Delårsrapport

SAS AB KONCERNEN

www.sas.dk

Januar – Juni 2001

- Svagere økonomisk tilvækst og efterspørgsel på de primære markeder er de vigtigste grunde til at SAS har haft et svagt resultat i andet kvartal.

- Hensættelse for den af EU-kommissionen idømte bøde til SAS på 39,375 MEUR er foretaget for hele beløbet.

- Omsætningen steg med 12,7% til 25 948 MSEK.

- Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing (EBITDAR) øgede første halvår med 10,6% til 2 555 (2 310) MSEK.

- Resultatet før skat var 220 (765) MSEK. Andet kvartal udgjorde 180 (1 055) MSEK.

- Resultat pr. aktie for halvåret blev for SAS AB koncernen 0,86 (3,34) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde 103,20 (96,16) SEK.

- I den prognose, som blev afgivet i rapporten for første kvartal 2001, forventedes koncernen at opnå et væsentligt bedre resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, for hele 2001 sammenlignet med sidste år. Som følge af det svage resultat i andet kvartal samt i trafik- og indtægtssiden for andet halvår, forventes SAS AB koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, nu at ligge på samme niveau som sidste år, det vil sige 1 200 MSEK.

Delårsregnskabet er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

SAS AB KONCERNEN

Ny koncernstruktur

Bestyrelserne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB indledte i 1999 gennem deres respektive bestyrelsesformænd en diskussion med den danske, norske og svenske stat om behovet for at ændre SAS juridiske struktur. Målsætningen med ændringen var at skabe én fælles SAS-aktie.

Den 8. maj 2001 afgav SAS AB, et nydannet svensk selskab, tre parallelle, offentlige tilbud til aktionærerne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB om at ombytte deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB.

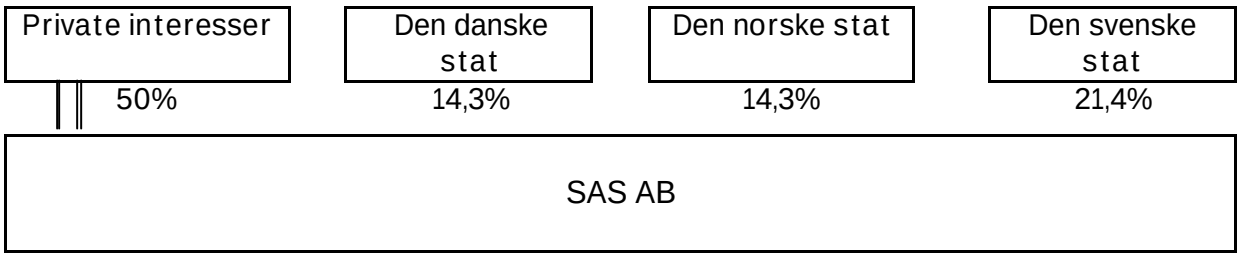
Den 28. juni 2001 meddelte SAS AB, at tilbudene til aktionærerne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB var accepteret af aktionærerne repræsenterende mere end 90% af aktierne i hvert af selskaberne. Da betingelserne for tilbudene i øvrigt også er opfyldt, har bestyrelsen for SAS AB besluttet at gennemføre tilbudene.

Den nye fælles aktie blev handlet gennem BTA / interimsaktier på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbörsen fra og med den 29. juni 2001. Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.

Obligatoriske tilbud i Danmark og Norge er afgivet og tilbudet i Sverige er forlænget til den 17. august 2001. Bestyrelsen for SAS AB har begæret afnotering og tvangsindløsning af udestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB.

Når tilbudene er gennemført og accepteret i deres helhed vil henholdsvis den danske, norske og svenske stat eje henholdsvis 14,3%, 14,3% og 21,4% af aktierne i SAS AB. De resterende 50% af aktierne vil være ejet af private interesser.

Ejerstruktur efter Tilbudene



VIGTIGE BEGIVENHEDER I DE SENESTE KVARTALER

FØRSTE KVARTAL 2001

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

- Markedsføringsdomstolen vedtog at EuroBonus-point optjent på indenrigsruter med konkurrence i Sverige ikke må anvendes til at opnå bonus.

ANDET KVARTAL 2001

- SAS fragtvirksomhed, SAS Cargo, blev etableret som et selvstændigt aktieselskab.

- Aktionærerne i SAS tre moderselskaber blev tilbudt at ombytte deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, det nydannede holdingselskab for den skandinaviske SAS-koncern med sæde i Stockholm.

- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. maj 2001 som administrerende direktør og koncernchef. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisation for SAS.

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

- SAS offentliggjorde i overensstemmelse med norske Braathens hovedaktionærer hensigten at overtage Braathens flyvirksomhed, eksklusive Malmö Aviation, for 1 127 MNOK.

- Den nye fælles aktie blev handlet gennem BTA / interimsaktier på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmbörsen fra og med den 29. juni 2001. Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.

BEGIVENHEDER EFTER 30. JUNI 2001

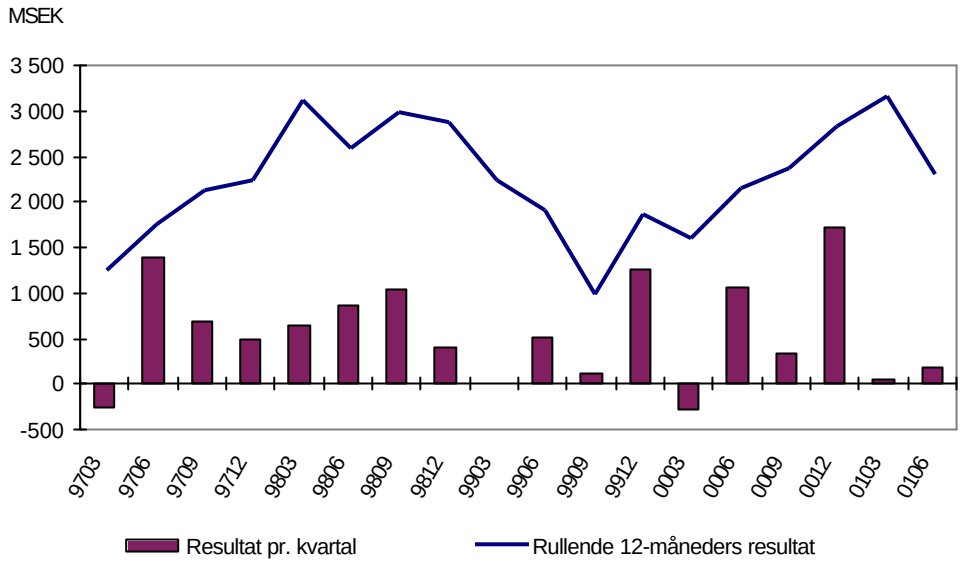
- EU-kommissionen idømte SAS og Maersk Air bøder på henholdsvis 39,375 MEUR og 13,125 MEUR for overtrædelse af EUs konkurrenceregler.

- Det første fly i en række på i alt elleve nye, større fly til den interkontinentale trafik, en Airbus 340-300, blev leveret den 30. juli 2001.

SAS AB KONCERNEN
RESULTAT I SAMMENDRAG

	APRIL-JUNI		JANUAR-JUNI		JULI-JUNI	
(MSEK)	**2001**	2000	**2001**	2000	**2000-2001**	1999-2000
Omsætning	**13 811**	12 275	**25 948**	23 031	**50 457**	44 970
Personaleomkostninger	**-4 570**	-3 793	**-8 653**	-7 533	**-16 052**	-14 820
Øvrige driftsomkostninger	**-8 583**	-7 235	**-15 975**	-14 159	**-30 714**	-27 169
Driftsresultat før afskrivninger	**658**	1 247	**1 320**	1 339	**3 691**	2 981
Afskrivninger	**-565**	-463	**-1 141**	-933	**-2 400**	-2 024
Resultatandele i associerede selskaber	**36**	4	**71**	66	**4**	71
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	**-31**	0	**-26**	0	**1 007**	131
Resultat ved salg af fly og bygninger	**69**	266	**26**	283	**233**	949
Driftsresultat	**167**	1 054	**250**	755	**2 535**	2 108
Resultat fra øvrige aktier og andele	**0**	11	**1**	11	**5**	207
Finansielle poster, netto	**13**	-10	**-31**	-1	**-256**	-183
Resultat før skat	**180**	1 055	**220**	765	**2 284**	2 132
Skat	**-28**	-264	**-55**	-211	**-543**	-568
Minoritetsandele	**-24**	-10	**-24**	-4	**-15**	-4
Resultat efter skat	**128**	781	**141**	550	**1 726**	1 560
Resultat pr. aktie (SEK)[1)]	**0,78**	4,75	**0,86**	3,34	**10,49**	9,48

RESULTAT FØR SKAT



[1)] Resultat pr. aktie er beregnet på det fulde antal aktier, det vil sige 164 550 000.

SAS AB KONCERNEN

Den økonomiske vækst aftog relativt markant og en lang række virksomheder har varslet om forringede resultater. Forbruget er dæmpet og dette påvirker direkte niveauet for efterspørgslen i luftfartsindustrien.

I lighed med den europæiske luftfartsindustri i øvrigt har SAS haft en svagere trafik- og indtægtsudvikling i andet kvartal. For SAS har især den svage udvikling på det svenske marked været mærkbar.

Også SAS International Hotels havde en svagere udvikling i andet kvartal sammenlignet med året før.

ØKONOMISK UDVIKLING

Valutaeffekter

Nettoeffekten af valutaændringer mellem første halvår 2000 og 2001 er –18 MSEK. Effekten på omsætningen er på 1 159 MSEK, på omkostningssiden –1 224 MSEK samt på finansielle poster netto 47 MSEK. En betydelig del af valutaeffekten på indtægter og omkostninger er opstået i andet kvartal især på grund af den svækkede svenske krone i forhold til Euro og øvrige valutaer i denne periode.

Januar-juni 2001

SAS AB koncernens omsætning udgjorde 25 948 (23 031) MSEK, en stigning på 2 917 MSEK eller 12,7%. Deraf udgør 2 223 MSEK øgede passagerindtægter, 194 MSEK øget omsætning i SIH og 500 MSEK øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalt passagerkilometer, øgede med 4,7% sammenlignet med første halvår 2000. Enhedsindtægten, yielden, øgede renset for valutaeffekter med 2,3%.

Driftsomkostningerne steg med 2 936 MSEK eller 13,5%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 374 MSEK. Den af EU-kommissionen SAS idømte bøde på grund

af et ulovligt samarbejde med Maersk Air udgjorde 39,375 MEUR eller 359 MSEK. Hensættelse er foretaget for hele beløbet. Driftsresultatet før afskrivninger faldt med 19 MSEK og udgjorde 1 320 (1 339) MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 5,8% til 5,1%.

Koncernens afskrivninger øgede med 22,3% fra 933 MSEK til 1 141 MSEK primært som følge af investeringer i fly.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde 71 (66) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 10 (10) MSEK.

Koncernens finansielle poster netto udgjorde –31 (–1) MSEK. Rentenetto blev –121 (–46) MSEK. Valutaeffekten var 110 (63) MSEK.

I første halvår blev der gennemført sale and leaseback af fire fly. Den del af fortjenesten som opstod som følge af den høje US dollarkurs er betragtet som valutakurseffekt og har påvirket finansielle poster (netto) positivt med 297 MSEK.

Den svenske krones svage udvikling påvirkede koncernens nettogæld med –187 MSEK.

Resultat før realisationsgevinster blev 219 (471) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt 1 (294) MSEK. Heri indgår salg af en Boeing 767 samt tre Boeing 737 med 200 MSEK. Fradrag for ind- og udfasningsomkostninger er foretaget med 174 MSEK, hvorved resultat fra salg af fly bogføres med netto 26 MSEK. Derudover er aktier i datterselskaber samt øvrige aktier solgt med realisationstab på 25 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 220 (765) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	-18
Driftsresultat før afskrivninger	46
Afskrivninger, resultatandele, rentenetto	-280
Realisationsgevinster	-293
	-545

Andet kvartal 2001

Koncernen fremlægger et svagt resultat for andet kvartal. Lavere efterspørgsel i passagertrafikken, reduceret Business Class-trafik samt lavere kapacitetsudnyttelse var medvirkende årsager til nedgangen.

Omsætningen steg sammenlignet med andet kvartal 2000 med 1 536 MSEK eller 12,5% til 13 811 MSEK. Med hensyn til valutapåvirkningen var stigningen 5,6%. Passagertrafikken steg med 3,7% sammenlignet med året før og den valutajusterede yield var uændret.

Driftsomkostningerne steg med 2 125 MSEK eller 19,3%. Renset for valutaeffekt var stigningen 11,8%.

Resultat før realisationsgevinster blev 142 (778) MSEK.

Efter realisationsgevinster på 38 (277) MSEK blev resultat før skat 180 (1 055) MSEK.

BALANCE I SAMMENDRAG

(MSEK)	**30 JUNI 2001**	31 DECEMBER 2000	30 JUNI 2000
Fly og reservedele	**16 224**	15 985	14 134
Øvrige ikke rentebærende aktiver	**24 221**	19 671	20 558
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	**7 187**	4 790	4 032
Likvide midler	**12 220**	8 979	6 334
Aktiver	**59 852**	49 425	45 058
Egenkapital	**16 982**	17 520	15 823
Minoritetsinteresser	**268**	131	131
Udskudt skattegæld	**3 992**	3 961	3 496
Driftslån	**874**	840	782
Øvrig rentebærende gæld	**22 292**	13 723	11 643
Driftsgæld	**15 444**	13 250	13 183
Egenkapital og gæld	**59 852**	49 425	45 058
Egenkapital			
Indgående balance	**17 520**	16 011	16 011
Udbytte til aktionærer	**-754**	-666	-666
Ændring af omregningsdifference	**75**	40	-72
Resultat efter skat	**141**	2 135	550
Udgående balance	**16 982**	17 520	15 823
Egenkapital pr. aktie [1] (SEK)	103,20	106,50	96,16

NØGLETAL

Finansielle nøgletal (baseret på det officielle regnskab)	**30 JUN 2001**	31 DEC 2000	30 JUN 2000
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	**9%**	12%	10%
Forrentning af egenkapital, (12 mdr. rullende)	**10%**	13%	10%
Soliditet	**29%**	36%	35%
Nettogæld, MSEK	**3 759**	794	2 059
Gældsætningsgrad *	**0,22**	0,04	0,13
Rentedækningsgrad, (12 måneder rullende) **	**3,5**	4,5	4,0
Markedsværdibaserede nøgletal (baseret på markedsjusteret investeret kapital) ***			
CFROI, (12 mdr. rullende)	**20%**	21%	17%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	**18%**	20%	10%

* 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

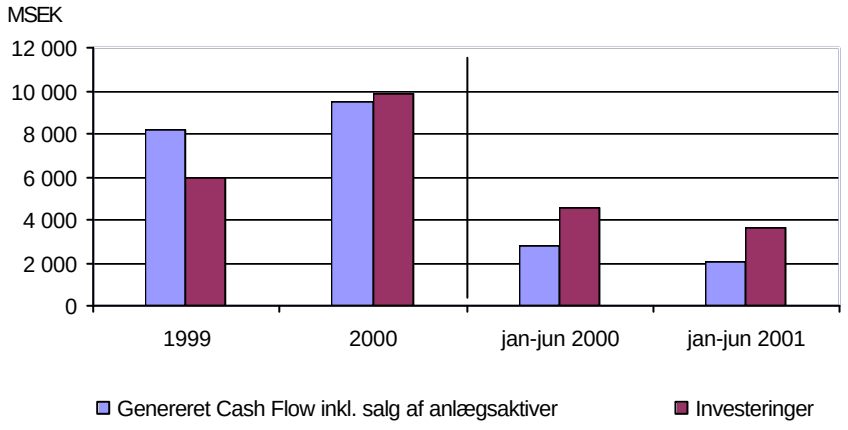
*** Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital

[1] Egenkapital pr. aktie er beregnet på det fulde antal aktier, det vil sige 164 550 000

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	APRIL-JUNI		JANUAR-JUNI		JULI-JUNI	
(MSEK)	**2001**	2000	**2001**	2000	**2000-01**	1999-00
Resultat før skat	**180**	1 055	**220**	765	**2 284**	2 143
Afskrivninger	**565**	463	**1 141**	933	**2 400**	2 025
Resultat ved salg af anlægsaktiver	**-38**	-278	**-1**	-295	**-1 244**	-1 288
Justering for poster som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	**-368**	-47	**-709**	-144	**-950**	-194
Betalt skat	**-14**	-66	**-152**	-233	**-109**	-345
Cash flow fra virksomheden	**325**	1 127	**499**	1 026	**2 381**	2 341
Ændring i driftskapital	**453**	306	**-36**	-94	**1 099**	-66
Nettofinansiering fra virksomheden	**778**	1 433	**463**	932	**3 480**	2 275
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	**-1 601**	-3 222	**-3 643**	-4 522	**-9 007**	-7 445
Salg af anlægsaktiver m.m.	**1 180**	1 171	**1 550**	1 887	**5 222**	7 572
Finansieringsover-/underskud	**357**	-618	**-1 630**	-1 703	**-305**	2 402
Udbytte	**-754**	-666	**-754**	-666	**-754**	-666
Ekstern finansiering, netto	**6 033**	1 684	**5 625**	208	**6 945**	-1 022
Ændring i likvide midler ifølge balancen	**5 636**	400	**3 241**	-2 161	**5 886**	714

CASH FLOW OG INVESTERINGER



INVESTERINGER

SAS AB koncernens investeringar inklusive forskudsbetalinger udgjorde for perioden 3 643 (4 522) MSEK. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 2 128 (3 019) MSEK og SAS International Hotels 132 (107) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 2 816 (4 072) MSEK.

Ved udgangen af juni 2001 udgjorde værdien af afgivne ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 050 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>:

	I alt	2001 Juli-December	2002	2003>
MUSD	2 050	700	950	400
ANTAL FLY	37	14	17	6

FINANSIEL STILLING

SAS AB koncernens likvide midler pr. 30. juni 2001 udgjorde 12 220 (6 334) MSEK. I første halvår er der optaget et obligationslån på 500 MEUR. Endvidere er der optaget lån for yderligere cirka 3 500 MSEK inden for rammerne for SAS Euro Commercial Paper Program. Dette har medført, at likviditeten er øget, hvilket imidlertid er temporært med de forestående leverancer af Airbus fly.

Cash flow fra virksomheden udgjorde 609 (1 130) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 2 094 (2 635) MSEK i første halvår.

Soliditeten pr. 30. juni 2001 var 29% (35%). Nettogælden udgjorde 3 759 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 2 965 MSEK.

Beregnet overværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 30. juni 2001 cirka 6 800 (5 100) MSEK.

PERSONALE

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS AB koncernen i første halvår var 30 499 (29 544) heraf 27 428 (26 438) i SAS og 3 024 (3 061) i SAS International Hotels.

REGNSKABSPRINCIPPER

SAS AB og koncernen aflægger regnskab efter god regnskabsskik i Sverige, som bygger på Årsredovisningslagen og rekommandationer fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens regnskaber t.o.m. år 2000 var i alle væsentlige henseender oprettet ifølge IAS. Forskellene mellem en tilpasning af IAS og god regnskabsskik i Sverige har hidtil ikke været af væsentlig betydning for koncernens resultat og finansielle stilling. Med virkning fr.o.m. 2001 er der indført en ny rekommandation (IAS 39), der vedrører bogføring af finansielle instrumenter. I SAS AB koncernens delårsrapport for første halvår 2001 er denne rekommandation endnu ikke benyttet. I den udtrækning at rekommandationer fra IASC ikke strider mod god regnskabsskik i Sverige vil IAS blive indført for SAS AB og koncernen.

SAS AB koncernens regnskaber afviger kun på nogle få punkter af større betydning fra SAS Gruppens.

Effekter på balancen pr. 30. juni 2001

Aktivsidens poster og balancen ændres kun marginalt i forhold til SAS Gruppens regnskab.

Mere betydningsfulde ændringer sker på passivsiden.

- Udskudt skat i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB (Moderselskaberne) øger koncernens udskudte skat med 3 549 MSEK til 3 992 MSEK. Disse skatter emanerer dog fra SAS konsortiets virksomhed og indebærer ingen ny byrde for virksomheden.
- SAS Gruppens gæld til Moderselskaberne udgør i den nye koncern kun en intern post. Den nye koncerns eksterne gæld bliver dermed 1 552 MSEK lavere end for SAS Gruppen.
- Nettoeffekten af disse og andre marginale ændringer på balancen indebærer, at den nye koncerns bogførte egenkapital bliver 2 030 MSEK lavere end for SAS Gruppen. Forklaringen er hovedsaglig, at SAS Gruppen kun har udbetalt til moderselskaberne så meget som er nødvendigt for at de skal klare udbytte og forfalden skat (samt selskabernes løbende mindre omkostninger). I princippet kunne således SAS Gruppens egenkapital anses at omfatte også udskudt skat for virksomheden i SAS Konsortiet.

Effekter på resultatopgørelsen for januar-juni 2001

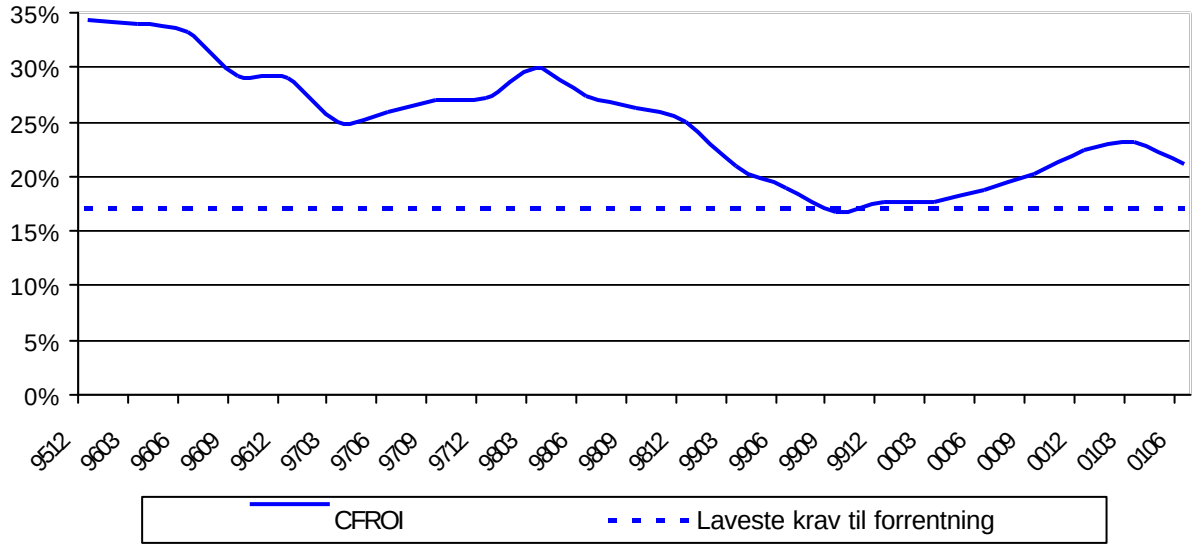
- Indtægterne påvirkes ikke, mens driftsomkostningerne øger med Moderselskabernes administrationsomkostninger, 5 MSEK.
- Finansielle poster (netto) forbedres med 45 MSEK ved at den nye koncerns eksterne gæld bliver 1 552 MSEK lavere end for SAS Gruppen.
- Nettoeffekten bliver et bogført resultat efter skat på 40 MSEK højere for koncernen end for SAS Gruppen.

Alle sammenligningstal er omregnet i overensstemmelse med den nye koncernstruktur.

Resultat- og kapitalbegreber som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

	JULI-JUNI		
(MSEK)	**2000-2001**	1999-2000	
Resultat (12 mdr.)			
EBIT, Resultat før finansielle poster og skatter	**2 535**	2 108	
+ Afskrivninger	**2 400**	2 024	
+ Goodwill afskrivninger	**21**	29	
- Resultat fra salg af anlægsaktiver	**-1 245**	-1 287	
+ Omkostninger til operationel flyleasing	**2 157**	1 550	
EBITDAR	**5 868**	4 424	Indgår i CFROI
EBIT	**2 535**	2 108	
+ Omkostninger til operationel flyleasing	**2 157**	1 550	
- 40% af operationelle leasingomkostninger	**-863**	-620	
+- Ændring af overværdi i flyflåden	**1 693**	-414	
EBIT, markedsjusteret	**5 522**	2 624	Indgår i markedsbaseret ROCE
Justeret investeret kapital (gennemsnit)			
Aktiver i alt	**50 963**	42 912	
+ Overværdi i flyflåden	**6 230**	4 985	
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	**4 428**	3 025	
- Rentebærende aktiver	**-13 576**	-9 557	
- Ikke rentebærende gæld	**-17 727**	-15 853	
Justeret investeret kapital	**30 318**	25 512	Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE

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

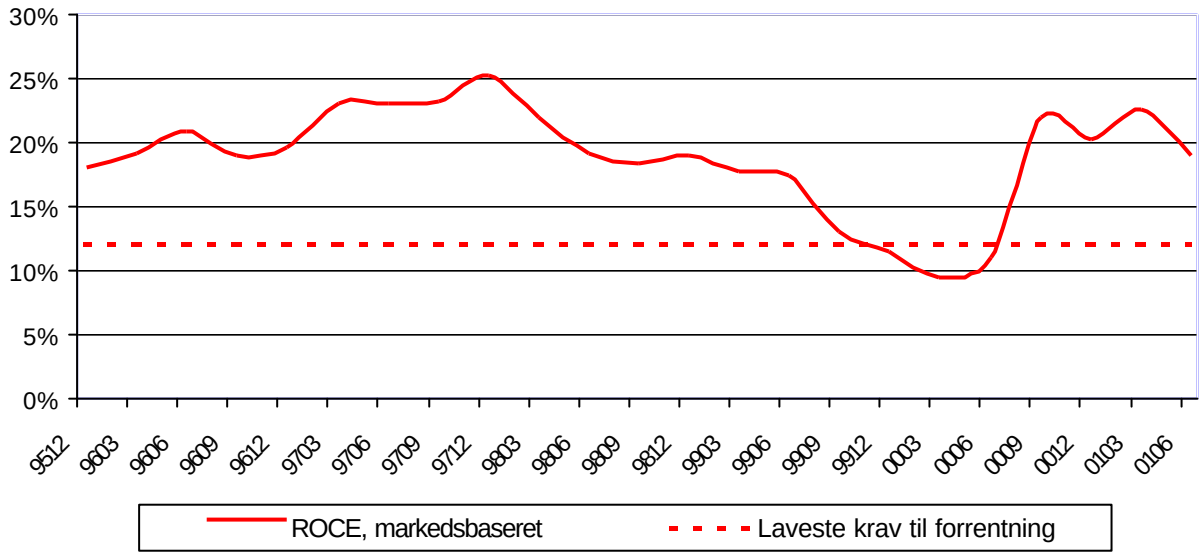


* 12 måneder rullende

Koncernen har i perioden juli 2000 til juni 2001 genereret et resultat før finansielle poster netto, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 5 868 (4 424) MSEK. Sat i relation til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 20% (17%). 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 vigtigste parameter for værdiskabelse i virksomheden og dermed koncernens primære fokus. Det er desuden den vigtigste indikator, som de fleste analytikere lægger til grund for deres vurdering af værdien af flyselskaber. Målet for forrentning CFROI afspejler multiplet EV/EBITDAR, som er udtryk for virksomhedens værdi som multiplet af årets operative cash flow eksklusive omkostninger til operationel flyleasing.

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



* 12 måneder rullende værdier

Koncernens markedsbaseredere ROCE var for perioden juli 2000 til juni 2001 18% (10%), beregnet på markedsbaseret EBIT på 5 522 MSEK, i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår. Stigningen i ROCE skyldes for en stor del den kraftige stigning i overværdien på fly, som er et resultat af den høje dollarkurs. Efter fradag for realisationsgevinster ved salg af aktier på 1 012 MSEK samt ejendomme på 43 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 4 467 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed en forrentning på 14,7%, hvilket er 2,7 procentenheder over fastlagt minimumskrav.

SAS Flyvirksomhed

Markedsudvikling

Væksten i SAS trafik er fortsat større end for branchen i øvrigt. På det svenske marked mærkes dog et tydeligt fald i efterspørgslen på grund af den generelle konjunkturafmatning samt den svage svenske krone.

I første halvår er de europæiske flyselskabers internationale trafik øget med knap 1%. Kapaciteten er ekspanderet med 2%. I samme periode har SAS øget den internationale produktion med knap 7% og haft en stigning i trafikken på 5%. Såvel SAS som hele branchen har i andet kvartal noteret en nedgang i kabinefaktoren.

Udviklingen i Business Class-trafikken blev dæmpet betydeligt i andet kvartal og steg i perioden januar-juni med 4,1% sammenlignet med året før. Business Class-andelen udgjorde 29,7% af det samlede antal RPK, hvilket er en nedgang på 0,5 procentenheder sammenlignet med sidste år. Trafikken på Economy Class steg i andet kvartal med 5,4% og i første halvår med 4,6% sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren faldt med 0,7 procentenheder til 65,0%, da produktionen øgede med 5,7%. Yielden steg renset for valutaeffekter med 2,3% sammenlignet med første halvår 2000.

Den interkontinentale trafik har i årets første seks måneder samlet vist en god tilvækst og belægningen er steget med 1,4 procentenheder. Business Class steg med 6% og Economy Class med 4%. Den nye rute til Washington har været meget fremgangsrig siden starten i maj med en belægning i juni måned på 89%. Den øvrige trafik til og fra Nordamerika havde en svagere udvikling, især på Business Class. Trafikken til Asien havde generelt en høj belægning.

På de europæiske ruter havde SAS en meget positiv udvikling i Business Class-trafikken i første kvartal. I maj og juni var der dog en generel nedgang i Business Class-trafikken, hvilket var mest markant i trafikken til og fra Storbritannien. Det skyldes hovedsagelig en afmatning på det svenske marked. Dette betyder, at Business Class-trafikken akkumuleret for årets seks første måneder ligger på samme niveau som sidste år. Economy Class-trafikken viser dog en vækst på 9%. Den samlede vækst var 6,5%, hvilket var lavere end stigningen i produktionen og dermed faldt belægningen med 1,9 procentenheder til 58,7%.

Den interskandinaviske trafik steg med 4,4%. Business Class-trafikken steg med 5% og Economy Class med 4%. Belægningen faldt med 1,8 procentenheder til 57,6%. Produktionen steg med 7,7%. Ruten mellem Oslo og Stockholm havde en særlig god udvikling. Føderuterne fra Sverige til København udviklede sig dårligere på grund af en svagere svensk økonomi, mens trafikken fra Norge til København steg.

Dansk indenrigstrafik steg på Business Class med 6% og faldt på Economy Class med 7%. I alt var trafikken 1,7% lavere end året før. Produktionen steg med 1,3%. Belægningen faldt med 2 procentenheder til 64,6%. SAS trafik på København-Ålborg og København-Århus udviklede sig positivt.

Det norske indenrigsmarked havde en nedgang på grund af forhøjede passagerafgifter. SAS trafik steg i perioden med 3,1%. Business Class-trafikken øgede med 7% og Economy Class med 1%. SAS produktion faldt med 3,5% og kabinefaktoren steg med 3,8 procentenheder til 59,8%. SAS fortsatte med at tage markedsandele på det norske indenrigsmarked.

I Sverige er der en tydelig afmatning i efterspørgslen. Det totale svenske indenrigsmarked steg i første halvår med 2% og SAS trafik øgede med 2,3% i forhold til foregående år. Stigningen på Business Class var 2% og på Economy Class 3%. Efter en positiv udvikling i første kvartal mindskedes tilvæksten markant i andet kvartal. Markedet viste en vækst på kun 0,2% og SAS trafik var 1,1% lavere end andet kvartal året før. Kapaciteten steg med 7,7% i perioden januar-juni og dermed reduceredes kabinefaktoren med 3,2 procentenheder til 60,6%.

Op til vinteren har SAS besluttet at nedlægge visse ruter. Et antal frekvenser reduceres på hovedstadstrianglen Stockholm-Oslo-København. Den planlagte start af ruten København-Berlin udskydes fra vinteren 2001 til sommeren 2002. SAS planlægger at nedlægge ruterne mellem København og henholdsvis Krakow og Bologna, hvilket indebærer en nedlægning af disse to destinationer. Ovennævnte reduktioner indebærer en mindskning af produktionen på 2,5% målt i ASK og foretages for at begrænse effekterne af en lavere efterspørgsel samt for at imødegå nedgangen i kabinefaktoren.

SAS Cargo

SAS Cargos fragtindtægter for perioden udgjorde 1 061 (1 044) MSEK. De øgede indtægter påvirkes af en positiv valutaeffekt, samtidig med at volumen falder på grund af en svagere efterspørgsel på markedet.

Den 8. marts vedtog SAS bestyrelse at omdanne SAS Cargo til et aktieselskab. Siden den 1. juni 2001 drives al virksomhed i et selvstændigt aktieselskab, SAS Cargo Group A/S, som er 100% ejet af SAS.

Resultatudvikling

Driftsresultatet i flyvirksomheden udviklede sig negativt i andet kvartal 2001 sammenlignet med året før på grund af en svag trafik- og indtægtsudvikling. En ringere udnyttelse af kapaciteten samtidig med at produktionsniveauet var lavere end planlagt har medført en negativ udvikling i enhedsomkostningen i andet kvartal.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for andet kvartal 1 234 (1 566) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet faldt sammenlignet med samme periode i 2000 med 2,6 procentenheder til 68,1%. Yielden steg renset for valutaeffekter med 0,1%.

Produktionen udtrykt i ASK øgede sammenlignet med andet kvartal året før med 7,7%.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for første halvår 2 399 (2 099) MSEK, en stigning på 14,3%.

Produktionen øgede i første halvår med 5,7%. For hele 2001 er der planlagt en kapacitetsstigning på cirka 6%.

Driftsomkostningerne steg i perioden januar-juni med 2 432 MSEK eller 12,4% heraf udgør øgede personaleomkostninger 1 017 MSEK og øgede brændstofomkostninger 374 MSEK. Renset for valutaeffekter øgede driftsomkostningerne med 6,2%.

Enhedsomkostningen er sammenlignet med andet kvartal 2000 øget med 3,1%. Den vejede produktionsstigning lå i andet kvartal 2,6 procentenheder lavere end planlagt. Den øgede enhedsomkostning afspejler den begrænsede bevægelighed på kort sigt i omkostningerne.

Personaleomkostningerne var for første halvår 7 995 (6 978) MSEK. Valutaeffekten taget i betragtning var stigningen 10,5% og det gennemsnitlige antal ansatte steg med 3,7%. Den vejede produktionsstigning var 5,2% og produktiviteten øgede med 1,4%.

Prisen på flybrændstof på verdensmarkedet har i første halvår 2001 gennemsnitligt ligget cirka 6% over sidste år. SAS omkostninger til flybrændstof i perioden er øget med 374 MSEK eller 21% sammenlignet med første halvår 2000. Heraf kan 15% henføres til volumen- og valutaeffekter og de resterende 6% til pris.

Afskrivninger og leasingomkostninger steg samlet med 459 MSEK eller 26% som følge af nyinvesteringer i flyflåden.

I første kvartal blev der gennemført en sale and leaseback transaktion med en Boeing 767 og yderligere tre Boeing 737 i andet kvartal. I løbet af halvåret blev to Boeing 737 og elleve deHavilland Q400 sat i trafik, heraf fem deHavilland Q400 i andet kvartal.

Resultatet eksklusive realisationsgevinster blev 119 MSEK, hvilket er 171 MSEK mindre end første halvår 2000.

TRAFIK, PRODUKTION OCH YIELD

		APRIL-JUNI			JANUAR-JUNI		
		2001	2000	Ændring	**2001**	2000	Ændring
SAS Total							
Antal passagerer	(000)	**6 279**	6 236	+0,7%	**11 761**	11 550	+1,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**6 227**	6 008	+3,7%	**11 513**	11 000	+4,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**9 144**	8 492	+7,7%	**17 701**	16 744	+5,7%
Kabinefaktor		**68,1%**	70,7%	-2,6 p.e	**65,0%**	65,7%	-0,7 p.e
Yield, valutajusteret				+0,1%			+2,3%
Interkontinentale ruter							
Antal passagerer	(000)	**322**	312	+3,2%	**602**	576	+4,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**2 181**	2 114	+3,2%	**4 082**	3 909	+4,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**2 658**	2 550	+4,2%	**5 137**	5 013	+2,5%
Kabinefaktor		**82,1%**	82,9%	-0,9 p.e	**79,4%**	78,0%	+1,4p.e.
Yield, valutajusteret				+0,0%			+1,6%
Europæiske ruter							
Antal passagerer	(000)	**2 191**	2 076	+5,5%	**3 936**	3 717	+5,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**2 231**	2 096	+6,5%	**3 985**	3 742	+6,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**3 575**	3 160	+13,1%	**6 792**	6 177	+10,0%
Kabinefaktor		**62,4%**	66,3%	-3,9 p.e	**58,7%**	60,6%	-1,9 p.e
Yield, valutajusteret				-3,0%			-0,1%
Interskandinaviske ruter							
Antal passagerer	(000)	**1 101**	1 199	-8,2%	**2 033**	2 195	-7,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**521**	504	+3,5%	**958**	918	+4,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**872**	779	+11,9%	**1 665**	1 545	+7,7%
Kabinefaktor		**59,8%**	64,6%	-4,8 p.e	**57,6%**	59,4%	-1,8 p.e
Yield, valutajusteret				-1,6%			+0,0%
Dansk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	**257**	259	-1,0%	**497**	491	+1,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**94**	99	-4,9%	**175**	178	-1,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**137**	131	+4,4%	**271**	267	+1,3%
Kabinefaktor		**68,4%**	75,1%	-6,7 p.e	**64,6%**	66,6%	-2,0 p.e
Yield, valutajusteret				+10,0%			+7,5%
Norsk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	**1 038**	1 004	+3,3%	**1 963**	1 905	+3,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**535**	524	+2,2%	**993**	964	+3,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**819**	852	-3,9%	**1 661**	1 722	-3,5%
Kabinefaktor		**65,4%**	61,5%	+3,9 p.e.	**59,8%**	56,0%	+3,8 p.e.
Yield, valutajusteret				+8,6%			+9,8%
Svensk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	**1 371**	1 386	-1,1%	**2 729**	2 666	+2,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	**664**	672	-1,1%	**1 319**	1 289	+2,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	**1 083**	1 020	+6,2%	**2 175**	2 020	+7,7%
Kabinefaktor		**61,3%**	65,8%	-4,5 p.e	**60,6%**	63,8%	-3,2 p.e
Yield, valutajusteret				+2,6%			+3,7%

SAS INTERNATIONAL HOTELS (SIH)

Efter en god start på året er der nu også en afmatning på markedet for hotelvirksomheden. Det svenske marked har udviklet sig negativt på grund af den generelle økonomiske situation i Sverige. Markedet i Storbritannien er også svagere, især på grund af mund- og klovsygen. Desuden har markederne i Finland og Tyskland udviklet sig svagt.

I første halvår er der åbnet eller omprofileret syv nye hoteller. Hotellerne ligger i Finland, Sverige, Estland, Litauen, Bulgarien, Irland og Egypten. I slutningen af juli 2001 havde SIH indgået yderligere ni nye kontrakter.

Indtægterne for de første seks måneder udgjorde 1 679 (1 485) MSEK, hvilket er en stigning på cirka 13%. Cirka halvdelen af stigningen skyldes, at to hoteller som tidligere har været drevet under managementkontrakter, nu er leasede.

Periodens resultat før skat udgør 58 (386) MSEK. I sidste års resultat indgår realisationsgevinster med 243 MSEK.

RESULTATOPGØRELSE

	APR-JUN		**JAN-JUN**		**JUL-JUN**	
(MSEK)	**2001**	2000	**2001**	2000	**2000/2001**	1999/2000
Logiindtægter	**424**	392	**792**	720	**1 553**	1 465
Restaurantindtægter	**284**	252	**554**	495	**1 114**	1 031
Øvrige indtægter	**180**	142	**333**	270	**648**	537
Driftsindtægter	**888**	786	**1 679**	1 485	**3 315**	3 033
Driftsomkostninger	**-631**	-518	**-1 230**	-1 043	**-2 362**	-2 098
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	**-165**	-137	**-324**	-264	**-610**	-492
Driftsresultat før afskrivninger	**92**	131	**125**	178	**343**	443
Afskrivninger	**-39**	-28	**-76**	-69	**-155**	-153
Resultatandele i associerede selskaber	**13**	9	**23**	18	**50**	31
Realisationsgevinster	**-**	243	**-**	243	**24**	379
Finansielle poster, netto	**-5**	22	**-14**	16	**-7**	1
Resultat før skat	**61**	377	**58**	386	**255**	701

	30JUN01	31DEC00	30JUN00
EBITDA, MSEK	**148**	441	196
Forrentning af investeret kapital (ROCE)*	**14,1%**	17,7%	15,4%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR), SEK	**660**	619	628
Bruttodækningsgrad	**26,7%**	30,3%	30,9%

* 12 mdr. rullende

MODERSELSKABET SAS AB

Pr. den 30. juni 2001 var der registeret 155 322 395 aktier à 10 SEK i SAS AB. Efter at tilbudene om aktieombytning er gennemført i sin helhed vil SAS AB have 164 550 000 aktier à 10 SEK. På baggrund af at bestyrelsen i SAS AB har begæret tvangsindløsning af udestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, er SAS AB samt koncernen rapporteret pr. den 30. juni 2001 som om hele aktiekapitalen var registreret.

UDSIGTER FOR HELE 2001

Efterspørgslen på flere af SAS markeder var svag i andet kvartal og der råder usikkerhed omkring den fortsatte udvikling i verdensøkonomien. Dette påvirker SAS indtægtsudvikling. Indikationerne for de nærmeste måneder er dog mere positive end resultatet for andet kvartal.

SAS har reduceret kapaciteten i første halvår og i tillæg til dette vil yderligere reduktioner blive gennemført pr. den 1. november 2001, med 2,5% på årsbasis. Kapacitetsstigningen på årsbasis beregnes dermed at blive 6-7% over sidste år og trafikstigningen vurderes at blive cirka 6%, dog med reservation for usikkerheden i den økonomiske tilvækst.

Udviklingen i omkostningerne følger planlægningen, men er negativt påvirket af eksterne faktorer såsom høje priser på brændstof og en svag svensk krone. Udviklingen i enhedsomkostningen er fortsat positiv, men forbedringen standses af de tidligere nævnte faktorer samt en lavere produktion end oprindelig planlagt for indeværende år. SAS brændstofomkostning for andet halvår er baseret på en brændstofpris på 250 USD/ton.

I den prognose, som blev afgivet i rapporten for første kvartal 2001, forventedes koncernen at opnå et væsentligt bedre resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, for hele 2001 sammenlignet med sidste år. Som følge af det svage resultat i andet kvartal samt i trafik- og indtægtssiden for andet halvår, forventes SAS AB koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, nu at ligge på samme niveau som sidste år, det vil sige 1 200 MSEK.

Stockholm den 8. august 2001
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

RESULTAT PR. VIRKSOMHEDSOMRÅDE

	APRIL-JUNI		JANUAR-JUNI		JULI-JUNI	
(MSEK)	**2001**	2000	**2001**	2000	**2000-2001**	1999-2000
SAS Flyvirksomhed						
Passagerindtægter	**9 951**	8 873	**18 631**	16 408	**35 613**	31 393
Fragtindtægter	**635**	612	**1 225**	1 195	**2 588**	2 460
Øvrige trafikindtægter	**256**	201	**487**	490	**1 262**	1 364
Øvrige indtægter	**2 104**	1 811	**3 969**	3 487	**7 750**	6 830
Driftsindtægter	**12 946**	11 497	**24 312**	21 580	**47 213**	42 047
Personaleomkostninger	**-4 203**	-3 507	**-7 995**	-6 978	**-14 796**	-13 715
Salgsomkostninger	**-672**	-613	**-1 260**	-1 103	**-2 600**	-2 077
Flybrændstof	**-1 132**	-903	**-2 164**	-1 790	**-4 333**	-3 009
Luftfartsafgifter	**-1 071**	-911	**-2 068**	-1 851	**-3 957**	-3 770
Cateringsomkostninger	**-461**	-481	**-868**	-939	**-1 720**	-1 855
Håndteringsomkostninger	**-609**	-477	**-1 110**	-997	**-2 039**	-1 973
Teknisk flyvedligehold	**-742**	-581	**-1 393**	-1 175	**-2 503**	-2 253
Øvrige driftsomkostninger	**-2 845**	-2 454	**-5 103**	-4 696	**-9 763**	-9 311
Driftsomkostninger	**-11 735**	-9 927	**-21 961**	-19 529	**-41 711**	-37 963
Resultatandele i associerede selskaber	**23**	-4	**48**	48	**-47**	39
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	**1 234**	1 566	**2 399**	2 099	**5 455**	4 123
Afskrivninger	**-526**	-436	**-1 064**	-864	**-2 242**	-1 870
Leasingomkostninger	**-645**	-463	**-1 154**	-895	**-2 157**	-1 550
Realisationsgevinster	**38**	35	**1**	52	**1 220**	909
Finansielle poster, netto	**-4**	-50	**-62**	-50	**-330**	-240
SAS - Resultat før skat	**97**	652	**120**	342	**1 946**	1 372
SAS International Hotels (SIH)						
Resultat før afskrivninger	**92**	131	**125**	178	**343**	443
Afskrivninger	**-39**	-28	**-76**	-69	**-155**	-153
Resultatandele i associerede selskaber	**13**	9	**23**	18	**50**	31
Realisationsgevinster	**0**	243	**0**	243	**24**	379
Finansielle poster, netto	**-5**	22	**-14**	16	**-7**	1
SIH - Resultat før skat	**61**	377	**58**	386	**255**	701
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	**22**	26	**42**	37	**83**	59
Resultat før skat	**180**	1 055	**220**	765	**2 284**	2 132

OMSÆTNING PR. VIRKSOMHEDSOMRÅDE

	APRIL-JUN		JANUAR-JUNI		JULI-JUNI	
(MSEK)	**2001**	2000	**2001**	2000	**2000-2001**	1999-2000
SAS	**12 946**	11 497	**24 312**	21 580	**47 213**	42 047
SAS International Hotels	**888**	789	**1 679**	1 485	**3 316**	2 986
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	**-23**	-11	**-43**	-34	**-72**	-63
Omsætning i alt	**13 811**	12 275	**25 948**	23 031	**50 457**	44 970

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

	1999				2000					2001	
(MSEK)	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	**APR-JUN**
Omsætning	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	**13 811**
Personaleomkostninger	-3 889	-3 611	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	**-4 570**
Øvrige driftsomkostninger	-6 842	-6 245	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	**-8 583**
Driftsresultat før afskrivninger	973	544	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	**658**
Afskrivninger	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	**-565**
Resultatandele i associerede selskaber	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	**36**
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	**-31**
Resultat ved salg af fly og bygninger	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43	**69**
Driftsresultat	543	221	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	**167**
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1	**0**
Finansielle poster, netto	-25	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	**13**
Resultat før skat	518	115	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	**180**
Skat	-152	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	**-28**
Minoritetsandele	1	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	**-24**
Resultat efter skat	367	177	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	**128**