



SAS KONCERNEN

www.sas.dk

Januar – December 2001

Den 8. oktober havarerede SK686 i Milano og 118 personer omkom i den værste flykatastrofe i SAS historie.

- En fortsat afdæmpet efterspørgsel på grund af begivenhederne den 11. september og de efterfølgende krigshandlinger samt væsentligt reduceret Business Class-trafik er hovedårsagerne til det svage resultat i fjerde kvartal.
- Omsætningen for hele året udgjorde 51 433 (47 540) MSEK.
- Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing (EBITDAR) faldt i perioden januar-december og blev 3 168 (5 608) MSEK.
- Resultat før realisationsgevinster udgjorde for hele året –1 790 (1 291) MSEK.
- Resultat før skat udgjorde –1 140 (2 829) MSEK. Resultatet for fjerde kvartal var –1 147 (1 721) MSEK.
- I et svagt marked styrkede SAS sin markedsposition.
- Resultat pr. aktie for hele 2001 blev for SAS koncernen –6,58 (12,98) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde 96,06 (106,50) SEK.
- SAS vurderer, at den svage efterspørgsel vil fortsætte i første halvår 2002 og at der vil ske en vis forbedring i andet halvår.
- I den sidste del af 2001 er der i koncernen iværksat en række tiltag blandt andet i form af et handlingsprogram for at øge effektiviteten og produktiviteten såvel som yderligere at skære ned på kapaciteten. Disse tiltag forventes at blive gennemført med de tilsigtede resultateffekter i 2002.
- På baggrund af den foreliggende situation på markedet og det ovenfor anførte vedrørende SAS Airlines vanskelige situation, vurderes SAS koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, at blive negativt for hele 2002, men bedre end 2001. Cash flow forventes at være positivt for hele 2002.

SAS koncernens årsregnskab vil foreligge den 13. marts 2002
Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

ADM. DIREKTØR HAR ORDET

2001 udviklede sig for flybranchen til det vanskeligste år nogensinde. En successivt stadig stærkere lavkonjunktur blev mere og mere tydelig i andet kvartal. Terrorangrebene i USA og de efterfølgende krigshandlinger forstærkede på en dramatisk måde faldet i efterspørgslen efter flytransporter. Først i december kunne der spores en vis forbedring. For SAS Airline, som har en for branchen høj andel af Business Class-segmentet, blev indtægtsnedgangen særlig stor og resultatet udviklede sig stærkt negativt. Resultatet før realisationsgevinster udgjorde for hele 2001 -1 790 MSEK og ligger inden for rammerne af den prognose, som blev offentliggjort den 6. november 2001.

Arbejdet med at tilpasse virksomheden til den lavere efterspørgsel prægede SAS i efteråret. Det blev besluttet at gennemføre kapacitetsreducerende tiltag i SAS Airline med et samlet overskud på cirka 3 500 stillinger til følge. Nedskæring af flykapaciteten samt nedlægning af visse ruter har en årseffekt på 500 MSEK og øvrige tiltag beregnes at have en resultatforbedrende effekt på 2 400 MSEK på årsbasis. Der er gennemført indtægtsforbedrende tiltag svarende til en indtægtsstigning på 2 200 MSEK på årsbasis.

Handlingsprogrammet i SAS Airline følger planen og omkostningsbesparelser svarende til 1 700 MSEK gennemføres successivt i 2002. Derudover er der planlagt omkostningsreducerende tiltag med en resultateffekt på 1 300 MSEK i datter- og associerede selskaber.

Udover den negative resultatudvikling havde SAS også andre store vanskeligheder. Mest alvorlig var det havari, som indtraf med SK1½686 i Milano, hvor 118 personer omkom. Det er den største katastrofe i SAS historie og sorgen vil i lang tid fremover præge SAS.

Også det ulovlige markedsføringssamarbejde med danske Maersk Air, som resulterede i at EU-kommissionen idømte en høj bøde og hvorefter SAS bestyrelse valgte at afdække, var en åbenbar belastning for SAS. Generalforsamlingen valgte i november en ny bestyrelse, som tiltrådte i selskabets måske vanskeligste periode i dets historie.

Blandt årets forretningsmæssige begivenheder af strategisk karakter var overtagelsen af norske Braathens den vigtigste. Med inkorporeringen af Braathens i SAS koncernen øger mulighederne for i fællesskab at skabe et effektivt trafiknet i Norge. SAS aftale om en udvidelse af aktieandelen i Spanair til 74% indebærer, at kontrollen med og indflydelsen på Spaniens andet største flyselskab styrkes. Aftalen er under behandling i EU-kommissionen.

I årets løb er der gennemført et større omstruktureringsarbejde, der har som formål at skabe en bedre ledelsesstruktur med en decentraliseret og forretningsorienteret organisation. SAS koncernen består nu af fire forretningsområder, hvoraf SAS Airline er det største. I den nye struktur og ifølge de nu gældende ledelses- og ejer policies er der øget opmærksomhed omkring og opfølgning på hver indgående enhed og dets konkurrenceevne i et brancheperspektiv.

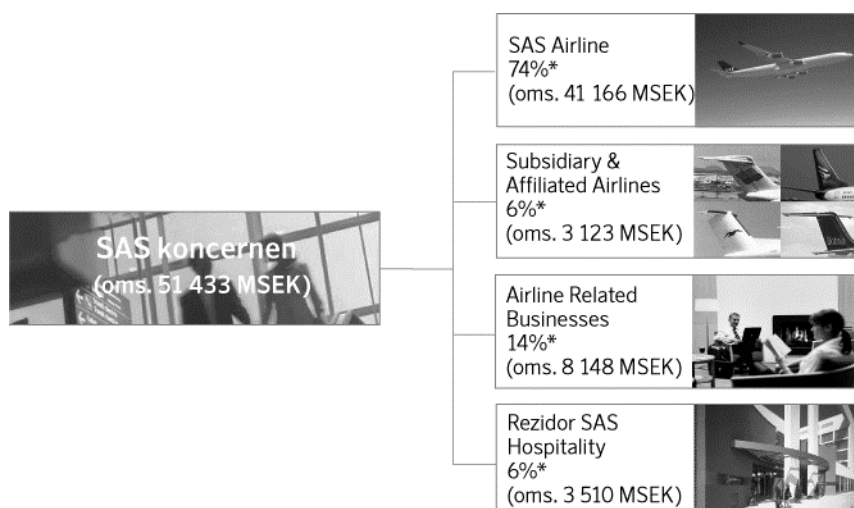
Ud fra et aktionærperspektiv var overgangen i 2001 til én fælles aktie en vigtig begivenhed. Over for den konsolidering af industrien, som vil efterfølge krisen i luftfarten, bliver evnen til at sammenligne flyselskabernes præstationer og forventninger stadig vigtigere. Efter et vanskeligt og i relation til udbytte uacceptabelt 2001 koncentrerer alle kræfter nu på at gøre virksomheden konkurrencedygtig i 2002.

SAS KONCERNEN

NY ORGANISATION

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

- **SAS Airline** omfatter passagertransport inklusive SAS Commuter. I forretningsområdet indgår bl.a. de selvstændige forretningsområder Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter øvrige flyselskaber inden for koncernen. Fra tidligere ejes Widerøe og Air Botnia. Den 20. december blev aktierne i Braathens ASA overtaget, som dermed indgår i SAS koncernen med balance pr. den 31. december 2001. SAS koncernen overtager i første kvartal 2002 aktiemajoriteten i Spanair S.A. ved yderligere opkøb af 25% af virksomhedens aktier. SAS koncernens andel udgør dermed 74%, forudsat EU-kommissionens godkendelse. Under disse forudsætninger vil Spanair blive konsolideret som et datterselskab i SAS koncernen fra og med 2002. Som associerede selskaber indgår Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Grønlandsfly.
- **Airline Related Businesses** omfatter SAS Cargo, SMART, SAS Trading og Jetpak – alle med størstedelen af deres salg til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support sælger tjenester til såvel interne som eksterne flyselskaber. Størstedelen af Scandinavian IT Group's salg er inden for koncernen.
- **Rezidor SAS Hospitality** er SAS koncernens hotelvirksomhed. Virksomheden arbejder med to hotelkæder, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



* Procenttallet viser SAS koncernens omsætning før koncernelimineringer.

STRATEGISK VIGTIGE BEGIVENHEDER

FØRSTE KVARTAL 2001

- Den svenske Marknadsdomstolen vedtog, at EuroBonus-point optjent på indenrigsruter i Sverige, hvor der er konkurrence, ikke må anvendes til at opnå bonus.

ANDET KVARTAL 2001

- Aktionærerne i SAS tre moderselskaber fik tilbudt ombytning af deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, det nydannede holdingselskab for SAS koncernen.
- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. maj 2001 som Administrerende direktør og Koncernchef.
- SAS offentliggjorde i overensstemmelse med hovedaktionærerne i norske Braathens hensigten at overtage Braathens flyvirksomhed, eksklusive Malmö Aviation, for 1 127 MNOK.

TREDJE KVARTAL 2001

- Første dag for notering og handel med aktier i SAS AB var den 6. juli 2001.
- EU-kommissionen idømte SAS koncernen og Maersk Air bøder på henholdsvis 39,375 MEUR og 13,125 MEUR for overtrædelse af EUs konkurrenceregler.
- Efter kritik for håndteringen af den såkaldte SAS/Maersk-sag vedtog bestyrelsen i SAS AB at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling for at vælge en ny bestyrelse.
- Begivenhederne den 11. september ramte luftfartsindustrien hårdt.
- Det første af elleve nye, større fly til interkontinental trafik, en Airbus A340-300 blev leveret.

FJERDE KVARTAL 2001

- Det norske Konkurransetilsynet godkendte SAS koncernens køb af Braathens.
- SAS koncernen meddelte, at der var indgået en aftale om at øge ejerandelen af aktierne i Spanair fra 49% til 74%.
- På en ekstraordinær generalforsamling den 6. november blev der valgt en ny bestyrelse.
- Bygninger i lufthavne blev solgt til Nordisk Renting og GE Capital for 3 milliarder SEK.
- Overtagelsen af Braathens ASA blev gennemført.

BEGIVENHEDER EFTER 1. JANUAR 2002

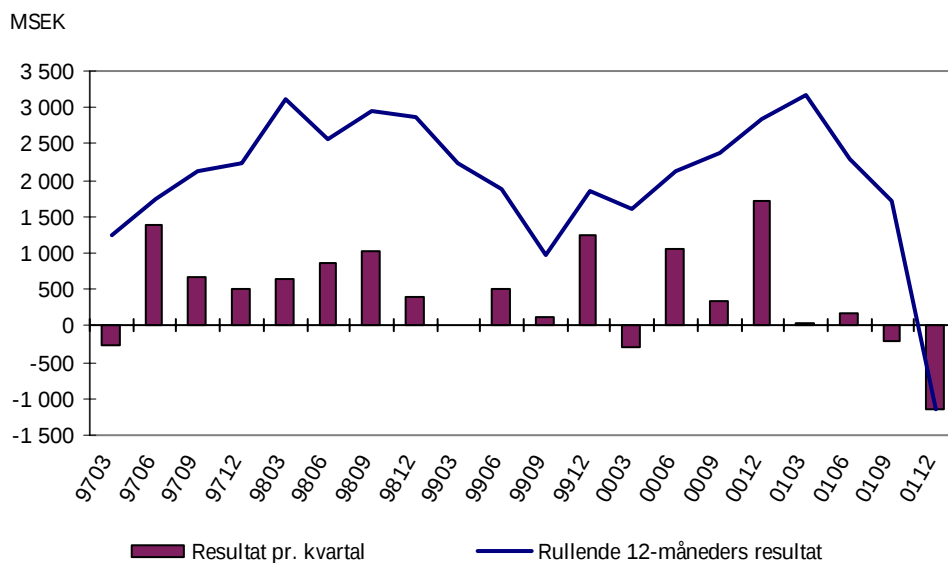
- Den interkontinentale rute til Delhi blev nedlagt den 1. februar på grund af svag passagerudvikling.

RESULTAT I SAMMENDRAG

(MSEK)	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
		Proforma		Proforma
	2001	2000	2001	2000
Omsætning	12 810	12 809	51 433	47 540
Personaleomkostninger	-4 825	-3 701	-17 792	-14 932
Øvrige driftsomkostninger	-8 765	-7 803	-32 898	-28 898
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-780	1 305	743	3 710
Afskrivninger	-711	-749	-2 443	-2 192
Resultatandele i associerede selskaber	-98	-49	-70	-1
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1	1 016	-24	1 033
Resultat ved salg af fly og bygninger	440	228	673	490
Driftsresultat	-1 148	1 751	-1 121	3 040
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	4	1	15
Finansielle poster, netto	1	-34	-20	-226
Resultat før skat	-1 147	1 721	-1 140	2 829
Skatter	155	-383	103	-699
Minoritetsandele	-5	10	-27	5
Resultat efter skat	-997	1 348	-1 064	2 135
Resultat pr. aktie (SEK) ¹	-6,16	8,19	-6,58	12,98

¹ Resultat pr. aktie beregnet på 161 816 396 aktier for år 2001 og på 164 500 000 aktier for år 2000.

RESULTAT FØR SKAT



MARKEDSUDVIKLING

Markedet for flytrafik udvikledes sig relativt stærkt i første kvartal 2001. Derefter registreredes en gradvis svagere konjunkturudvikling og efterspørgsel i løbet af foråret og sommeren. Efter den 11. september er luftfartsindustrien gået ind i sin værste krise nogensinde.

Trafikstigningen i SAS koncernen var for hele 2001 fortsat større end for flybranchen i øvrigt. På det svenske marked var der dog stadig en markant nedgang i efterspørgslen på grund af den generelle konjunkturafmatning samt den svage svenske krone.

I perioden den 11. september til og med den 31. december faldt de europæiske flyselskabers internationale trafik med 17,6% i forhold til året før. Mest udsat var trafikken over Nordatlanten med et fald på 31%. SAS Airline, som er det vigtigste enkeltstående flyselskab i koncernen, blev også hårdt ramt af den mindre efterspørgsel, men ikke i lige så høj grad som konkurrenterne. SAS Airlines internationale trafik faldt med 9% og selskabet tog således markedsandele på det svage flymarked.

Mod slutningen af året noteredes en tendens til forbedring i den samlede trafik. Forbedringen går imidlertid langsomt og markedet for forretningsflyrejser er fortsat meget svagt. Udviklingen i markedet lægger yderligere pres på tilpasningen af kapaciteten for at øge belægningen og komme ud af krisen. Samtlige flyselskaber arbejder intensivt med at få reduceret deres omkostninger og ansatte har i titusindvis måtte forlade virksomhederne.

2001 var et vanskeligt år for al virksomhed relateret til rejsemarkedet. Hotelindustrien blev ligesom luftfartsindustrien hårdt ramt af konjunkturedgangen samt af begivenhederne den 11. september.

ØKONOMISK UDVIKLING

Køb og salg

I november 2001 indgik SAS en aftale om at øge sin ejerandel i Spanair fra 49% til 74%. Købesummen udgjorde i alt 112 MEUR heraf 52 MEUR kontant samt 60 MEUR konvertering af lån. Aftalen er under behandling i EU-kommissionen. Da der gives adgang til aktierne, vil virksomheden blive konsolideret som datterselskab i SAS koncernen.

SAS offentliggjorde i maj 2001 hensigten at overtage Braathens flyvirksomhed, eksklusive Malmö Aviation, under forudsætning af det norske Konkurransetilsynets godkendelse.

Den 23. oktober 2001 blev godkendelsen offentliggjort og den 20. december 2001 kunne SAS AB overtage 98,48% af aktierne. De resterende aktier blev overtaget i januar 2002. Købesummen var 27 NOK pr. aktie, i alt 869 MNOK. Braathens balance konsolideres pr. 31. december 2001 i koncernen og indgår således ikke i årets resultat.

Som et led i gennemgangen af bunden kapital og koncentrationen på kernevirkksomheden har SAS i december 2001 frasolgt flyrelaterede ejendomme bestående af hangarer, catering-, værksteds- og lagerbygninger samt fragtterminaler i Arlanda (Stockholm), Landvetter (Göteborg), Gardermoen (Oslo), Flesland (Bergen) samt Kastrup (København). Disse blev købt af Nordisk Renting og GE Capital Real Estate og købesummen udgjorde 3 020 MSEK. Fordelingen mellem landene er 1 400 MSEK i Sverige, 1 200 MSEK i Norge og 400 MSEK i Danmark. Realisationsgevinsten udgjorde 805 MSEK. SAS har parallelt via operationelle leasingkontrakter lejet samtlige bygninger i 20 år og har option på at tilbagekøbe bygningerne til en fastsat pris efter 10 år, derefter på visse betingelser hele eller dele af bygningerne efter 20 år. Lejen, som er afhængig af renteniveauet, udgør det første år 209 MSEK, hvilket inkluderer de aktuelle løbende omkostninger og er neutral sammenlignet med fortsat ejerskab.

Valutaeffekter

Nettoeffekten af valutaændringer mellem perioden januar-december 2000 og 2001 er 200 MSEK. Effekten på omsætningen er 3 251 MSEK, på omkostningssiden -3 368 MSEK, samt på finansielle poster netto 317 MSEK.

Januar-December 2001

SAS koncernens omsætning steg med 3 893 MSEK, eller 8,2%, fra 47 540 MSEK til 51 433 MSEK. Heraf er 937 MSEK øgede passagerindtægter, reducerede øvrige indtægter -295 MSEK samt 3 251 MSEK valutakurseffekt. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, steg med 1,4% sammenlignet med 2000. Enhedsindtægten, yelden, øgede rensat for valutaeffekter med 0,7%.

Personaleomkostningerne øgede med 2 860 MSEK, eller 19,2% og udgjorde 17 792 (14 932) MSEK. Antallet af medarbejdere i SAS koncernen voksede med 3,9%, og rensat for valutaeffekter var personaleomkostningerne 12,3% højere. Udover volumen- og lønomkostninger påvirkedes personaleomkostningerne af øgede pensionsomkostninger.

Koncernens øvrige driftsomkostninger øgede med 4 000 MSEK, eller 13,8% til 32 898 MSEK. Eksklusive valutakurseffekter var stigningen 5,7%.

Omkostninger relateret til ulykken i Linate-lufthavnen i oktober 2001 udgjorde 124 MSEK. Erstatning fra forsikringsselskaber på 235 MSEK indgår i øvrige indtægter.

Som følge af begivenhederne den 11. september er SAS blevet påført 140 MSEK højere forsikringsomkostninger sammenlignet med året før.

Driftsresultatet før afskrivninger, EBITDA, blev 743 (3 710) MSEK. Bruttodækningsgraden faldt fra 7,8% til 1,4%.

Afskrivningerne var 2 443 (2 192) MSEK, en stigning på 251 MSEK primært som følge af investeringer i fly.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde –70 (–1) MSEK. I årets resultat indgår opløsning af aktiereserve på 80 MSEK. De associerede selskabers bogførte resultat blev forringet fra –1 MSEK til –150 MSEK. Det dårligere resultat fremkom især i Spanair, hvor SAS koncernens resultatandele blev –153 (7) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 29 (32) MSEK.

Koncernens finansielle poster netto udgjorde –20 (–226) MSEK. Rentenetto blev –300 (–154) MSEK. Valutaeffekten var 332 (15) MSEK. Den svage udvikling i den svenske krone påvirkede koncernens valutaresultat med –160 MSEK. Den del af realisationsgevinsten, som ved sale and leaseback af fly er et resultat af den høje US dollarkurs, har påvirket finansielle poster netto positivt med 492 MSEK.

Resultat før realisationsgevinster blev –1 790 (1 291) MSEK.

Koncernens realisationsgevinster fra salg af fly og bygninger udgjorde i perioden 673 (490) MSEK. Heri indgår salg af fly ved sale and leaseback af en Boeing 767, ni Boeing 737, tre deHavilland Q400, en Airbus A340 samt salg af en Fokker F28 og en Dash 8 med 488 MSEK. Efter fradrag for ind- og udfasningsomkostninger på 684 MSEK udgør resultatet for salg af fly –196 MSEK.

Der blev solgt lufthavnsbygninger i december for 3 020 MSEK, hvilket gav en realisationsgevinst på 805 MSEK. Salg af hotelejemdom i Manchester samt korrigering for tidligere overskud på ejendom i Düsseldorf udgjorde netto 63 MSEK.

Resultat før skat udgjorde –1 140 (2 829) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	200
Driftsresultat før afskrivninger	-2 850
Afskrivninger, resultatandele	-320
Rentenetto	-111
Realisationsgevinster	<u>-888</u>
	-3 969

Fjerde kvartal 2001

Koncernen fremlægger et særdeles negativt driftsresultat for fjerde kvartal. Fortsat mindre efterspørgsel i passagertrafikken og reduceret Business Class-trafik medførte faldende indtægter. Lavere kapacitetsudnyttelse, nedgang i kabinefaktoren med 4,4 procentenheder til 59,9% har også medført et dårligere resultat, da nedskæringerne i kapaciteten ikke fik fuld gennemslagskraft på omkostningerne i fjerde kvartal.

Hertil kommer øgede salgsomkostninger samt omkostninger til trafikforstyrrelser på grund af vejrforholdene.

Omsætningen var uændret sammenlignet med fjerde kvartal 2000 og udgjorde 12 810 (12 809) MSEK. Med hensyn til valutapåvirkningen faldt omsætningen med 5,8%. Passagertrafikken, RPK, mindskede med 7,2% sammenlignet med året før.

Driftsomkostningerne øgede med 2 086 MSEK eller 18,1%. Renset for valutaeffekt var stigningen 10,2%.

Resultat før realisationsgevinster blev –1 588 (473) MSEK.

Efter realisationsgevinster på 441 (1 248) MSEK blev resultatet før skat –1 147 (1 721) MSEK.

OMSÆTNING OG RESULTAT PR. FORRETNINGSOMRÅDE

Omsætning (MSEK)	OKTOBER-DECEMBER Proforma		JANUAR-DECEMBER Proforma	
	2001	2000	2001	2000
SAS Airline	10 049	10 673	41 166	39 233
Subsidiary & Affiliated Airlines	858	636	3 123	2 568
Airline Related Businesses	2 307	1 514	8 148	5 788
Rezidor SAS Hospitality	949	853	3 510	3 122
Koncernelimineringer	-1 353	-867	-4 514	-3 171
Omsætning i alt	12 810	12 809	51 433	47 540

Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA (MSEK)	OKTOBER-DECEMBER Proforma		JANUAR-DECEMBER Proforma	
	2001	2000	2001	2000
SAS Airline	-1 028	1 013	-430	2 529
Subsidiary & Affiliated Airlines	101	62	317	257
Airline Related Businesses	96	138	602	519
Rezidor SAS Hospitality	71	99	274	396
Koncernelimineringer	-20	-7	-20	9
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-780	1 305	743	3 710

Resultat før skat (MSEK)	OKTOBER-DECEMBER Proforma		JANUAR-DECEMBER Proforma	
	2001	2000	2001	2000
SAS Airline	-1 149	1 602	-1 499	1 951
Subsidiary & Affiliated Airlines	-79	32	7	106
Airline Related Businesses	-30	-2	160	180
Rezidor SAS Hospitality	127	96	208	583
Koncernelimineringer	-16	-7	-16	9
Resultat før skat	-1 147	1 721	-1 140	2 829

BALANCE I SAMMENDRAG

	31 DECEMBER	31 DECEMBER
(MSEK)	2001	Proforma 2000
Fly og reservedele	22 076	15 986
Øvrige ikke rentebærende aktiver	22 214	19 670
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	6 810	4 790
Likvide midler	11 662	8 979
Aktiver	62 762	49 425
Egenkapital	15 544	17 520
Minoritetsinteresser	263	131
Udskudt skattegæld	3 856	3 961
Driftslån	920	840
Øvrig rentebærende gæld	25 204	13 723
Driftsgæld	16 975	13 250
Egenkapital og gæld	62 762	49 425
<u>Egenkapital</u>		
Indgående balance	17 520	16 011
Udbytte til aktionærer	-754	-666
Ændring af omregningsdifference	-158	40
Resultat efter skat	-1 064	2 135
Udgående balance	15 544	17 520
Egenkapital pr. aktie ¹⁾ (SEK)	96,06	106,50

NØGLETAL

	31 DEC	31 DEC
	2001	Proforma 2000
Forrentning af investeret kapital	-1%	12%
Forrentning af egenkapital	-6%	13%
Soliditet	25%	36%
Nettogæld, MSEK	7 652	794
Gældsætningsgrad *	0,48	0,04
Rentedækningsgrad **	-0,8	5,0
EBITDAR-marginal ***	6%	12%
CFROI****	8%	17%

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

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

*** EBITDAR i relation til omsætning

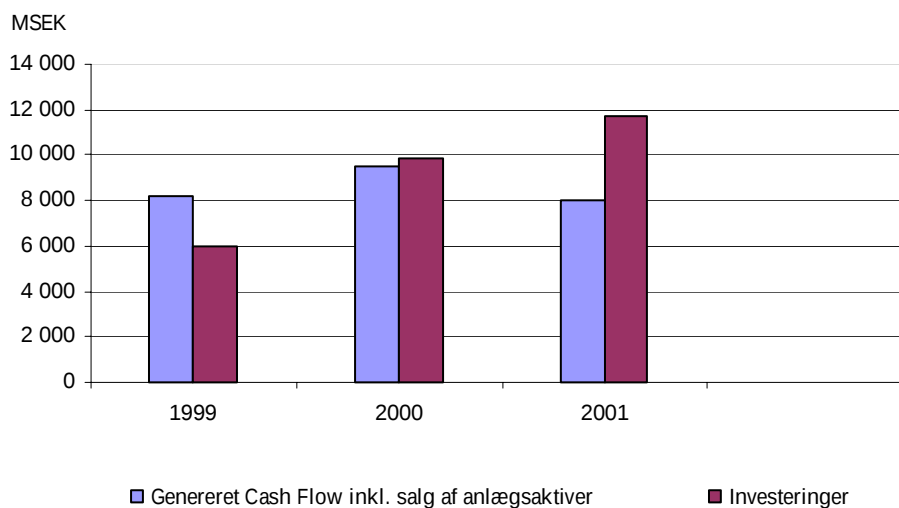
**** Baseret på markedsjusteret investeret kapital hvori markedsværdien af flyflåden samt kapitaliserede leasingomkostninger indgår

1) Beregnet på 161 816 396 aktier for år 2001 og på 164 500 000 aktier for år 2000.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(MSEK)	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
	Proforma		Proforma	
	2001	2000	2001	2000
Resultat før skat	-1 147	1 721	-1 140	2 829
Afskrivninger	711	749	2 443	2 192
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-854	-1 389	-1 826	-1 756
Justering for poster som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	104	26	-94	-167
Betalt skat	-38	62	-200	-190
Cash flow fra virksomheden	-1 224	1 169	-817	2 908
Ændring i driftskapital	1 129	1 362	467	1 041
Nettofinansiering fra virksomheden	-95	2 531	-350	3 949
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-4 355	-2 631	-10 850	-9 886
Overtagelse af datterselskaber	-826	-	-826	-
Salg af anlægsaktiver m.m.	5 062	3 035	8 382	5 559
Finansierungsunder-/overskud	-214	2 935	-3 644	-378
Udbytte	-	-	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	4 115	-1 074	7 081	1 528
Ændring i likvide midler ifølge balancen	3 901	1 861	2 683	484

CASH FLOW OG INVESTERINGER



INVESTERINGER

SAS koncernens investeringer inklusive forskudsbetalinger for året beløb sig til 11 374 (9 911) MSEK. Af investeringerne udgjorde SAS Airline 10 227 (9 093) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines 429 (129) MSEK, Airline Related Businesses 498 (381) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality 220 (308) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 5 141 (6 188) MSEK.

Ved udgangen af december 2001 udgjorde summen af kommende investeringer, CAPEX, i SAS koncernen 1 020 MUSD. Investeringerne vedrører flytyperne: Boeing 737, Airbus A340-330 samt Airbus A321.

Fly i fast ordre i perioden 2002-2004>:

	Totalt	2002	2003	2004>
CAPEX (MUSD)	985	620	235	130
ANTAL FLY	22	12	7	3

Som følge af den nedgang i trafikken, som er opstået efter den 11. september, er der et overskud af fly på verdensmarkedet. SAS har efter samtaler med flyfabrikkerne fået udskudt visse leverancer.

FINANSIEL STILLING

SAS koncernens likvide midler pr. 31. december 2001 udgjorde 11 662 (8 979) MSEK. I perioden er der optaget en række obligationslån på i alt 600 MEUR. SAS havde ved udgangen af december 2001 uudnyttede lånekontrakter for i alt 650 MUSD.

Soliditeten pr. 31. december 2001 var 25% (36%). Nettogælden udgjorde 7 652 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 6 858 MSEK. Ændringen siden årsskiftet skyldes først og fremmest igangværende investeringsprogrammer i nye fly. Derudover kan der noteres et negativt cash flow fra virksomheden, -817 (2 908) MSEK i perioden januar-december. I fjerde kvartal udgør pengestrømmen -1 224 (1 169) MSEK.

Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto 3 294 (4 327) MSEK i år 2001.

Beregnet overværdi i den af SAS koncernen ejede flyflåde udgjorde pr. 31. december 2001 cirka 1 907 (5 521) MSEK. Ændringen svarer til et estimeret fald i flyflådens markedsværdi på cirka 20%.

PERSONALE

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS koncernen i 2001 var 30 972 (29 803) heraf 22 968 (22 656) i SAS Airline, 1 529 (1 502) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 375 (2 514) i Airline Related Businesses samt 3 100 (3 131) i Rezidor SAS Hospitality.

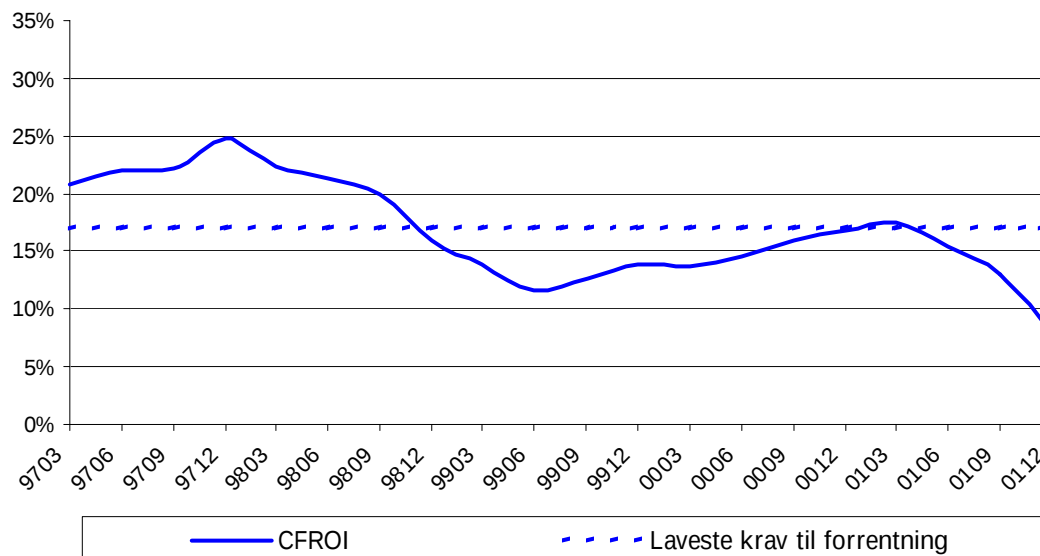
RESULTAT OG KAPITALBEGREBER SOM INDGÅR I CFROI

		Proforma
(MSEK)	2001	2000
Resultat		
Resultat før afskrivninger, EBITDA	743	3 710
+ Omkostninger til operationel flyleasing	2 425	1 898
EBITDAR	3 168	5 608
Justeret investeret kapital (gennemsnit) ¹		
+ Egenkapital	16 887	16 238
+ Minoritetsandele	218	131
+ Overværdi fly	4 666	5 420
+ Kapitaliserede leasingomkostninger (7-faktor) *	15 023	11 113
- Kapitalandele i associerede selskaber	-1 087	-895
+ Nettogæld	3 629	1 434
Justeret investeret kapital	39 336	33 441
 CFROI	 8%	 17%

¹ Eksklusive Braathens 2001 på baggrund af, at Braathens ikke er konsolideret i koncernens resultat for 2001.

* Den overvejende del af SAS operationelle leaser er såkaldte udfasningsleaser med resterende løbetid på mindre end to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 gange den årlige omkostning uanset leasernes løbetid. Gennemsnitlig NPV (Net Present Value) for 12-månedersperioden udgør 5 115 (3 765).

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



* 12 måneder rullende

Koncernen har i perioden januar-december 2001 genereret et resultat før finansielle poster netto, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 3 168 (5 608) MSEK. Sat i relation til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 8% (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 en vigtig parameter til at afspejle værdiskabelse i virksomheden. Måleenheden for forrentning CFROI afspejler multiplum EV/EBITDAR, som er udtryk for virksomhedens værdi som multiplum af årets operative cash flow eksklusive omkostninger til operationel flyleasing.

REGNSKABSPRINCIPPER

SAS ABs og koncernens regnskab er opstillet i overensstemmelse med god regnskabsskik i Sverige, som bygger på Årsregnskabsloven og anbefalinger fra Redovisningsrådet.

Alle sammenligningstal er omregnet i overensstemmelse med den nye koncernstruktur.

MODERBOLAGET SAS AB

Pr. den 31. december 2001 var der registreret 161 816 396 aktier à 10 SEK i SAS AB.

Resultat før skat var for perioden 23. februar, hvor selskabet blev registreret, til 31. december 2001, -24 MSEK. Egenkapitalen udgjorde 1 594 MSEK og balancesummen 3 023 MSEK. SAS AB overtog i december 2001 aktier i Braathens for 1 105 MSEK.

FORSLAG TIL UDBYTTE 2001

Under de foreliggende omstændigheder med negative resultater i virksomheden og usikkerheden omkring markedsudviklingen i luftfartsindustrien er finansiel styrke af afgørende betydning.

Bestyrelsen foreslår derfor, at der ikke udbetales udbytte til SAS ABs aktionærer for virksomhedsåret 2001.

UDSIGTER FOR HELE 2002

Der hersker stor usikkerhed omkring markedsudviklingen og efterspørgslen i luftfartsindustrien efter den kriseagtige udvikling efter den 11. september 2001. Det er især den svage efterspørgsel i forretningsrejsesegmentet, som specielt har påvirket SAS Airline og som endnu ikke har vist tegn på en forbedring sammenlignet med det niveau, som har eksisteret siden slutningen af tredje kvartal sidste år.

Der er en betydelig overkapacitet i den europæiske luftfart, selvom de fleste flyselskaber har gennemført kapacitetsnedskæringer. Dette medfører pristryk og dermed yderligere usikkerhed med hensyn til indtægtsudviklingen.

SAS vurderer, at den svage efterspørgsel vil fortsætte i første halvår 2002 og at der vil ske en vis forbedring i andet halvår.

I den sidste del af 2001 er der i koncernen iværksat en række tiltag blandt andet i form af et handlingsprogram for at øge effektiviteten og produktiviteten såvel som yderligere at skære ned på kapaciteten. Disse tiltag forventes at blive gennemført med de tilsigtede resultateffekter i 2002.

På baggrund af den foreliggende situation på markedet og det ovenfor anførte vedrørende SAS Airlines vanskelige situation, vurderes SAS koncernens resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, at blive negativt for hele 2002, men bedre end 2001. Cash flow forventes at være positivt for hele 2002.

Stockholm den 12. februar 2002
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

FORRETNINGSOMRÅDE SAS AIRLINE

MARKESUDVIKLING

På SAS Airlines hovedmarkeder udviklede konjunktoren sig positivt i første del af år 2001. Indikation af en konjunkturaufmatning begyndte at kunne mærkes i april og accelererede hen over sommeren og efteråret 2001. Usikkerheden voksede yderligere som følge af den 11. september og forstærkede den forværrede konjunktursituation i USA og Europa.

Begivenhederne den 11. september i New York førte til et kraftig faldt i flytrafikken på stort set alle markeder, samtidig med at omkostningerne til bl.a. forsikringer og sikkerhed i lufthavne steg. Omfattende rationaliseringer er iværksat i branchen med store justeringer af de fleste større flyselskabers rutenet, personalenedskæringer samt andre strukturelle tiltag.

Efterspørgslen på visse markeder faldt med mere end 25%. Næsten samtlige flyselskaber blev tvunget til at parkere et større antal fly på landjorden, hvilket resulterede i, at kapaciteten mindskede med godt og vel 10% blandt de europæiske flyselskaber. SAS Airline har sammenlignet med de øvrige flyselskaber i branchen klaret nedgangen i trafikken relativt godt. Efter den 11. september er trafikken faldet med 17,6% for flyselskaberne inden for AEA (Association of European Airlines). SAS Airline har i samme periode haft en nedgang på 9,0%. Dette skyldes bl.a. introduktionen af SAS nye interkontinentale flyflåde i efteråret 2001 på Asien-ruterne. Ved hjælp af denne disponible kapacitet er det lykkedes SAS at generobre markedsandele fra konkurrenterne.

Flytrafikken over Nordatlanten blev hårdest ramt og faldt i den første uge efter begivenhederne den 11. september med 56% (AEA). I perioden den 11. september til og med den 31. december faldt trafikken for AEA-selskaberne i gennemsnit med 31%. Europa-trafikken (AEA) steg i ugerne før den 11. september med cirka 3%. I perioden derefter og frem til årsskiftet 2001 faldt trafikken med 12%.

RESULTATUDVIKLING

Udviklingen i passagertrafikken og passagermixet forværredes gradvis efter juli måned 2001 på grund af de vigende konjunkturer. Den negative trend blev forstærket efter begivenhederne den 11. september og yderligere i oktober, hvor krigshandlingerne startede. En forringet kapacitetsudnyttelse samtidig med et lavere produktionsniveau end planlagt medførte også en negativ udvikling i enhedsomkostningen i fjerde kvartal.

Driftsresultatet i SAS Airline havde i fjerde kvartal 2001 en markant negativ udvikling sammenlignet med året før på grund af et fald i trafikken på 7,2%, som medførte, at passagerindtægterne, renset for valuta, blev reduceret med 6,3%.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde i fjerde kvartal -428 (1 488) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet faldt med 4,4 procentenheder til 59,9% sammenlignet med samme periode 2000. Yielden steg, renset for valutaeffekter, med 1,4%.

Produktionen udtrykt i ASK faldt med 0,4% sammenlignet med fjerde kvartal året før.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde i perioden januar-december 1 802 (4 308) MSEK, et fald på 58,2%. Driftsresultatet er påvirket af omkostninger vedrørende European Cooperation Agreement (ECA) på 335 MSEK (se nedenfor). Derudover er resultatet belastet med en EU-bøde på 378 MSEK, øgede forsikringsomkostninger især i fjerde kvartal samt øgede omkostninger til vedligeholdelse af motorer samt trafikforstyrrelser.

Produktionen øgede i årets løb med 5,1%. I forbindelse med den svagere udvikling i trafikken vedtog SAS i efteråret at reducere produktionen med 5-7% sammenlignet med niveauet i 2001. Kapacitetsplanerne ændres kontinuerligt for at tilpasse produktionen til efterspørgslen på markedet.

Driftsomkostningerne steg i perioden januar-december med 4 439 MSEK eller 12,7%, heraf udgør øgede personaleomkostninger 1 893 MSEK og øvrige omkostninger 2 546 MSEK. Renset for valutaeffekter steg driftsomkostningerne med 5,1%.

Enhedsomkostningen er sammenlignet med år 2000 steget med 3,4%. Produktionsstigningen var 5 procentenheder lavere end planlagt.

Personaleomkostningerne var 13 540 (11 647) MSEK. Valutaeffekten taget i betragtning var stigningen 9,1% og det gennemsnitlige antal ansatte steg med 1,4%.

Afskrivninger og leasingomkostninger steg i alt med 600 MSEK eller 17,6% som følge af nyinvesteringer i flyflåden.

I januar-december blev der gennemført sale and leaseback af en Boeing 767, ni Boeing 737, tre deHavilland Q400 og en Airbus A340 samt en Fokker F28 blev solgt. I perioden blev fire Boeing 737, fire Airbus A340-300, tre Airbus A321-200 og tolv deHavilland Q400 sat i trafik, heraf to Airbus A340-300 og tre Airbus A321-200 i fjerde kvartal.

Resultat eksklusive realisationsgevinster blev -2 108 MSEK, en nedgang på 2 847 MSEK i forhold til året før.

Joint Venture British Midland, Lufthansa og SAS

Den 9. november 1999 indgik British Midland, Lufthansa og SAS et treparts Joint Venture-aftale, European Cooperation Agreement (ECA), hvor parterne aftalte at koordinere deres daværende og fremtidige ruteflytrafik inden for EEA (European Economic Area) til og fra London og Manchester. Aftalen blev godkendt af EU-kommissionen den 1. marts 2001 med virkning fra og med 1. januar 2000. Denne aftale gælder i 8 år til den 31. december 2007. Hovedformålet med denne aftale var at "integrere parternes respektive europæiske rutefly transport af passagerer til og fra London Heathrow samt Manchesters lufthavn".

Markedet udviklede sig negativt i 2001 og ruterne i Storbritannien samt mellem Storbritannien og det øvrige Europa blev påvirket af en svagere økonomi, mund- og klovsygen og senest begivenhederne den 11. september. ECA-aftalen indeholder en overskuds- og tabsstruktur, som indebærer, at parternes samlede resultat på de ruter, som er omfattet af aftalen, fordeles i forhold til de mål, der er sat baseret på tidligere opgivet resultatudvikling.

Der er fortsat stor usikkerhed med hensyn til ECA-ruternes resultatudvikling og parterne bearbejder en række tiltag for at forbedre lønsomheden. Trods dette forventes et negativt resultat også i indeværende år, hvilket der er taget højde for i SAS koncernens helårsprognose for 2002. I fjerde kvartal 2001 medførte ECA-aftalen en negativ resultateffekt på 215 MSEK for SAS Airline og for perioden januar-december 2001, -335 MSEK.

RESULTATOPGØRELSE SAS AIRLINE

(MSEK)	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Passagerindtægter	8 307	8 254	34 108	31 340
Fragtindtægter	-3	680	856	2 278
Øvrige trafikindtægter	178	525	1 313	1 315
Øvrige indtægter	1 567	1 214	4 889	4 300
Driftsindtægter	10 049	10 673	41 166	39 233
Personaleomkostninger	-3 647	-2 843	-13 540	-11 647
Salgsomkostninger	-566	-726	-2 324	-2 319
Flybrændstof	-898	-1 141	-4 030	-3 766
Luftfartsafgifter	-933	-867	-3 842	-3 413
Cateringsomkostninger	-391	-344	-1 647	-1 713
Håndteringsomkostninger	-490	-421	-1 863	-1 741
Teknisk flyvedligehold	-595	-478	-2 542	-2 142
Data- og telekommunikationsomkostninger	-405	-334	-1 538	-1 240
Øvrige driftsomkostninger	-2 552	-2 031	-8 038	-6 944
Driftsomkostninger	-10 477	-9 185	-39 364	-34 925
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	-428	1 488	1 802	4 308
Leasingomkostninger	-600	-475	-2 232	-1 779
Resultat før afskrivninger, EBITDA	-1 028	1 013	-430	2 529
Afskrivninger	-537	-598	-1 785	-1 638
Resultatandele i associerede selskaber	15	13	66	50
Realisationsgevinster	407	1 205	609	1 212
Finansielle poster, netto	-6	-31	41	-202
SAS Airline - Resultat før skat	-1 149	1 602	-1 499	1 951

PASSAGERTRAFIK

I fjerde kvartal registreredes fortsat en kraftig nedgang i trafikken. Antallet af passagerer faldt med 7,8% og trafikken, RPK, med 7,2%. Kabinefaktoren udgjorde 59,9%, en tilbagegang på 4,2 procentenheder. Punktligheden blev i december måned kraftigt forringet som en følge af vanskelige vejrforhold i Skandinavien. Passagerindtægterne udgjorde i fjerde kvartal 8 307 MSEK, hvilket renset for valuta er 6,3% lavere end året før.

Trafikken målt i RPK steg 1,4% i 2001, dog faldt trafikken totalt 4% på Business Class.

Udviklingen i SAS Business Class-trafik har siden andet kvartal været negativ. I perioden januar-december lå den totale trafik på samme niveau som året før. Business Class andelen udgjorde 27,4% af den samlede trafik, et fald på 1,6 procentenheder sammenlignet med året før. Trafikken på Economy Class øgede med 6% sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren mindskede med 2,4 procentenheder til 64,4%. Yielden øgede, renset for valutaeffekter, med 0,7% sammenlignet med januar-december året før.

Passagerindtægterne udgjorde 34 108 (31 340) MSEK, en stigning på 8,8%. Med hensyn til valutaeffekter var stigningen 2,3%.

Begivenhederne den 11. september ramte SAS interkontinentale trafik hårdt, især på USA-ruterne. Frem til august 2001 var der en afmatning på markedet Skandinavien-USA vice versa. Nedgangen var 3% i alt og 8% på Business Class. I oktober faldt totalmarkedet mellem Skandinavien og USA med 43%. Nedgangen på Business Class var 52%. SAS har tilpasset trafikprogrammet på USA ved at nedlægge ruten Oslo-New York og indstille en af to rundture København-New York i perioden november 2001-april 2002. Som en langsigtet effekt af det ændrede rejsemønster har SAS valgt at udskyde introduktionen af San Francisco-ruten. I årets løb blev det vedtaget at nedlægge ruten København-Delhi i februar 2002. Den økonomisk recession i Indien og dermed forbundne afmatning på Business Class var årsag til rutens svigtende lønsomhed. Asien-ruterne havde i øvrigt en god udvikling. Belægningen på de interkontinentale ruter var for fjerde kvartal 71,0%, en nedgang på 7,2 procentenheder sammenlignet med år 2000. Yielden faldt med 5,3% i fjerde kvartal sammenlignet med året før og for hele året var yielden 0,7% lavere end år 2000.

På Europa-ruterne ændrede markedsforudsætningerne sig i den senere del af året. For at tilpasse kapaciteten til den aktuelle efterspørgsel vedtog SAS forskellige former for produktionsnedsikringer. Reduktionen i produktionen er frem for alt opnået gennem en betydeligt hurtigere udfasning af den ældre DC9-flåde end planlagt. Trafikken målt i RPK viste for hele året en stigning på 2,5%. Business Class faldt 9%. I fjerde kvartal var nedgangen i RPK 7,4%. Yielden for 12-måneders perioden faldt med 3,1% og 3,9% i fjerde kvartal. Også den interskandinaviske trafik gik kraftigt tilbage i fjerde kvartal, antallet af passagerer faldt med 6,5% og trafikken målt i RPK faldt med 5,6%. Ligeledes på dette marked blev der gennemført en produktionstilpasning.

Den danske indenrigstrafik, som for en stor del fungerer som fødetrafik til SAS Airlines internationale trafiksystem i København, har ligesom Grønlandstrafikken udviklet sig godt. Den tidligere nedadgående trend i dansk flytrafik, på grund af den forbedrede infrastruktur for trafikken på landjorden, har nu stabiliseret sig og lokalkmarkedet er steget noget sammenlignet med året før. Antallet af passagerer faldt i fjerde kvartal 11,9% sammenlignet med år 2000, for hele året var der en tilbagegang på 2,5%. Trafikken i fjerde kvartal faldt med 15,1% samtidig med at produktionen blev reduceret med 4,8%. Kabinefaktoren for kvartalet udgjorde 56,8%, en nedgang på 6,9%.

Det totale indenrigsmarked i Norge faldt med cirka 5% i 2001. SAS trafik gik ned med 0,7%. Nedgangen i totalmarkedet er jævnt fordelt over hele landet og skyldes at lavprismarkedet er gået 8% tilbage. Denne tilbagegang skyldes for en stor del øgede afgifter og efterfølgende prisstigninger.

Det svenske indenrigsmarked er i de seneste år vokset stærkt, men i 2001 blev denne positive trend brudt. Antallet af indenrigspassagerer udgjorde i 2001 i alt cirka 7,5 millioner, et fald sammenlignet med året før på cirka 2%. I fjerde kvartal faldt det 8,3%. Siden november har SAS reduceret antallet af afgang for at imødegå den mindre efterspørgsel. Trafikken faldt i hele perioden med 1,7% og i fjerde kvartal var nedgangen 8,1% sammenlignet med året før.

Antallet af passagerer i SAS Airline totalt var i perioden 23.06 (23.24) millioner, en nedgang på 0,8% Antallet af medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med den 31. december 2000 13,7% højere og udgjorde 2,4 millioner.

TRAFIK, PRODUKTION OG YIELD

		OKTOBER-DECEMBER			JANUAR-DECEMBER		
		2001	2000	ændring	2001	2000	ændring
<u>SAS Airline Total</u>							
Antal passagerer	(000)	5 300	5 747	-7,8%	23 063	23 240	-0,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	5 097	5 492	-7,2%	22 956	22 647	+1,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 509	8 541	-0,4%	35 521	33 782	+5,1%
Kabinefaktor		59,9%	64,3%	-4,4 p.e	64,6%	67,0%	-2,4 p.e
Yield, valutajusteret				+1,4%			+0,7%
<u>Interkontinentale ruter</u>							
Antal passagerer	(000)	270	289	-6,7%	1 220	1 201	+1,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 827	1 950	-6,3%	8 264	8 150	+1,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 574	2 494	+3,2%	10 526	10 110	+4,1%
Kabinefaktor		71,0%	78,2%	-7,2 p.e	78,5%	80,6%	-2,1 p.e
Yield, valutajusteret				-5,3%			-0,7%
<u>Europæisk ruter</u>							
Antal passagerer	(000)	1 716	1 854	-7,4%	7 838	7 650	+2,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 719	1 856	-7,4%	7 937	7 702	+3,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 126	3 150	-0,8%	13 588	12 527	+8,5%
Kabinefaktor		55,0%	58,9%	-3,9 p.e	58,4%	61,5%	-3,1 p.e
Yield, valutajusteret				-1,6%			-2,6%
<u>Interskandinaviske ruter</u>							
Antal passagerer	(000)	918	982	-6,5%	4 003	4 255	-5,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	432	458	-5,6%	1 900	1 874	+1,4%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	820	792	+3,4%	3 343	3 108	+7,6%
Kabinefaktor		52,7%	57,8%	-5,0 p.e	56,8%	60,3%	-3,5 p.e
Yield, valutajusteret				+2,8%			-0,4%
<u>Dansk indenrigs</u>							
Antal passagerer	(000)	220	249	-11,9%	955	980	-2,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	69	82	-15,1%	365	372	-1,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	122	128	-4,8%	559	550	+1,6%
Kabinefaktor		56,8%	63,7%	-6,9 p.e	65,3%	67,6%	-2,3 p.e
Yield, valutajusteret				+9,8%			+4,5%
<u>Norsk indenrigs</u>							
Antal passagerer	(000)	864	942	-8,2%	3 839	3 850	-0,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	419	460	-8,9%	1 962	1 977	-0,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	779	847	-8,1%	3 300	3 466	-4,8%
Kabinefaktor		53,8%	54,3%	-0,5 p.e	59,5%	57,0%	+2,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+20,7%			+12,2%
<u>Svensk indenrigs</u>							
Antal passagerer	(000)	1 311	1 430	-8,3%	5 209	5 305	-1,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	631	686	-8,1%	2 528	2 572	-1,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	1 088	1 129	-3,7%	4 204	4 020	+4,6%
Kabinefaktor		58,0%	60,8%	-2,8 p.e	60,1%	64,0%	-3,9 p.e
Yield, valutajusteret				+0,8%			+1,1%

FORRETNINGSOMRÅDE SUBSIDIARY & AFFILIATED AIRLINES

RESULTATOPGØRELSE

(MSEK)	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Passagerindtægter	695	542	2 474	2 050
Fragtindtægter	12	15	46	46
Øvrige trafikindtægter	7	10	19	33
Øvrige indtægter	144	69	584	439
Driftsindtægter	858	636	3 123	2 568
Personaleomkostninger	-247	-191	-889	-755
Salgsomkostninger	-30	-31	-133	-124
Flybrændstof	-58	-59	-224	-193
Luftfartsafgifter	-94	-81	-340	-323
Cateringsomkostninger	-23	-27	-88	-78
Håndteringsomkostninger	-87	-21	-149	-86
Teknisk flyvedligehold	-51	-39	-190	-143
Data- og telekommunikationsomkostninger	-9	-12	-41	-42
Øvrige driftsomkostninger	-100	-79	-559	-448
Driftsomkostninger	-699	-540	-2 613	-2 192
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	159	96	510	376
Leasingomkostninger	-58	-34	-193	-119
Resultat før afskrivninger, EBITDA	101	62	317	257
Afskrivninger	-51	-36	-181	-134
Resultatandele i associerede selskaber	-86	-1	-58	-11
Realisationsgevinster	-29	15	-29	38
Finansielle poster, netto	-14	-8	-42	-44
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skat	-79	32	7	106

Resultatet for forretningsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines blev for hele året før realisationsgevinster 36 (68) MSEK. Fjerde kvartal viste et underskud før realisationsgevinster på -144 (-9) MSEK.

Det associerede selskab **British Midland**, BM (20% ejerandel), gav en resultatandel på 49 (29) MSEK. Årets resultat forklares med, at virksomheden solgte sin ground handling virksomhed med en realisationsgevinst på 41 MGBP. Det ordinære driftsresultat i BM var negativt, -27 MGBP også efter bidrag fra ECA-partnerne Lufthansa og SAS på i alt 40 MGBP.

Spanair (49% ejerandel) som blev konsolideret som associeret selskab i 2001, har givet en negativ resultatandel, 153 MSEK. Spanair blev i lighed med de øvrige europæiske flyselskaber ramt af virkningerne efter den 11. september samt en generelt svagere økonomi også i Sydeuropa.

Efter at der er indgået aftale om at overtage yderligere 25% af aktierne, hvorefter SAS ejerandel udgør 74%, er der iværksat en omfattende omstrukturering af virksomheden. Denne indbefatter blandt andet nedlægning af de kontinentale ruter, konsolidering af produktionen og effektivisering af drift samt produktionskonceptet. Spareplanen vil medføre væsentlige resultatforbedringer og virksomheden forventes at give et markant bedre operativt resultat år 2002 på trods af de markeds-mæssige forudsætninger, som råder efter begivenhederne i september 2001.

WIDERØE'S FLYVESELSKAP ASA

(MSEK)	Januar - December	
	2001	2000
Omsætning	2 135	1 851
heraf ekstern (%)	99,7	99,0
EBITDAR	254	224
Driftsresultat	144	117
Resultat før skat	79	56
Antal ansatte	1 227	1 238

		OKTOBER-DECEMBER			JANUAR-DECEMBER		
Trafik, produktion og yield		2001	2000	Ændring	2001	2000	Ændring
Antal passagerer	(000)	341	374	-9,0%	1 409	1 506	-6,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	88	94	-6,4%	357	377	-5,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	183	181	+1,1%	711	725	-1,9%
Kabinefaktor		48,1%	51,9%	-3,8 p.e	50,2%	52,0%	-1,8 p.e
Yield, valutajusteret				+19,0%			+12,0%

Resultat før skat udgør 79 MSEK, en forbedring på cirka 40% sammenlignet med året før.

Resultatforbedringen skyldes primært: bedre markedstilpasning på kommercielle ruter, stærkt fokus på omkostningsbegrænsende aktiviteter samt fuld effekt af ny tilbudsperiode med bedre forudsætninger.

Trafikken, RPK, faldt med 5,3% sammenlignet med året før, hvilket skyldes en generel nedgang i rejser. I fjerde kvartal var nedgangen i passagerer 9% og trafikken gik tilbage med 6,4%.

AIR BOTNIA

(MSEK)	Januar - December	
	2001	2000
Omsætning	974	772
heraf ekstern (%)	100	99,2
EBITDAR	2	11
Driftsresultat	-34	-4
Resultat før skat	-33	-5
Antal ansatte	303	264

		OKTOBER-DECEMBER			JANUAR-DECEMBER		
Trafik, produktion og yield		2001	2000	Ændring	2001	2000	Ændring
Antal passagerer	(000)	114	109	+4,3%	469	409	+14,6%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	64	60	+6,7%	256	212	+20,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	163	150	+8,7%	597	540	+10,6%
Kabinefaktor		39,3%	40,0%	-0,7 p.e	42,9%	39,3%	+3,6 p.e.
Yield, valutajusteret				+16,0%			-3,2%

Air Botnias ekspansion fortsatte i 2001 og omsætningen steg med 26% til 974 MSEK.

Resultat før skat viste en tilbagegang for året, -33 (-5) MSEK. Den primære grund er, at Air Botnia har udskiftet hele flyflåden og dette har medført øgede omkostninger til blandt andet training og vedligehold.

FORRETNINGSOMRÅDE AIRLINE RELATED BUSINESSES

RESULTATOPGØRELSE

(MSEK)	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Omsætning	2 307	1 514	8 148	5 788
Personaleomkostninger	-586	-362	-2 032	-1 401
Håndteringsomkostninger	-39	-25	-216	-99
Omkostninger solgte varer inkl. koncessionsafgifter	-375	-415	-1 727	-1 669
Data- og telekommunikationsomkostninger	-308	-259	-1 176	-1 015
Øvrige driftsomkostninger	-903	-315	-2 395	-1 085
Resultat før afskrivninger, EBITDA	96	138	602	519
Afskrivninger	-99	-70	-334	-272
Resultatandele i associerede selskaber	-40	-72	-119	-85
Realisationsgevinster	1	4	8	21
Finansielle poster, netto	12	-2	3	-3
Airline Related Businesses - Resultat før skat	-30	-2	160	180

SAS CARGO

(MSEK)	Januar - December	
	2001	2000
Omsætning	2 698	2 225
Fløjne ton	263 431	286 785
Ton km (000)	878 364	945 621
Cargo yield, SEK/ ton kilometer	2,44	2,33
Antal ansatte	1 180	1 184

Siden den 1. juni 2001 drives hele virksomheden i et selvstændigt aktieselskab, SAS Cargo Group A/S, som ejes 100% af SAS. Før dette tidspunkt blev virksomheden drevet som en integreret del af SAS, hvorfor der ikke kan aflægges regnskab for 2001.

År 2001 var præget af stærkt faldende fragtvolumener. Antallet af tonkilometer faldt cirka 7% sammenlignet med året før, samtidig med at fløjne ton faldt med cirka 8%. For at modvirke den negative udvikling har SAS Cargo iværksat et effektiviseringsprogram. I slutningen af december blev en række aktiviteter fastlagt og programmet fortsætter de næste to år.

Der har været fokus på sikkerheden siden den 11. september. SAS Cargo har fastlagt et 10-punkts program, som er under implementering. Dette program lever op til de øgede krav, som forventes gennemført inden for EU i starten af 2002.

SCANDINAVIAN IT GROUP

	Januar - December	
(MSEK)	2001	2000
Omsætning	2 463	2 121
heraf ekstern (%)	3,6	4,3
EBITDAR	245	207
Driftsresultat	104	74
Resultat før skat	96	61
Antal ansatte	1 274	1 182

På trods af en betydelig afmatning i flyindustrien i andet halvår kommer Scandinavian IT Group ud med et forbedret resultat før skat for 2001, 96 (61) MSEK.

Omsætningen for året steg til 2 463 (2 121) MSEK, en stigning på 16%. Renset for valuta var stigningen 6%.

I år 2002 forventes der en fortsat afmatning i flyindustrien og både omsætning og resultat forventes dermed at falde.

Scandinavian IT Group har etableret og iværksat et handlingsprogram, som dels skal tilpasse virksomheden til ændrede markedsvilkår, dels fortsætte ekspansionen af kundeunderlaget uden for SAS koncernen.

SAS TRADING

	Januar - December	
(MSEK)	2001	2000
Omsætning	2 275	2 148
heraf ekstern (%)	98,0	99,0
EBITDAR	38	97
Driftsresultat	2	64
Resultat før skat	-1	75
Antal ansatte	658	639

Resultat før skat blev -1 MSEK, en nedgang på 76 MSEK i forhold til året før. Omkostningerne og især personaleomkostningerne er steget betydeligt mere end indtægterne. En engangspost på 51 MSEK, som er en forventet tilbagebetaling fra Luftfartsverket, har påvirket resultatet positivt.

Omsætningen steg med 6% sammenlignet med året før og udgjorde 2 275 (2 148) MSEK. Salget gik kraftigt ned i sidste kvartal, da antallet af passagerer faldt efter begivenhederne den 11. september.

SAS Trading har i årets løb deltaget i tilbudsgivningen på taxfree butikkerne i København og i Sverige I begge tilfælde gik koncessionerne til en konkurrent. Der er dog indgået aftaler blandt andet i Gdansk om parfume og kosmetik samt i Oslo om mode og legetøj. Arbejdet fortsætter med at finde nye koncessioner og der er identificeret en række nye overtagelses- og samarbejds muligheder.

SMART

	Januar - December	
(MSEK)	2001	2000
Omsætning	593	584
heraf ekstern (%)	99,8	99,0
EBITDAR	71	-5
Driftsresultat	62	-20
Resultat før skat	95	4
Antal ansatte	249	294

Indtægterne udgjorde 593 MSEK for hele året, en stigning på 1,5%.

Resultat før skat viser en kraftig forbedring sammenlignet med året før, 95 (4) MSEK. Forbedringen af resultatet kan primært henføres til et lavere antal ansatte, til stærkt reducerede distributionsomkostninger på grund af nye aftaler samt også en gunstig udvikling i vekselkursen mellem Euro og SEK på cirka 6%.

SAS FLIGHT ACADEMY

	Januar - December	
(MSEK)	2001	2000
Omsætning	627	606
heraf ekstern (%)	35,4	37,6
EBITDAR	150	176
Driftsresultat	62	98
Resultat før skat	56	32
Antal ansatte	200	193

Omsætningen i hele perioden udgjorde 627 MSEK, en stigning på 3,4% sammenlignet med året før. Salget til kunder uden for SAS faldt i slutningen af året og lå i fjerde kvartal på godt og vel 20% under året før. Yderligere tiltag iværksættes nu for at finde kunder, især på markeder hvor konjunkturedgangen ikke er lige så markant som i blandt andet Europa.

I begyndelsen af år 2002 forventes den negative trend brudt og salget til kunder uden for SAS forventes at stige, selvom det ikke kommer op på samme niveau som i tilsvarende periode sidste år.

Resultat før skat udgjorde 56 (32) MSEK.

JETPAK

	Januar - December	
(MSEK)	Resultat 2001	Resultat 2000
Omsætning	355	244
heraf eksternt (%)	99,5	97,5
EBITDAR	19	20
Driftsresultat	10	16
Resultat før skat	10	17
Antal ansatte	125	83

Jetpak er en af de hurtigst voksende virksomheder inden for ekspreslogistik i Norden. Jetpaks indtægter for året udgjorde 355 (244) MSEK. Stigningen i omsætningen kan henføres til virksomhedskøb og nyetablering af virksomhed, blandt andet har man overtaget Schenker-BTLs andel af budfirmaet Adena-Pickos.

Resultat før skat udgjorde 10 (17) MSEK.

FORRETNINGSOMRÅDE REZIDOR SAS

HOSPITALITY

Selvom markedet var mere afdæmpet end året før, kunne der noteres en vis forbedring i den sidste del af fjerde kvartal. Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR) var, renset for valutaeffekter, 8% lavere end året før. I oktober måned var afvigelsen -19% og i november -13%. Reservationerne faldt cirka 60% i dagene efter den 11. september, men var ved årets udgang tilbage på samme niveau som året før.

Der er imidlertid stor forskel på de forskellige hoteller. Hoteller i hovedstæder påvirkes mere negativt end hoteller i mindre byer og hoteller med et stort antal gæster fra USA er hårdere ramt end hoteller med lokale gæster. Endvidere har hoteller med mange konferencer og gruppebookninger i højere grad kunnet mærke nedgangen end de hoteller, som især har individuelle gæster.

I årets løb er der åbnet eller omprofileret ti hoteller. Derudover havde REZSAS i slutningen af året indgået yderligere 21 nye kontrakter, blandt andet i Paris, Frankfurt og Bordeaux såvel som ved lufthavnene i Stansted og Frankfurt.

Indtægterne for hele perioden udgjorde 3 510 (3 122) MSEK, en stigning på cirka 12%, hvoraf cirka 250 MSEK kan relateres til, at tre hoteller, som tidligere er drevet under management kontrakter, nu er leasede. Renset for valuta er indtægtsstigningen 2%.

Resultat før skat udgør 208 (583) MSEK. I resultatet indgår realisationsgevinster på 63 (267) MSEK.

Resultatopgørelse

	OKTOBER - DECEMBER		JANUAR - DECEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Logiindtægter	376	355	1 591	1 485
Restaurantindtægter	349	320	1 163	1 053
Øvrige indtægter	224	178	756	584
Driftsindtægter	949	853	3 510	3 122
Driftsomkostninger	-327	-298	-1 191	-1 047
Personaleomkostninger	-345	-304	-1 331	-1 129
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-206	-152	-714	-550
Driftsresultat før afskrivninger	71	99	274	396
Afskrivninger	-24	-45	-143	-148
Resultatandele i associerede selskaber	8	11	36	45
Realisationsgevinster	63	24	63	267
Finansielle poster, netto	9	7	-22	23
Resultat før skat	127	96	208	583

Nøgletal

	31 Dec.2001	31 Dec.2000
EBITDA ¹⁾	310	441
EBITDA, proforma ²⁾	266	354
Logiindtægt pr. disponibelt værelse (REVPAR ³⁾)	638	619
Bruttodækningsgrad	28,1%	30,3%

¹⁾ Inklusive resultatandele i associerede selskaber

²⁾ Proforma, justeret for salg af ejendomme.

³⁾ Inklusive hoteller som drives på managementbasis.

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

	1999		2000					2001				
	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC
(MSEK)												
Omsætning	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433
Personaleomkostninger	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792
Øvrige driftsomkostninger	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158	-8 765	-32 898
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743
Afskrivninger	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443
Resultatandele i associerede selskaber	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24
Resultat ved salg af fly og bygninger	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673
Driftsresultat	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121
Resultat fra øvrige aktier og andele	196	417	0	11	0	4	15	1	0	0	0	1
Finansielle poster, netto	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20
Resultat før skat	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140
Skatter	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103
Minoritetsandele	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27
Resultat efter skat	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

Antal tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

AV, Asset Value (justeret investeret kapital)

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

Betalte passagerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodækningsgrad

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

CAPEX (Capital Expenditure)

Betaling for flyleverancer i fast ordre.

Cash flow fra virksomheden

Pengestrømmen fra den løbende virksomhed før driftskapitalforandringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EBITDA, Driftsresultat før afskrivninger

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

EBITDAR, Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger

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

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

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

EV (Enterprise Value)

Gennemsnitlig børskurs for SAS aktien ved udgangen af regnskabsperioden med tillæg af den gennemsnitlige nettogæld i årets løb samt 7

gange den årlige omkostning til operationel flyleasing.

Forrentning af egenkapital

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.

Forrentning af investeret kapital (ROCE)

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

Gældsætningsgrad

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

Kabinefaktor passagerer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat efter skat divideret med totale antal aktier.

REVPAR, Revenue per available room

Indtægt pr. disponibelt værelse.

RPK, Betalte passagerkilometer

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

Rentedækningsgrad

Driftsresultatet tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

Sale leaseback

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

Soliditet

Egenkapital plus minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Yield

Se Enhedsindtægt.