generellt visade det första halvåret en svag utveckling och resultat före skatt uppgick till -10 (9) MSEK.

(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Omsättning	<b>1 108</b>	1 230	2 463
varav extern omsättning	<b>4,2%</b>	3,7%	3,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>106</b>	143	245
Rörelseresultat, EBIT	<b>44</b>	73	104
Resultat före skatt, EBT	<b>43</b>	68	96
EBITDA-marginal	<b>9,6%</b>	11,6%	9,9%
Antal anställda	<b>1 302</b>	1 236	1 274

Scandinavian IT Group's omsättning för halvåret uppgick till 1 108 MSEK, vilket är cirka 10% lägre än föregående år. Nedgången i omsättningen kan hänföras till krisen i flygindustrin. Under första halvåret 2002 har Scandinavian IT Group genomfört ett kostnadsbesparingsprogram som väsentligt sänkt kostnadsnivån och därigenom anpassat företaget till de ändrade marknadsförutsättningarna i branschen.

Resultat före skatt uppgick till 43 (68) MSEK.



(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Omsättning	<b>1 074</b>	1 109	2 275
varav extern omsättning	<b>97,0%</b>	97,8%	98,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>20</b>	-6	38
Rörelseresultat, EBIT	<b>-2</b>	-23	2
Resultat före skatt, EBT	<b>-4</b>	-26	-1
EBITDA-marginal	<b>1,9%</b>	-0,5%	1,7%
Antal anställda	<b>568</b>	669	658

SAS Tradings totala omsättning, 1 074 (1 109) MSEK, minskade med 3% mot föregående år under årets första 6 månader. I butiksverksamheten, som står för 93% av omsättningen, ökade däremot omsättningen med 1 % trots den kraftiga nedgången i passagerartrafiken ut från de flygplatser där SAS Trading driver butiker. Relativt passagerarvolymerna ökade omsättningen med 10-15%. Detta har åstadkommit tack vare en stor satsning på ökat detaljhandelskunnande i hela verksamheten.

SAS Tradings koncessioner i Stockholm och Göteborg för försäljning av tax-free varor upphörde i samband med halvårsskiftet. Under första halvåret genomfördes därför kraftiga rationaliseringar i verksamheten för att kompensera förlusten av dessa koncessioner.

Resultat före skatt uppgick till -4 (-26) MSEK, vilket är 22 MSEK bättre än föregående år.

(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Omsättning	328	319	627
varav extern omsättning	32,6%	37,6%	35,4%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	81	83	150
Rörelseresultat, EBIT	33	41	62
Resultat före skatt, EBT	29	40	56
EBITDA-marginal	24,7%	26,0%	23,9%
Antal anställda	204	195	200

Intäkterna för perioden januari-juni uppgick till 328 (319) MSEK, vilket är 3% bättre än föregående år.

Under första halvåret har efterfrågan från kunder inom SAS koncernen varit förhållandevis hög, samtidigt som försäljningen till externa kunder har ökat. Försäljningsökningen till externa kunder förväntas fortsätta under senare delen av året.

Resultat före skatt uppgick för perioden januari-juni till 29 (40) MSEK.



(MSEK)	Januari - Juni		Januari -
	2002	2001	December 2001
Omsättning	248	326	593
varav extern omsättning	100,0%	99,9%	99,8%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	42	89	71
Rörelseresultat, EBIT	38	82	62
Resultat före skatt, EBT	11	95	95
EBITDA-marginal	16,9%	27,3%	12,0%
Antal anställda	207	248	249

Intäkterna under perioden januari-juni uppgick till 248 (326) MSEK, 24% lägre än motsvarande period 2001. Bokningsvolymerna låg cirka 11% under föregående år.

I juni månad skrev SMART ned sitt aktieinnehav i belgiska ICOSA T med 27 MSEK.

SMART gav för perioden januari-juni ett resultat före skatt på 11 (95) MSEK.

I juli har avtal sluitits om att SAS koncernen säljer sitt aktieinnehav i SMART till Amadeus. Transaktionen förväntas att genomföras i slutet av augusti efter myndighetsgodkännande.



## Affärsområde Rezidor SAS Hospitality

Resultaträkning (MSEK)	April - Juni		Januari - Juni		Juli - Juni	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Logiintäkter	432	428	785	792	1 584	1 557
Restaurantintäkter	274	282	532	554	1 141	1 112
Övriga intäkter	172	178	307	333	730	647
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>878</b>	<b>888</b>	<b>1 624</b>	<b>1 679</b>	<b>3 455</b>	<b>3 316</b>
Rörelsekostnader	-274	-272	-544	-586	-1 149	-1 131
Personalkostnader	-317	-360	-639	-644	-1 326	-1 232
Hyseskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-202	-164	-417	-324	-807	-610
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>85</b>	<b>92</b>	<b>24</b>	<b>125</b>	<b>173</b>	<b>343</b>
Avskrivningar	-27	-39	-55	-76	-122	-155
Resultatandelar i intresseföretag	10	13	13	23	26	50
Realisationsvinster	0	0	0	0	63	24
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>-18</b>	<b>72</b>	<b>140</b>	<b>262</b>
Finansiella poster, netto	-9	-5	-8	-14	-16	-7
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>-26</b>	<b>58</b>	<b>124</b>	<b>255</b>

Nyckeltal	Januari-Juni	Januari-December	Januari-Juni
	2002	2001	2001
EBITDA <sup>1)</sup>	37	310	148
EBITDA, proforma <sup>2)</sup>	37	122	-
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (REVPAR) <sup>3)</sup>	623	638	660
Bruttovinstmarginal	27,2%	28,1%	26,7%

1) Rörelseresultat före avskrivningar samt resultatandelar i intresseföretag.

2) Proforma, justerad för försäljning av fastigheter.

3) Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

## Resultatutveckling

Intäkterna för första halvåret uppgick till 1 624 MSEK, vilket är 55 MSEK, eller 3% lägre än föregående år. För andra kvartalet uppgick intäkterna till 878 (888) MSEK.

Den negativa utvecklingen jämfört med 2001 beror huvudsakligen på den allmänna nedgången i marknaden som startade i mitten av 2001 och ytterligare förstärktes den 11 september. Därutöver har även hotellstrejken i Norge i april-maj innevarande år påverkat det första halvåret negativt. Det har förväntats att hotellmarknaden skulle börja att starkt förbättras under det andra kvartalet 2002. Denna uppgång har varit svagare än beräknat för europeiska marknader. För större europeiska städer är REVPAR, rumsintäkt per tillgängligt hotellrum, cirka 10% lägre än i juni föregående år. REVPAR för Rezidor SAS har förbättrats stadigt sedan oktober 2001 och är i juni 2002 på samma nivå som föregående år.

De starkaste marknaderna är Island, Nederländerna, de baltiska länderna och Mellanöstern, likväl som några nya marknader, såsom Bratislava och Sofia. Den norska marknaden är stark trots strejken. Intäktsmässigt är de norska hotellen i nivå med föregående år, med undantag av intäkter som tappats under strejken, cirka 80 MSEK. Hotellen i Sverige, Danmark och Tyskland ligger intäktsmässigt lägre än föregående år.

Trots de svaga intäkterna, har marknadsandelarna på alla huvudmarknader bibehållits och uppskattningsvis kommer marknadsandelarna att kunna behållas under året på de flesta marknader.

Under det första halvåret har fyra nya hotell öppnats och ytterligare fyra nya kontrakt har signerats för nya hotell.

EBITDA, resultat före avskrivningar och resultatandelar i intresseföretag, uppgick till 37 (148) MSEK för årets sex första månader. EBITDA för andra kvartalet uppgick till 95 (105) MSEK.

Resultat före skatt, EBT, uppgick för perioden januari-juni till -26 (58) MSEK.

# SAS koncernen

## Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2000				2001				2002		
	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN
Omsättning	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868
Personalkostnader	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497
Övriga rörelsekostnader	-6 773	-6 442	-7 294	-27 000	-6 883	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	1 709	1 560	1 814	5 608	1 171	1 237	882	-122	3 168	584	3 248
Leasingkostnader	-462	-494	-509	-1 898	-509	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294	2 198
Avskrivningar	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715
Resultatandelar i intresseföretag	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328	-12
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0	1
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673	-133	-118
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121	-1 406	1 354
Resultat från övriga aktier och andelar	11	0	4	15	1	0	0	0	1	0	-24
Finansnetto	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40	-291
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039
Skatt	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99	-100
Minoritetsandelar	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25	29
<b>Resultat efter skatt</b>	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968

# SAS koncernen

## Organisationen

SAS koncernen har fyra affärsområden:

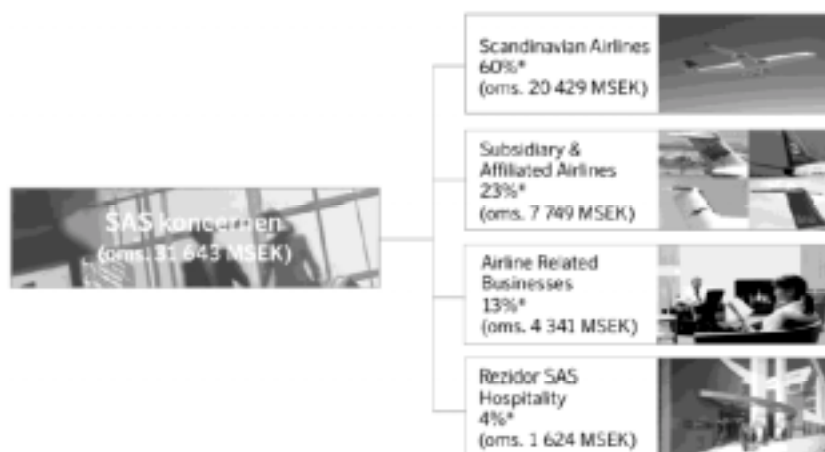
- **Scandinavian Airlines** omfattar passagerartransport inklusive SAS Commuter. Inom affärsområdet ingår bland annat de självständiga affärsenheterna Scandinavian Ground Services och Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfattar övriga flygbolag inom koncernen. Sedan tidigare ägs Air Botnia, 100%. Efter maj månad ägs Widerøe med 99%, tidigare med 63%.

Den 20 december 2001 förvärvades samtliga aktier i Braathens ASA, som därmed ingår i SAS koncernen år 2002.

EU-kommissionen godkände den 5 mars 2002 SAS koncernens förvärv av ytterligare 25% av aktierna i Spanair S.A., varefter SAS koncernens andel uppgår till 74%. Spanair konsolideras därmed som dotterföretag från mars 2002.

Bland intresseföretagen finns Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic och Air Greenland.

- **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. I juli har avtal slutits om att SAS koncernen säljer sitt aktieinnehav i SMART till Amadeus.
- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** är SAS koncernens hotellverksamhet. Företaget arbetar med två hotellkedjor, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



\* Procenttalen avser andelen av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar.  
Omsättningen avser perioden januari-juni 2002.

# 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 skatt 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)

Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

## CFROI

EBITDAR i relation till AV.

## EBIT (inkl. realisationsvinster)

Rörelseresultat.

## EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar

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

## EBITDAR, Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader

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

## EBITDAR-marginal

EBITDAR dividerat med omsättningen.

## EBT

Resultat före skatt.

## Enhetsintäkt (yield)

Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

## Enhetskostnad

Flygverksamhetens totala rörelsekostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK.

## EV (Enterprise Value)

Genomsnittligt börsvärde 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 koncernens andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade överrespektive undervärden.

## Kassaflöde från verksamheten

Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

## Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

## Resultat per aktie (EPS)

Resultat efter skatt dividerat med totalt antal aktier.

## REVPAR, Revenue per available room

Intäkt per tillgängligt hotellrum.

## RPK, Betalda passagerarkilometer

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

## Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

## 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.

## TSR, Total shareholder return

Genomsnittlig totalavkastning.

## Yield

Se Enhetsintäkt.