Delårsrapport

SAS GRUPPEN

www.sas.dk

SAS DANMARK A/S SAS NORGE ASA SAS SVERIGE AB

Januar – Marts 2001

- Resultat før skat udgjorde 20 (-303) MSEK.
- Omsætningen steg med 12,8% til 12 137 MSEK.
- Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing (EBITDAR) steg første kvartal til 1 214 (597) MSEK. I den seneste tolvmåneders periode var stigningen 46%.
- Enhedsomkostningen udviklede sig positivt og blev reduceret med 3,3% sammenlignet med første kvartal 2000.
- Resultat pr. aktie blev for SAS Danmark A/S 0,16 (-1,16) SEK, SAS Norge ASA 0,19 (-1,40) SEK samt SAS Sverige AB -0,03 (-1,55) SEK.
- Resultat efter skat i SAS moderselskaber udgjorde:

SAS Danmark A/S	6	(-48)	MDKK
SAS Norge ASA	8	(-63)	MNOK
SAS Sverige AB	-2	(-109)	MSEK

- Trods stor usikkerhed forventes et resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, som er væsentligt bedre end foregående år. Dette er i overensstemmelse med det som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Delårsrapporten er ikke revideret.
Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

VIGTIGE BEGIVENHEDER I FØRSTE KVARTAL

JANUAR

- SAS indgik aftale med Telia og Seattle-baserede Tenzing Communications Inc. om at teste Tenzings kommunikationssystem til trådløs internetadgang ombord på fly.

FEBRUAR

- Den svenske markedsføringsdomstol (Marknadsdomstolen) vedtog, at SAS fra og med den 27. oktober 2001 skal ændre EuroBonus med hensyn til optjening af point, som anvendes til bonustilbud på svenske indenrigsruter, hvor der er konkurrenter til SAS.

MARTS

- SAS offentliggjorde, at SAS fragtvirksomhed vil blive omdannet til et selvstændigt aktieselskab pr. den 1. april 2001.

BEGIVENHDER EFTER 31. MARTS 2001

- SAS bekendtgjorde, at aktionærerne i Moderselskaberne vil blive tilbudt at ombytte deres aktier til samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, et nydannet holdingselskab for den skandinaviske SAS-koncern med sæde i Stockholm. Tilbudet er betinget af blandt andet parlamentariske godkendelser i de tre lande, som forventes i juni måned.

- SAS EuroBonus fik udmærkelsen "Freddie Award" for femte år i træk.

- Den 27. april afsagde Göta Hovrätt dom i sagen mellem SAS og Luftfartsverket angående Arlanda Terminal 2. Dommens udfald var til SAS fordel.

SAS GRUPPEN

RESULTAT I SAMMENDRAG

(MSEK)	JANUAR-MARTS 2001	JANUAR-MARTS 2000	APRIL-MARTS 2000-2001	APRIL-MARTS 1999-2000
Omsætning	**12 137**	10 756	**48 921**	44 399
Personaleomkostninger	**-4 082**	-3 739	**-15 271**	-14 912
Øvrige driftsomkostninger	**-7 391**	-6 922	**-29 358**	-26 766
Driftsresultat før afskrivninger	**664**	95	**4 292**	2 721
Afskrivninger	**-576**	-470	**-2 298**	-2 076
Resultatandele i associerede selskaber	**35**	62	**-28**	106
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	**5**	0	**1 038**	133
Resultat ved salg af fly og bygninger	**-43**	17	**430**	727
Driftsresultat	**85**	-296	**3 434**	1 611
Resultat fra øvrige aktier og andele	**1**	0	**16**	196
Finansielle poster	**-66**	-7	**-354**	-253
Resultat før skat	**20**	-303	**3 096**	1 554

BALANCE I SAMMENDRAG

(MSEK)	**31. MARTS 2001**	31. DECEMBER 2000	31. MARTS 2000
Fly og reservedele	**16 894**	15 985	12 758
Øvrige ikke rentebærende aktiver	**22 401**	19 588	19 926
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	**6 376**	4 790	3 657
Likvide midler	**6 581**	8 964	5 932
Aktiver	**52 252**	49 327	42 273
Egenkapital	**18 848**	19 537	16 638
Minoritetsinteresser	**155**	131	121
Driftslån	**868**	840	755
Øvrig rentebærende gæld	**17 583**	15 307	11 811
Driftsgæld	**14 798**	13 512	12 948
Egenkapital og gæld	**52 252**	49 327	42 273

Egenkapital

1. januar 2001	19 537
Udbytte til moderselskaber	-740
Ændring af omregningsdifference m.m.	75
Resultat efter skat januar-marts 2001	-24
31. marts 2001	18 848

PENGESTRØMSANALYSE

	JANUAR-MARTS		APRIL-MARTS	
(MSEK)	**2001**	2000	**2000-2001**	1999-2000
Resultat før skat	**20**	-303	**3 096**	1 554
Afskrivninger	**576**	470	**2 298**	2 075
Resultat ved salg af anlægsaktiver	**37**	-17	**-1 484**	-1 056
Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	**-371**	-134	**-772**	-376
Cash flow fra virksomheden	**262**	16	**3 138**	2 197
Ændring i driftskapital	**-490**	-396	**951**	17
Nettofinansiering fra virksomheden	**-228**	-380	**4 089**	2 214
Investeringer inkl. forskud til flyleverandører	**-2 042**	-1 300	**-10 628**	-5 790
Salg af anlægsaktiver m.m.	**370**	716	**5 213**	6 723
Udbytte til moderselskaber	**-740**	-770	**-740**	-770
Finansieringsunder- /overskud	**-2 640**	-1 734	**-2 066**	2 377
Ekstern finansiering, netto	**257**	-822	**2 715**	-2 240
Ændring i de likvide midler ifølge balancen	**-2 383**	-2 556	**649**	137

NØGLETAL

Finansielle nøgletal	**31 MAR**	31 DEC	31 MAR
(baseret på det officielle regnskab)	**2001**	2000	2000
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	**12%**	11%	8%
Forrentning af egenkapital, (12 mdr. rullende) *	**12%**	11%	6%
Soliditet[1)]	**37%**	41%	40%
Nettogæld, MSEK	**5 494**	2 393	2 977
Gældsætningsgrad **	**0,29**	0,12	0,18
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende) ***	**4,5**	4,5	3,2
Markedsværdibaserede nøgletal			
(baseret på markedsjusteret investeret kapital) ****			
CFROI, (12 mdr. rullende)	**20%**	19%	15%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	**20%**	18%	8%

* Efter beregnet skat

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

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

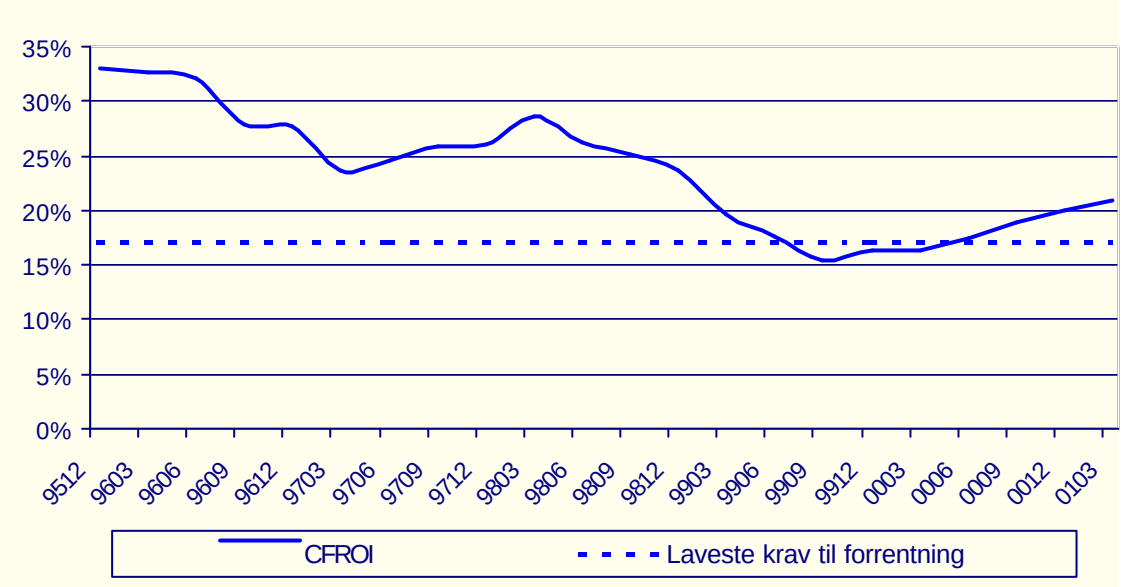
**** Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital

1) Anbefalet overførsel til moderselskaberne er ej opført som gæld pr. 31. december 2000

Resultat- og kapitalbegreber som indgår i markedsværdibaserede nøgletal:

(MSEK)	APRIL - MARTS		
Resultat (12 mdr.)	**2000-2001**	1999-2000	
EBIT, Resultat før finansielle poster og skatter	**3 450**	1 807	
+ Afskrivninger	**2 298**	2 076	
+ Goodwill afskrivninger	**29**	27	
- Resultat fra salg af anlægsaktiver	**-1 484**	-1 056	
+ Omkostninger til operationel flyleasing	**1 975**	1 448	
EBITDAR	**6 268**	4 302	Indgår i CFROI
EBIT	**3 450**	1 807	
+ Omkostninger til operationel flyleasing	**1 975**	1 448	
- 40% af operationel leasingomkostninger	**-790**	-579	
± Ændring af overværdi i flyflåden	**1 645**	-284	
EBIT, markedsjusteret	**6 280**	2 392	Indgår i markedsbaseret ROCE
Justeret investeret kapital (gennemsnit)			
Aktiver i alt	**47 432**	42 794	
+ Overværdi flyflåden	**5 837**	4 988	
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	**4 107**	2 647	
- Rentebærende aktiver	**-11 607**	-9 100	
- Ikke rentebærende gæld	**-13 650**	-12 823	
Justeret investeret kapital	**32 119**	28 506	Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE

UDVIKLING I CASH FLOW RETURN ON INVESTMENTS, CFROI (%) *



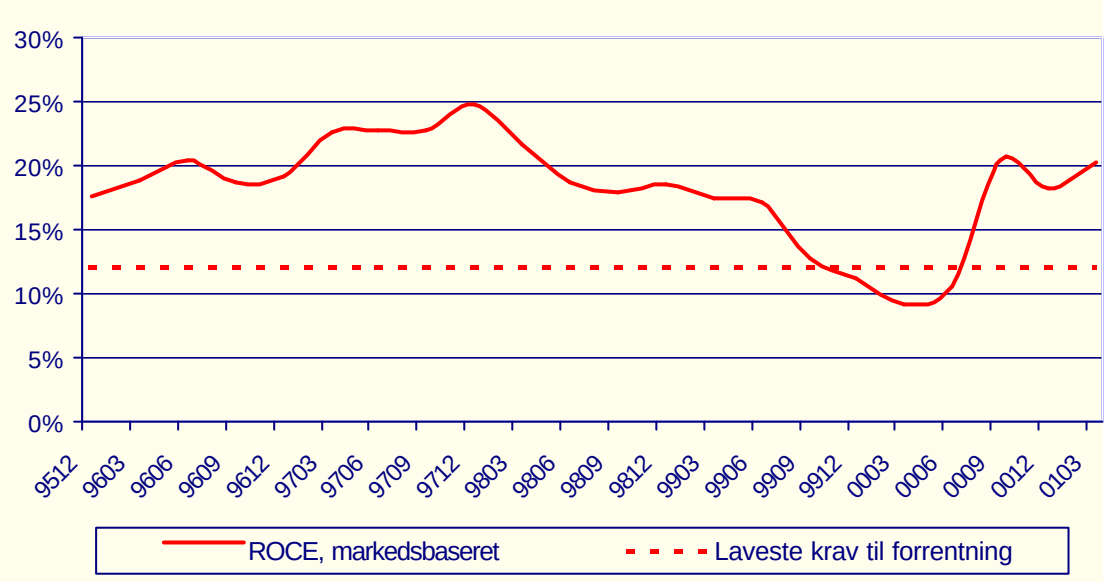
* 12 måneder rullende

SAS Gruppen har i perioden april 2000 til marts 2001 opnået et resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 6 268 (4 302) MSEK. Relateret til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 20% (15%). Laveste krav til forrentning er sat til 17%, som et gennemsnit over en investeringscyklus, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den den vigtigste parameter for værdiskabelse i virksomheden og dermed SAS Gruppens primære fokus. Det er desuden den vigtigste indikator, som de fleste analytikere benytter som basis til at evaluere værdien af flyselskaber. Forrentningen udtrykt i CFROI afspejler multiplet EV/EBITDAR, som udtrykker virksomhedens værdi som multiplet af årets operative cash flow eksklusive omkostninger til operationel flyleasing.

Gennemsnittet af børskursen for de tre SAS-aktier ved udgangen af marts 2001 med tillæg af gennemsnitlig nettogæld i den seneste tolvmånedersperiode, samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter, (EV), giver et multiplum på EBITDAR på 3,4 baseret på resultatet for samme periode.

UDVIKLING AF MARKEDSBASERET RETURN ON CAPITAL EMPLOYED, ROCE (%)*



* 12 måneder rullende

SAS Gruppens markedsbaserede ROCE var for perioden april 2000 til marts 2001 20% (8%), beregnet på markedsbaseret EBIT på 6 280 MSEK, i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori indgår markedsværdien af flyflåden samt nutidsværdien af operationelle leasingkontrakter. Stigningen i ROCE skyldes for en stor del den kraftige stigning i overværdien på fly, som er et resultat af den høje dollarkurs. Efter fradrag af realisationsgevinster ved salg af aktier for 1 054 MSEK samt ejendomme for 284 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 4 942 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed et afkast på 15.4%, hvilket er 3,4 procentpoint over fastsat minimumskrav.

SAS GRUPPEN

Udviklingen i resultatet i første kvartal 2001 var væsentligt bedre end i samme periode foregående år.

Flyvirksomhedens vækst i passagertrafikken var 5,9%. Der er dog konstateret en vis afmatning på en del af SAS hovedmarkeder som følge af den noget svagere økonomi i USA. En stærk øgning på Business Class samt gennemførte prisjusteringer på visse markeder har medført en positiv udvikling i enhedsindtægten.

Resultatudviklingen i SAS International Hotels er fortsat god. SIH havde for sammenlignelige enheder en vækst i resultatet før afskrivninger (EBITDA) på 28%.

ØKONOMISK UDVIKLING

Delårsrapporten er udarbejdet efter de samme regnskabsprincipper som SAS Gruppens årsregnskab for år 2000.

Valutaeffekter

Den samlede påvirkning af resultatet før skat fra ændrede valutakurser årene imellem var -88 MSEK. Valutaeffekten var primært et resultat af den fortsat stærke US dollar samt den svækkede svenske krone.

Januar-Marts

SAS Gruppens omsætning udgjorde 12 137 (10 756) MSEK, en stigning på 1 381 MSEK eller 12,8%. Heraf vedrører 1 145 MSEK øgede passagerindtægter, 95 MSEK øget omsætning i SIH og 141 MSEK øget omsætning inden for de øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, øgede med 5,9% sammenlignet med første kvartal 2000. Enhedsindtægten, yielden, steg renset for valutaeffekter med 5,0%.

Driftsomkostningerne steg med 812 MSEK eller 7,6%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 145 MSEK. Driftsresultatet før afskrivning steg 569 MSEK og udgjorde 664 (95) MSEK. Bruttodækningsgraden øgede fra 0,9% til 5,5%.

SAS Gruppens afskrivninger voksede med 22,6% fra 470 MSEK til 576 MSEK hovedsaglig som følge af investeringer i fly.

Resultandele i associerede selskaber udgjorde 35 (62) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 5 (8) MSEK. Forringelsen skyldes især, at der i første kvartal 2000 indgik i en positiv korrektion af resultatet for 1999 med 32 MSEK.

SAS Gruppens finansielle poster udgjorde -66 (-7) MSEK. Rentenetto blev -89 (-45) MSEK. Valutaeffekten var 34 (48) MSEK.

I første kvartal blev der gennemført sale and leaseback af en Boeing 767. Realisationsgevinsten var 190 MSEK. Den del af overskuddet, som opstod som følge af den høje US dollarkurs, er blevet betragtet som en valutakurseffekt og har påvirket finansielle poster positivt med 165 MSEK.

Resultat før realisationsgevinster blev 57 (-320) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt -37 (17) MSEK. Heri indgår salg af en Boing 767 for 25 MSEK. Der er foretaget fradrag for ind- og udfasningsomkostninger på 68 MSEK, og dermed blev resultat før salg af fly opgjort til netto -43 MSEK. Derudover er der solgt aktier i datterselskaber samt øvrige aktier med realisationsgevinster på 6 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 20 (-303) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	-88
Driftsresultat før afskrivninger	643
Afskrivninger, resultatandele, rentenetto m.m.	-178
Realisationsgevinster	-54
	323

INVESTERINGER

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde for kvartalet 2 042 (1 300) MSEK. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 1 963 (1 254) MSEK og SAS International Hotels 79 (46) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 1 539 (1 093) MSEK. Heri indgår investering i to Boeing 737-800 og tre deHavilland Q400.

Ved udgangen af marts 2001 udgjorde værdien af afgivne ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 150 MUSD. I april ændrede SAS en A340 option til en fast ordre.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>:

	I alt	2001 April-December	2002	2003>
MUSD	2 150	800	850	500
ANTAL FLY	42	19	16	7

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

FINANSIEL STILLING

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. marts 2001 udgjorde 6 581 (5 932) MSEK. Cash flow fra virksomheden udgjorde 262 (16) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -1 672 (-584) MSEK i første kvartal.

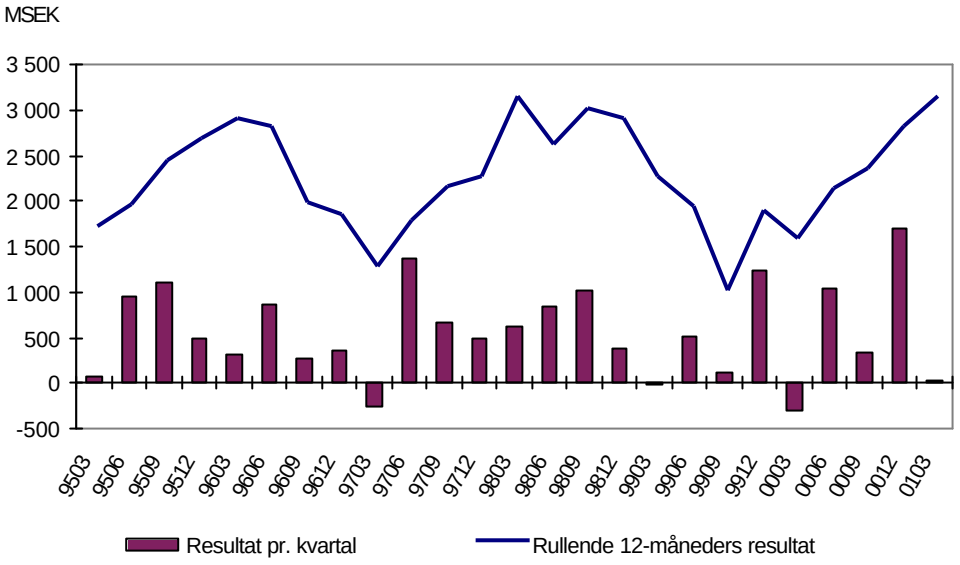
Soliditeten pr. 31. marts 2001 var 37% (41%). Nettogælden udgjorde 5 494 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 3 101 MSEK.

Beregnet overværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 31. marts 2001 cirka 6 500 (4 900) MSEK.

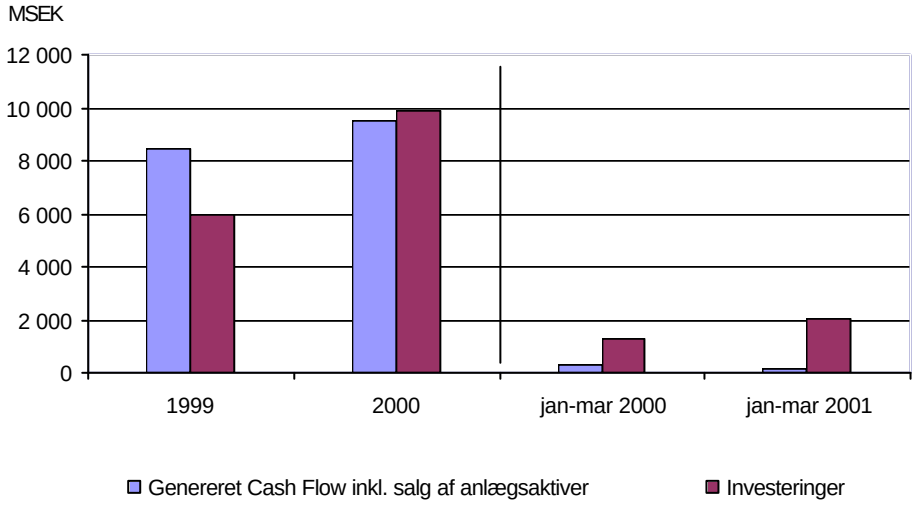
PERSONALE

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 29 985 (29 326) heraf 27 015 (26 251) i SAS og 2 928 (3 035) i SAS International Hotels.

SAS GRUPPEN
RESULTAT FØR SKAT



SAS GRUPPEN
CASH FLOW OG INVESTERINGER



SAS Flyvirksomhed

Markedsudvikling

SAS trafikvækst har siden andet halvår 2000 været større end for branchen i øvrigt. Flymarkedet mellem Skandinavien og omverden fortsatte med at vokse i årets første kvartal. Lufthavnsstatistik for de skandinaviske hovedstæder viser, at SAS udenrigstrafik voksede hurtigere end det totale marked på Arlanda og Gardermoen, mens udviklingen i København følger markedet.

I første kvartal er de europæiske flyselskabers internationale trafik steget med næsten 4%. Kapaciteten øgede med 2%. I samme periode øgede SAS den internationale produktion med 4% og havde en trafikstigning på 6%.

Den svagere vækst i verdensøkonomien har endnu ikke haft nogen større indflydelse på SAS trafikudvikling. Derimod tyder udviklingen på Business Class for eksempel på London-ruterne på en tilbageholdende efterspørgsel. Også Business Class-trafikken fra Sverige til USA udviser en vigende efterspørgsel.

Udviklingen på Business Class-trafikken var fortsat positiv og øgede med 7,5% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen udgjorde 32,3% af det totale antal RPK, hvilket er en stigning på 1 procentpoint sammenlignet med foregående år. Trafikken på Economy Class øgede med 5,1% sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren øgede med 1,3 procentpoint til 61,8%. Yielden øgede renset for valutaeffekter med 5,0% sammenlignet med første kvartal 2000.

Den interkontinentale trafik steg 5,8% sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken steg 13,6% og Economy Class voksede med 4,2%. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 76,6% (72,9%). Trafikudviklingen på USA-ruterne var fortsat i kraftig vækst i første kvartal og Business Class-trafikken udviklede sig særdeles godt. Begge New York-ruter fra henholdsvis Stockholm og Oslo kom ud med en øget belægning i første kvartal sammenlignet med foregående år.

På de asiatiske ruter var produktionen uændret sammenlignet med foregående år. Belægningen voksede noget i første kvartal og stigningen i trafikken var koncentreret til Business Class. Trafikken i det høje prissegment udviklede sig særligt godt på ruten til Tokyo.

Trafikken på de europæiske ruter øgede med 6,5%. Business Class-trafikken øgede med 6,8% og Economy Class med 6,4%. Kabinefaktoren var 54,5%, hvilket er uændret fra foregående år. Produktionen øgede med 6,6%. Ruterne til Tyskland, Rusland, Finland og Belgien udviklede sig særligt positivt. Alle Frankfurt-ruter udviser gode vækststal og knudepunktet Frankfurt får en stadig større betydning for SAS position i Skandinavien. Ruterne til Kaliningrad og St. Petersborg udvikler sig også godt. På Finland erobrer SAS successivt stadig større andele af såvel lokaltrafikken mellem Skandinavien og Finland som trafikken mellem Finland og omverden via Skandinavien.

Den interskandinaviske trafik steg med 5,5%. Business Classe-trafikken øgede med 8,2% og Economy Class med 3%. Belægningen steg med 1 procentpoint til 55,1%. Produktionen øgede med 3,5%. Ruterne mellem Norge og København havde en særlig god udvikling og voksede hurtigere end flymarkedet som helhed. SAS øgede dermed sin andel af udenrigstrafikken mellem Norge og omverden. Positionen blev især styrket i Oslo. Føderuterne udviklede sig svagere delvis på grund af introduktionsproblemer med deHavilland Q400. Angående ruterne mellem Sverige og København er billedet mere splittet. Den eneste egentlige større vækst fandt sted på ruten fra Stockholm.

Dansk indenrigstrafik øgede på Business Class med 7,1% og faldt på Economy Class med 1,8%. I alt var trafikken 2,5% højere end foregående år. Produktionen faldt med 1,5%. Belægningen steg med 2,4% procentpoint til 60,8%. SAS trafik på København-Ålborg og København-Århus lå over sidste år. Trods store afgiftsforhøjelser på Grønland var SAS trafik til Grønland noget over sidste års niveau for første kvartal og belægningen steg til 72%.

Det norske indenrigsmarked øgede med 1% sammenlignet med samme periode foregående år. SAS trafik steg i perioden med 4,1%. Business Class-trafikken faldt med 1,2%, mens Economy Class steg med 7,8%. SAS produktion faldt med 3,1% og kabinefaktoren øgede med 3,7 procentpoint til 54,3%. Målt i antal passagerer har SAS øget sin trafik med 2,8%, mens Braathens faldt med 1,4% og Widerøe med godt og vel 6%, hvilket især skyldtes, at selskabet mistede en del af den af staten indhandlede trafik i april 2000. SAS markedsandel steg fra 36% til 37%. Målt på stamrutenettet (SAS og Braathens ruter) steg andelen fra 42% til over 43%.

Det totale svenske indenrigsmarked steg med 4% og SAS trafik med 6,1% i forhold til året før. Stigningen på Business Class var 7,3% og på Economy Class 5%. Kapaciteten steg med 9,2%, og følgelig reduceredes kabinefaktoren med 1,7 procentpoint til 60%. Trafikken på de korte ruter Karlstad, Växjö samt Sundsvall udviklede sig dog ikke efter forventningerne, men tabte til toget X2000. Sammenlignet med foregående år øgede såvel Business Class- som Economy Class-yielden som følge af de prisjusteringer, som blev gennemført i efteråret 2000 på grund af prisforhøjelser på brændstof.

Antallet af passagerer var i perioden 5,5 (5,3) millioner. Antallet af medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. marts 2000, 16% højere og udgjorde 2,2 millioner.

SAS Cargo

SAS Cargos fragtindtæger for årets tre måneder udgjorde 526 (518) MSEK. Stigningen kan først og fremmest henføres til en højere yield end foregående år. Tonnagen var 2% lavere end i samme periode foregående år.

Den 8. marts vedtog SAS bestyrelse, at omdanne SAS Cargo til et aktieselskab, når de faglige forhandlinger var afsluttet. Forhandlingerne med de faglige organisationer i Sverige og Danmark er nu afsluttet og der er udfærdiget en aftale. I Norge pågår forhandlingerne stadig.

Resultat

Driftsresultatet for flyvirksomheden udviklede sig positivt i første kvartal 2001 på grund af en god udvikling i trafikken og i indtægterne, bedre udnyttelse af kapaciteten samt en positiv udvikling i enhedsomkostningen.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for kvartalet
1 165 (533) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet øgede sammenlignet med første kvartal 2000 med 1,3 procentpoint til 61,8%. Yielden renset for valutaeffekter steg med 5,0% sammenlignet med første kvartal sidste år.

Produktionen udtrykt i ASK steg sammenlignet med samme periode foregående med 3,7%. Den planlagte kapacitetsstigning for år 2001 er 6%.

Driftsomkostningerne steg i perioden med 624 MSEK eller 6,5%, heraf udgjorde øgede personaleomkostninger 321 MSEK og øgede brændstofomkostninger 145 MSEK. For perioden januar-marts faldt den valutarensede enhedsomkostning med 3,3%. Produktiviteten blev forbedret med 2%.

Personaleomkostningerne var 3 792 (3 471) MSEK og det gennemsnitlige antal ansatte steg sammenlignet med første kvartal 2000 med 2,9%.

Omkostninger til flybrændstof var 1 032 (887) MSEK, en stigning på 16,3%. Heraf udgør prisstigningen 6 procentpoint og volumen- og valutaeffekter i alt 10 procentpoint. Prisen på flybrændstof har stort set været uændret i første kvartal 2001 sammenlignet med tilsvarende periode året før. Selv om udbuddet af råolie har muliggjort en genopbygning af lagre, på trods af at OPEC har nedjusteret sine kvoter, er prisen på flybrændstof fortsat høj.

Afskrivninger og leasingomkostninger er steget med i alt 187 MSEK som følge af investeringer i nye fly samt sale and leaseback transaktioner.

SAS virksomhedsforbedringsprogram er inde i den afsluttende fase og målsætningen på 3 000 MSEK vil blive nået som planlagt i første halvår 2001.

Sale and leaseback er i første kvartal gennemført for en Boeing 767. To Boeing 737 og seks deHavilland Q400 blev indsat i trafikken.

Resultatet eksklusive realisationsgevinster blev 60 MSEK, en forbedring på 387 MEK i forhold til året før.

TRAFIK, PRODUKTION OG YIELD

		JANUAR - MARTS		
		2001	2000	ændring
SAS Total				
Antal passagerer	(000)	**5 482**	5 314	+3,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**5 286**	4 992	+5,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**8 558**	8 253	+3,7%
Kabinefaktor		**61,8%**	60,5%	+1,3 p.e.
Yield, valutajusteret				+5,0%
Interkontinentale ruter				
Antal passagerer	(000)	**280**	264	+6,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**1 900**	1 795	+5,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**2 479**	2 463	+0,7%
Kabinefaktor		**76,6%**	72,9%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,1%
Europæiske ruter				
Antal passagerer	(000)	**1 745**	1 641	+6,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**1 754**	1 647	+6,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**3 217**	3 018	+6,6%
Kabinefaktor		**54,5%**	54,6%	-0,1 p.e
Yield, valutajusteret				+3,7%
Interskandinaviske ruter				
Antal passagerer	(000)	**932**	997	-6,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**437**	414	+5,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**793**	766	+3,5%
Kabinefaktor		**55,1%**	54,1%	+1,0 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,8%
Dansk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	**241**	232	+3,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**81**	79	+2,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**134**	136	-1,5%
Kabinefaktor		**60,8%**	58,4%	+2,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,4%
Norsk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	**926**	901	+2,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**458**	440	+4,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**843**	870	-3,1%
Kabinefaktor		**54,3%**	50,6%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+11,2%
Svensk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	**1 358**	1 280	+6,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**655**	617	+6,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**1 092**	1 000	+9,2%
Kabinefaktor		**60,0%**	61,7%	-1,7 p.e
Yield, valutajusteret				+4,7%

SAS INTERNATIONAL HOTELS (SIH)

Markedssituationen for SIH har generelt udviklet sig godt og ifølge planen. Udviklingen på det norske marked, som var svag foregående år, er forbedret. I slutningen af perioden registreredes negative effekter på de engelske og irske markeder på grund af mund- og klovsygen. Også i Sverige blev der konstateret en vis afmatning.

I første kvartal er fem nye hoteller åbnet eller har fået en ny profil. Hotellerne er blandt andet beliggende i Estland, Litauen og Bulgarien.

Indtægterne for perioden udgør 791 (696) MSEK, en stigning på cirka 14%. Stigningen kan primært henføres til, at to hoteller som tidligere er blevet drevet under managementaftaler, nu er leasede.

Periodens resultat udgør -3 (9) MSEK.

	JAN-MAR		**APR-MAR**	
RESULTATOPGØRELSE (MSEK)	**2001**	2000	**2000/2001**	1999/2000
Logiindtægter	**368**	326	**1 525**	1 460
Restaurantindtægter	**270**	242	**1 082**	1 025
Øvrige indtægter	**153**	128	**610**	499
Driftsindtægter	**791**	696	**3 217**	2 984
Driftsomkostninger	**-599**	-522	**-2 254**	-2 065
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	**-159**	-127	**-581**	-460
Driftsresultat før afskrivninger	**33**	47	**382**	459
Afskrivninger	**-37**	-41	**-144**	-176
Resultatandele i associerede selskaber	**10**	9	**46**	30
Realisationsgevinster	-	-	**267**	138
Finansielle poster, netto	**-9**	-6	**20**	-37
Resultat før skat	**-3**	9	**571**	414

	31MAR01	31MAR00
EBITDA	**43**	57
Forrentning af investeret kapital (ROCE) *	**13,3%**	13,3%
Logiindtægt pr. disponibelt rum (REVPAR), SEK	**612**	578
Bruttodækningsgrad	**25,6%**	26,3%

* 12 måneder rullende

UDSIGTER FOR HELE 2001

En svagere økonomi på SAS vigtigste markeder indebærer stor usikkerhed med hensyn til tilvæksten i passagertrafikken og i SAS Gruppens indtægtsudvikling. Justeringer af kapaciteten er foretaget og disse vurderes at give en rimelig balance mellem trafik- og produktionsstigningen for år 2001.

Udviklingen i omkostningerne er tilfredsstillende og flyvirksomhedens enhedsomkostning forventes at blive reduceret for hele 2001.

Trods stor usikkerhed forventes et resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, som er væsentligt bedre end foregående år. Dette er i overensstemmelse med det som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Stockholm den 8. maj 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jørgen Lindegaard
Admnistrerende direktør og Koncernchef

RESULTAT PR. VIRKSOMHEDSOMRÅDE

(MSEK)	JANUAR-MARTS 2001	JANUAR-MARTS 2000	APRIL-MARTS 2000-2001	APRIL-MARTS 1999-2000
SAS Flyvirksomhed				
Passagerindtægter	**8 680**	7 535	**34 535**	30 800
Fragtindtægter	**590**	583	**2 565**	2 407
Øvrige trafikindtægter	**231**	289	**1 207**	1 401
Øvrige indtægter	**1 865**	1 676	**7 457**	6 883
Driftsindtægter	**11 366**	10 083	**45 764**	41 491
Personaleomkostninger	**-3 792**	-3 471	**-14 100**	-13 819
Salgsomkostninger	**-588**	-490	**-2 541**	-2 027
Flybrændstof	**-1 032**	-887	**-4 104**	-2 657
Luftfartsafgifter	**-997**	-940	**-3 797**	-3 741
Cateringomkostninger	**-407**	-458	**-1 740**	-1 818
Håndteringsomkostninger	**-501**	-520	**-1 907**	-1 982
Teknisk flyvedligehold	**-651**	-594	**-2 342**	-2 205
Øvrige driftsomkostninger	**-2 258**	-2 242	**-9 372**	-9 528
Driftsomkostninger	**-10 226**	-9 602	**-39 903**	-37 777
Resultatandele i associerede selskaber	**25**	52	**-74**	74
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	**1 165**	533	**5 787**	3 788
Afskrivninger	**-538**	-428	**-2 152**	-1 898
Leasingomkostninger	**-509**	-432	**-1 975**	-1 448
Realisationsgevinster	**-37**	17	**1 217**	918
Finansielle poster, netto	**-58**	0	**-376**	-214
SAS Flyvirksomhed - Resultat før skat	**23**	-310	**2 501**	1 146
SAS International Hotels				
Resultat før afskrivninger	**33**	47	**382**	459
Afskrivninger	**-37**	-41	**-144**	-176
Resultatandele i associerede selskaber	**10**	9	**46**	30
Realisationsgevinster	**0**	0	**267**	138
Finansielle poster, netto	**-9**	-6	**20**	-37
SIH - Resultat før skat	**-3**	9	**571**	414
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	**0**	-2	**24**	-6
Resultat før skat	**20**	-303	**3 096**	1 554

OMSÆTNING PR. VIRKSOMHEDSOMRÅDE

(MSEK)	JANUAR-MARTS **2001**	2000	APRIL-MARTS **2000-2001**	1999-2000
SAS Flyvirksomhed	**11 366**	10 083	**45 764**	41 491
SAS International Hotels	**791**	696	**3 217**	2 984
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	**-20**	-23	**-60**	-76
Omsætning i alt	**12 137**	10 756	**48 921**	44 399

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

	1999					2000					**2001**
(MSEK)	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	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	**12 137**
Personaleomkostninger	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928	**-4 082**
Øvrige driftsomkostninger	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889	**-7 391**
Driftsresultat før afskrivninger	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723	**664**
Afskrivninger	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	**-576**
Resultatandele i associerede selskaber	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	**35**
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	**5**
Resultat ved salg af fly og bygninger	16	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	**-43**
Driftsresultat	-161	547	223	1 137	1 746	-296	1 058	537	1 754	3 053	**85**
Resultat fra øvrige aktier og andele	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15	**1**
Finansielle poster	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295	**-66**
Resultat før skat	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773	**20**

SAS MODERSELSKABER

Følgende sider omfatter de tre moderselskabers delårsrapporter for perioden 1. januar – 31. marts 2001.

	Side
Regnskabsprincipper	22
Nøgletal	22
Regnskab SAS Danmark A/S	23
Regnskab SAS Norge ASA	25
Regnskab SAS Sverige AB	27

Regnskabssprincipper

SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter aflægger regnskab ifølge IAS, hvilket indebærer, at datter- og associerede selskaber bogføres efter den indre værdis metode, således at resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene side og SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter på den anden stemmer overens med hinanden.

Skatter vedrører både aktuelle skatteomkostninger og ændring i udskudt skat, mens negativ skat medfører en modpost til tidligere bogført skattegæld alternativt et skattetilgodehavende at modregne i skat på kommende overskud.

Nøgletal

		SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	31MAR01	0,13	0,17	-0,03
	31MAR00	-1,02	-1,34	-1,55
	31DEC00	13,66	12,00	11,79
Resultat pr. aktie, SEK	31MAR01	0,16	0,19	-0,03
	31MAR00	-1,16	-1,40	-1,55
	31DEC00	15,48	12,49	11,79
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	31MAR01	89,45	93,04	106,65
	31MAR00	82,38	88,17	92,40
	31DEC00	92,19	97,36	106,23
Egenkapital pr. aktie, SEK	31MAR01	109,39	106,00	106,65
	31MAR00	91,83	90,44	92,40
	31DEC00	109,09	104,33	106,23

Delårsrapport 1. januar – 31 marts 2001

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør for perioden 5 (-74) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 9 (6) MDKK. Resultat før skat udgør derefter 14 (-68) MDKK.

Virksomheden i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 af resultatet i SAS Gruppen.

Valutakurs pr. 31. marts 2001 var: 100 SEK = 81,77 DKK (2000: 89,79 DKK). Gennemsnitskurs før januar-marts 2001 var: 100 SEK = 82,94 DKK (2000: 87,60).

Regnskabsprincipperne er uændrede sammenlignet med foregående år.

UDSIGTER FOR HELE 2001

Angående udsigter for 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

København den 8. maj 2001

Erik Sørensen	Jørgen Lindegaard
Bestyrelsesformand	Administrerende direktør

SAS Danmark A/S

	JANUAR-MARTS	
RESULTATOPGØRELSE (MDKK)	**2001**	2000
Resultatandele i SAS Gruppen *)	**5**	-74
Øvrige driftsomkostninger	**-1**	-1
Driftsresultat	**4**	-75
Finansielle poster, netto	**10**	7
Resultat før skat	**14**	-68
Skat	**-8**	20
Resultat efter skat	**6**	-48

*) Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter

	31 MAR	31 DEC
BALANCE (MDKK)	**2001**	2000
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	**4 403**	4 717
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	**900**	715
AKTIVER I ALT	**5 303**	5 432
Aktiekapital	**470**	470
Overkursfond	**411**	411
Øvrige reserver	**3 323**	3 452
Egenkapital i alt	**4 204**	4 333
Udskudt skat	**1 098**	1 098
Kortfristet gæld	**1**	1
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	**5 303**	5 432

	31 MAR	31 DEC
Egenkapital (MDKK)	**2001**	2000
Aktiekapital	**470**	470
Overkursfond	**411**	411
Øvrige reserver		
2000-01-01	**3 452**	3 452
Ændring af omregningsdifference	**-135**	-
Overført fra årets resultat	**6**	-
Egenkapital i alt	**4 204**	4 333

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2001

SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 6 MNOK sammenlignet med - 81 MNOK for samme periode foregående år.

SAS Norge ASA omfatter administration samt forvaltning af selskabets 2/7 ejerskab i SAS Gruppen.

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurser for perioden januar-marts 2001 91,13 NOK for 100 SEK (2000: 94,43 NOK) respektive balancedagskurs pr. 31 marts 2001 87,77 NOK for 100 SEK (2000: 97,48).

UDSIGTER FOR HELE 2001

Angående udsigter for hele 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

Baerum den 8. maj 2001

Bestyrelsen

SAS Norge ASA

RESULTATOPGØRELSE (MNOK)	JANUAR-MARTS 2001	2000	JAN-DEC 2000
Resultatandele i SAS Gruppen *)	**5**	-81	761
Øvrige driftsomkostninger	**0**	-1	-3
Driftsresultat	**5**	-82	758
Finansielle indtægter	**1**	1	3
Resultat før skat	**6**	-81	761
Skat	**2**	18	-197
Resultat efter skat	**8**	-63	564

*) Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter

BALANCE (MNOK)	31 MAR 2001	31 MAR 2000	31 DEC 2000
Maskiner og inventar	**2**	2	2
Andel i SAS Gruppen	**4 727**	4 634	5 209
Anlægsaktiver i alt	**4 729**	4 636	5 211
Kortfristede tilgodehavender	**226**	204	29
Likvide midler	**1**	1	1
Omsætningsaktiver i alt	**227**	205	30
AKTIVER I ALT	**4 956**	4 841	5 241
Egenkapital	**4 373**	4 144	4 576
Udskudt skat	**556**	521	638
Kortfristet gæld	**27**	176	27
	4 956	4 841	5 241
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT			

Egenkapital (MNOK)	31 MAR 2001	31 DEC 2000
Aktiekapital	**470**	470
Kapitalandelsfond	**919**	919
Øvrige reserver		
2000-01-01	**3 187**	3 187
Ændring af omregningsdifference	**-211**	-
Overført fra årets resultat	**8**	-
Egenkapital i alt	**4 373**	4 576

Delårsrapport 1. januar – 31 marts 2001

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegørelse for virksomheden i SAS Sverige AB med 3/7 af SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 17 (-124) MSEK.

Disponibel likviditet inklusive tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. marts 1 035 MSEK sammenlignet med 803 MSEK ved årets begyndelse.

UDSIGTER FOR HELE 2001

Angående udsigter for hele 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

Stockholm den 8. maj 2001

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

SAS Sverige AB

RESULTATOPGØRELSE (MSEK)	JANUAR-MARTS 2001	2000
Resultatandele i SAS Gruppen *)	**9**	-130
Øvrige driftsomkostninger	**-1**	-1
Driftsresultat	**8**	-131
Finansielle poster, netto	**9**	7
Resultat før skat	**17**	-124
Skat	**-19**	15
Resultat efter skat	**-2**	-109

*) Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter

BALANCE (MSEK)	31 MAR 2001	31 DEC 2000
Andel i SAS Gruppen	**8 078**	8 373
Anlægsaktiver i alt	**8 078**	8 373
Kortfristede tilgodehavender	**1 033**	802
Likvide midler	**2**	1
Omsætningsaktiver i alt	**1 035**	803
AKTIVER I ALT	**9 113**	9 176
Egenkapital	**7 519**	7 489
Udskudt skat	**1 570**	1 570
Øvrig langfristet gæld	**22**	22
Kortfristet gæld	**2**	95
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	**9 113**	9 176

Eget Kapital (MSEK)	31 MAR 2001	31 DEC 2000
Aktiekapital	**705**	705
Opskrivningsfond	**179**	179
Bundne reserver	**4 947**	4 947
Øvrige reserver		
2000-01-01	**1 658**	1 658
Ændring af omregningsdifference	**32**	
Overført fra årets resultat	**-2**	
Egenkapital i alt	**7 519**	7 489