



SAS KONSERNET

www.sas.no

Januar - mars 2002

- Omsetningen for første kvartal ble 13 775 (12 137) MSEK, en økning på 13,5%. For sammenlingbare enheter ble omsetningen redusert med 7,5%.
- Resultat før avskrivninger og kostnader for flyleasing (EBITDAR) ble redusert i perioden januar-mars og var 584 (1 171) MSEK.
- Resultat før salgsgevinster ble for første kvartal -1 313 (77) MSEK.
- Konsernets resultat før skatt er -1 446 (40) MSEK, hvorav SAS Airline -1 035 (-91) MSEK.
- Resultat per aksje for perioden januar-mars ble for SAS konsernet -8,17 (0,08) SEK og egenkapital per aksje er 83,80 (109,02) SEK.
- Den negative utvikling som ble notert i fjerde kvartal 2001 fortsatte i første kvartal 2002.
- Resultatforbedrende tiltak implementeres i samsvar med plan. Som forventet var effekten i første kvartal 2002 liten.
- På bakgrunn av forsiktig optimisme og de planlagte effektene av tiltaksprogrammet, forventer SAS konsernet at den negative resultatutviklingen nå har nådd bunnen. Med fortsatt forventning om forbedret etterspørsel i andre halvår fastholder SAS konsernet resultatprognosen for 2002 som ble presentert den 12. februar. SAS konsernets resultat før skatt, eksklusive salgs-gevinster, forventes å bli negativ for hele 2002, men bedre enn for 2001. Operativ kontant-strøm forventes å bli positiv for år 2002.

Delårsrapporten er ikke revidert.
Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

Innledningen av 2002 preges fortsatt av den svake verdensøkonomien og den krisen i flyvirksomheten som følge av terrorangrepene og krigshandlinger i 2001. Tross tegn på stabilisering i USA og en tilbakehenting i Europa råder det fortsatt stor usikkerhet vedrørende utviklingen og for flyvirksomheten, som i høy grad følger det generelle investerings- og forbruksmønsteret, er situasjonen fortsatt svært krevende.

Det første kvartal er sesongmessig svakt i SAS, noe som i år er ytterligere forsterket av de vanskeligheter som preget fjerde kvartal 2001. Det første kvartalets høye tap, 1,3 milliarder kroner før salgsgevinster, skyldes i all vesentlighet SAS Airline. Forklaringen er den vanskelige situasjon som har preget flyvirksomheten siden krisehøsten 2001. SAS Airlines passasjer tilstrømming har utviklet seg bra og belegget har nådd rekordnivåer i løpet av kvartalet. Resultatmessig lider allikevel SAS Airline sterkt av en lavere andel forretnings-reisende i kombinasjon med dårlig resursutnyttelse og på visse områder ikke konkurranse-kraftige kostnadsnivåer. Trafikkreduskjoner, personalreduksjoner og andre tradisjonelle kostnadsbesparinger er gjennomført, noe som har redusert kostnadene for den umiddelbare overkapasitet som oppsto som følge av høstens sammenbrudd i etterspørsel. Resultateffekten av disse tiltak var allikevel lav i årets begynnelse men øker skritt for skritt og vurderes for år 2002 til å bli 1 700 MSEK. Helårseffekten for 2003 forventes å bli 2 400 MSEK.

For på en varig måte å gjenskape SAS Airlines konkurransekraft og lønnsomhet pågår for tiden en omfattende forandringsprosess innenfor alle deler av virksomheten, som berører produkt, pris, produksjon, distribusjon og ledelse. I første trinn innføres et nytt service- og priskonsept for skandinaviske ruter, Scandinavian Direct, fra 1. juni. I forbindelse med vintertrafikkprogrammet 2002 gjennomføres en radikal omlegging av SAS Airlines produksjon. En konsentrasjon gjennomføres til ruter med høy bærekraft, mens ruter, hvor underlaget ikke er tilstrekkelig for et lønnsomt belegg, nedlegges. Hensikten er å oppnå et lønnsomt rutenett, en mer effektiv og robust produksjon med et mindre sårbart trafikksystem og bedre resursutnyttelse. I samsvar med konsernets ambisjoner, å øke forretnings-messigheten og å optimere konsernnytte, vedtas også tiltak for å øke selvstendighet og frihetsgrad i de tidligere helt integrerte enhetene innenfor bakkehåndtering, teknisk service og salg. Målet er at de langsiktige tiltakene skal innebære en resultateffekt som overstiger 4 milliarder SEK, med full effekt fra 2004.

Første kvartal 2002 er det første kvartalet i SAS konsernet etter oppkjøpet av Braathens og i slutten av perioden, majoritetsandelen i Spanair. Kjøpene har medført at omsetningen øker fra ca. 50 milliarder SEK til ca. 60-65 milliarder SEK i løpet av 2002. Begge anskaffelsene innebærer en strategisk forsterkning og selskapene kommer til å bidra med ett positivt resultat som helhet for 2002.

Et fremgangsrikt forandringsarbeid i SAS Airline er i dag det viktigste ut fra et resultatsynspunkt. Fra et konsernperspektiv har integrasjonen av anskaffede enheter svært høy prioritet. Det overgripende mål er å samle konsernet til en gruppe av fly- og flyrelaterte virksomheter med god lønnsomhet og sterke varemerker. En ny og mer fokusert styre- og ledelsesstruktur introduseres for å ivareta synergier innenfor konsernet, støtte en kraftfull ledelse av flyselskapsvirksomheten og samtidig utvikle konsernets øvrige virksomhetene.

Hotellvirksomheten innenfor Rezidor SAS Hospitality har, i likhet med reisenæringen for øvrig, registrert en svakere etterspørsel. Resultatet er svekket temporært men virksomheten er i fortsatt sterk utvikling og utsiktene er lyse.

Forandringsinnstilling og høyt tempo er en forutsetning for å kunne stå beredt for å ivareta den vekst som vår hovedvirksomhet, flyvirksomheten, står foran. Vår målsetning er fortsatt at SAS konsernet skal gå styrket ut av krisen. Det pågående arbeidet, vår relativt sterke finansielle situasjon og innsikten i nødvendigheten av å reagere raskt på impulser fra markedet støtter min oppfatning om at dette mål også er mulig å oppnå.

Jørgen Lindegaard

STRATEGISK VIKTIGE HENDELSER

FØRSTE KVARTAL 2002

- SAS Airlines samarbeidsavtale med Skyways ble godkjent av det svenske Konkurrenceverket.
- Airbus A340 har blitt innfaset på samtlige ruter til Asia.
- EU kommisjonen godkjente den 5. mars SAS konsernets økte eierandel, 25%, i Spanair. Andelen er nå på totalt 74%, hvormed selskapet heretter behandles som datterselskap.
- Det norske Konkurransetilsynet besluttet den 18. mars at SAS og Braathens ikke får dele ut bonuspoeng på innenriksreiser i Norge. SAS konsernet har overklaget beslutningen.
- SAS Airline lanserte et nytt reisekonsept "Scandinavian Direct" for reiser innenfor Skandinavia som skal introduseres den 1. juni.

HENDELSER ETTER 31. MARS 2002

- SAS Airline og Braathens samordner sine trafikksystemer på norsk innenriks fra og med 2. april 2002.

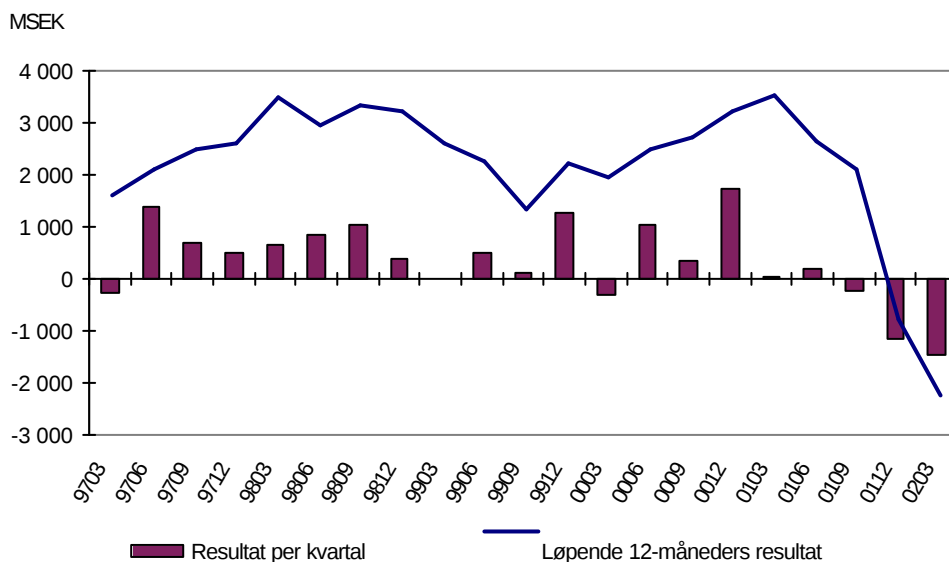
- SAS AB gjennomførte en nyemisjon på 200 MSEK som et siste skritt i innføringen av en felles aksje.
- SAS konsernet meddelte den 17. april en større forandring i sitt trafikksystem.
- SAS EuroBonus fikk utmerkelsen Freddie Award for sjette år på rad.
- SAS konsernet ble tildelt European Environment Awards (EERA) for beste "Europeiske miljørapport 2000".

RESULTAT I SAMMENDRAG

(MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsetning	13 775	12 137	53 071	48 921
Personalkostnader	-5 209	-4 083	-18 918	-15 275
Andre driftskostnader	-8 860	-7 392	-34 366	-29 366
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-294	662	-213	4 280
Avskrivninger	-651	-576	-2 518	-2 298
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-328	35	-433	-28
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	0	5	-29	1 038
Resultat ved salg av fly og bygninger	-133	-43	583	430
Driftsresultat	-1 406	83	-2 610	3 422
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	1	0	16
Finansnetto	-40	-44	-16	-279
Resultat før skatt	-1 446	40	-2 626	3 159
Skatt	99	-27	229	-779
Minoritetsandeler	25	0	-2	-1
Resultat etter skatt	-1 322	13	-2 399	2 379
Resultat per aksje (SEK) ¹	-8,17	0,08	-14,83	14,71

¹ Resultat per aksje er beregnet på antall aksjer per 31. mars, det vil si 161 816 396

RESULTAT FØR SKATT



OMSETNING OG RESULTAT PER FORRETNINGSOMRÅDE

Omsetning (MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	9 338	9 982	40 522	40 349
Subsidiary & Affiliated Airlines	2 832	740	5 215	2 705
Airline Related Businesses	2 098	1 524	8 722	5 916
Rezidor SAS Hospitality	746	791	3 465	3 217
Konsernelimineringer	-1 239	-900	-4 853	-3 266
Total omsetning	13 775	12 137	53 071	48 921

Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA (MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	-455	385	-1 270	3 009
Subsidiary & Affiliated Airlines	91	76	332	309
Airline Related Businesses	131	168	565	571
Rezidor SAS Hospitality	-61	33	180	382
Konsernelimineringer	0	0	-20	9
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-294	662	-213	4 280

Resultat før skatt (MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	-1 035	-91	-2 443	2 246
Subsidiary & Affiliated Airlines	-350	34	-377	108
Airline Related Businesses	23	100	83	225
Rezidor SAS Hospitality	-85	-3	126	571
Konsernelimineringer	1	0	-15	9
Resultat før skatt	-1 446	40	-2 626	3 159

ØKONOMISK UTVIKLING

Anskaffelser

I november 2001 inngikk SAS konsernet avtale om å øke sin andel i Spanair fra 49% til 74%. Kjøpesummen er totalt 112 MEUR hvorav 52 MEUR kontant samt 60 MEUR i konvertering av lån. Avtalen ble behandlet i EU-kommisjonen og den 5. mars 2002 ble SAS-overtagelsen av ytterligere 25% av aksjene i Spanair godkjent. Spanair konsolideres dermed som datterselskap fra og med mars 2002.

Januar-mars 2002

Nettoeffekten av valutaforandringer mellom perioden januar-mars 2001 og 2002 er 98 MSEK. Effekten på omsetningen er 543 MSEK, på kostnadssiden -539 MSEK, samt på finansnetto 94 MSEK.

SAS konsernets omsetning økte med 1 638 MSEK, eller 13,5%, fra 12 137 MSEK til 13 775 MSEK. Hensyntatt valutaeffekt, 543 MSEK, samt periodens omsetning i Braathens og Spanair, 2 010 MSEK, er konsernets omsetning redusert med 915 MSEK eller 7,5%. SAS Airlines passasjertrafikk, målt i RPK, betalte passasjerkilometer, er redusert med 1,1% sammenlignet med første kvartal 2001. Enhetsinntekten, yielden, renset for valutaeffekter er redusert med 5,9%. Den totale passasjertrafikken i konsernet er redusert sammenlignet med første kvartal 2001 med 5,6%.

Personalkostnadene økte med 1 126 MSEK, eller 27,6% og er 5 209 (4 083) MSEK. Renset for valutaeffekter samt personalkostnader i anskaffede selskaper økte kostnadene med 414 MSEK eller 10,1%. Personalantallet i SAS konsernet økte med 5 046 eller 16,8%. Av økningen i personalantall står Braathens og Spanair for 4 916. Personaløkningen i sammen-lignbare enheter utgjorde 0,4%.

Konsernets andre driftskostnader økte med 1 468 MSEK, eller 19,8% til 8 860 MSEK. Eksklusiv valutakurseffekter samt anskaffede selskaper er kostnadene redusert med 4,5%.

Driftsresultatet før avskrivninger, EBITDA, ble -294 (662) MSEK. Bruttodriftsmargin er redusert fra 5,5% til -2,1%.

Avskrivningene var 651 (576) MSEK, en økning med 75 MSEK hvorav 41 MSEK i anskaffede enheter.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er -328 (35) MSEK. Spanair rapporteres som tilknyttet selskap til og med februar 2002 og inngår med -300 (-1) MSEK. På grunn av at Spanair i 2002 endret sitt regnskapsår fra november-oktober til kalenderår, omfatter resultatandelen perioden november 2001-februar 2002. I tillegg rapporteres sviktende

resultat i forhold til foregående år i British Midland, -38 (6) MSEK og Polygon -18 (-2) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 9 (5) MSEK.

Konsernets finansnetto ble -40 (-44) MSEK. Rentenetto ble -168 (-78) MSEK. Valutaeffekten på konsernets nettogjeld var 128 (34) MSEK som et resultat av den svenske kronens styrking mot de fleste valutaer siden årsskiftet.

Resultat før salgsgevinster er -1 313 (77) MSEK.

I løpet av første kvartal har seks Boeing 737 samt en Fokker F28 blitt avhendet. Det ble ingen salgsgevinster i disse transaksjoner. Perioden januar-mars har inn- og utfasingskostnader relatert til bytte av flytyper i flyflåten, blitt rapportert med 133 (68) MSEK.

Resultat før skatt er -1 446 (40) MSEK. Forandringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	98
Driftsresultat før avskrivninger	-960
Avskrivninger, resultatandeler	-438
Rentenetto	-90
Salgsgevinster	<u>-96</u>
	-1 486

Resultatforbedringstiltak i SAS konsernet

For å motvirke den negative resultatutviklingen i SAS konsernet pågår en del aktiviteter med den hensikt å forbedre både inntekts- og kostnadssiden. Den totale rammen for tiltakene er drøyt 10 milliarder SEK over en 3-4 års periode og vedrører bruttoeffekter av de spesifikke tiltak, mesteparten av tiltakene er i SAS Airline. Prispress i markedet, fortsatt negativ passasjermiks med press på yield, økte forsikringskostnader samt et antall andre negative faktorer, gjør at nettoeffekten er vanskelig å estimere. De kortsiktige tiltakene er for tiden under implementering og får derfor ikke full resultateffekt i 2002. De langsiktige tiltakene gir visse effekter i 2003 og forventes å få full effekt år 2004.

De kortsiktige tiltakene på totalt 6 400 MSEK omfatter 5 100 MSEK i SAS Airline og 1 300 MSEK i konsernets andre virksomhetsområder.

Den 26. september 2001 ble det meddelt reduksjoner i trafikksystemet og den 6. november 2001 ble det meddelt innektsforsterkninger og ytterligere kostnadsreduksjoner.

SAS Airline tiltak (helårseffekt)	<u>MSEK</u>
Reduksjoner i trafikksystemet	500
Inntektsforsterkninger	2 200
Kostnadsreduksjoner	<u>2 400</u>
Totalt	5 100

Tiltakene på kostnadssiden pågår ifølge plan og består av tradisjonelle kostnadsreduksjoner som omfatter hele SAS Airline. Tiltakene implementeres løpende, men har hatt begrenset effekt på første kvartal. Effekter på 2002 beregnes til 1 700 MSEK. Full effekt på 2 400 MSEK forventes å oppnås i 2003.

De langsiktige tiltakene på 4 000 MSEK er av strukturell karakter og målet er å ta SAS Airline ut av den negative resultatutviklingen og skape forutsetninger for å gå tilbake til lønnsomhets-nivåer på linje med SAS konsernets avkastningsmål på 17% CFROI.

De langsiktige strukturelle tiltakene består av fem deler og omfatter produksjonsfilosofi, kundetilbud, priskonsept, distribusjon samt ledelse og administrasjon.

Den 17. april 2002 lanserte SAS Airline et komplett nytt trafikksystem som er utviklet for å øke effektiviteten som for eksempel utnyttelsen av fly. Et mer stabilt trafikksystem forventes også å øke punktligheten. Forandringen er en del av SAS konsernets tiltak for å ivareta en langsiktig lønnsomhet og kommer også til å gi forutsetninger for ytterligere produktivitets-forbedringer. Fullt implementert forventes det endrede produksjonskonseptet å gi brutto-effekter på omkring halvparten av den totale effekten for SAS konsernet i 2003-2004. Nytt priskonset og kundetilbud, Scandinavian Direct, lanseres den 1. juni 2002.

BALANSE I SAMMENDRAG

(MSEK)	31. mars 2002	31. desember 2001	31. mars 2001
Fly og reservedeler	22 932	22 076	16 894
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	26 298	22 214	22 403
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	7 352	6 810	6 376
Likvide midler	9 188	11 662	6 584
Eiendeler	65 770	62 762	52 257
Egenkapital	13 560	15 544	17 641
Minoritetsintresser	86	263	155
Utsatt skatt	3 809	3 856	3 988
Ansvarlig lån	890	920	868
Annen rentebærende gjeld	27 358	25 204	15 193
Kortsiktig gjeld	20 067	16 975	14 412
Egenkapital og gjeld	65 770	62 762	52 257
<u>Egenkapital</u>			
Inngående balanse	15 544	17 520	17 520
Utbytte til aksjeeiere	-	-754	-
Endring av omregningsdifferanse	-197	140	108
Aksjekonvertering	-	-298	-
Forandring i konsernets sammensetning	-465	-	-
Resultat etter skatt	-1 322	-1 064	13
Utgående balanse	13 560	15 544	17 641
Egenkapital per aksje (SEK) ¹⁾	83,80	96,06	109,02
<u>Finansielle nøkkeltall</u>	31. mars 2002	31. desember 2001	31. mars 2001
Avkastning på anvendt kapital (12 måneder rullerende)	-5%	-1%	13%
Avkastning på egenkapital (12 måneder rullerende)	-15%	-6%	14%
Soliditet	21%	25%	34%
Nettogjeld, MSEK	11 708	7 652	3 101
Gjeldsgrad*	0,86	0,48	0,17
Rentedekningsgrad (12 måneder rullerende)**	-2,9	-0,8	4,9
EBITDAR-marginal (12 måneder rullerende)***	5%	6%	13%
CFROI (12 måneder rullerende)****	6%	8%	18%

* Gjeldsgrad beregnet som rentebærende gjeld etter fradrag av rentebærende eiendeler i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

** Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

*** EBITDAR i forhold til omsetning.

Basert på markedsjustert anvendt kapital der markedsverdien på flyflåten samt kapitaliserte leasingkostnader

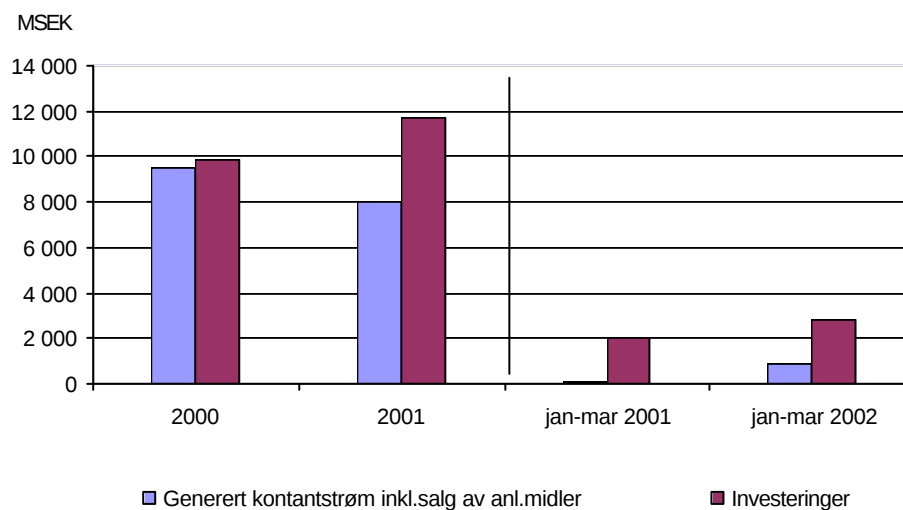
**** inngår.

1) Egenkapital per aksje er beregnet på 161 816 396 aksjer.

KONTANTSTRØMANALYSE

(MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-02	2000-01
Resultat før skatt	-1 446	40	-2 626	3 159
Avskrivninger	651	576	2 518	2 298
Resultat ved salg av anleggsmidler	133	-196	-1 497	-1 935
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	234	-108	248	-178
Betalt skatt	0	-138	-62	-161
Kontantstrøm fra virksomheten	-428	174	-1 419	3 183
Endring av arbeidskapital	101	-489	1 057	952
Nettofinansiering fra virksomheten	-327	-315	-362	4 135
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-1 950	-2 042	-10 758	-10 628
Investering i datterselskap	-883	-	-1 709	-
Salg av anleggsmidler m.m.	1 363	370	9 375	5 213
Finansieringsunderskudd	-1 797	-1 987	-3 454	-1 280
Utbytte	-	-	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	-677	-408	6 812	2 596
Endring av likvide midler ifølge balansen	-2 474	-2 395	2 604	650

KONTANTSTRØM OG INVESTERINGER



INVESTERINGER

SAS konsernets investeringer inklusive forskuddsbetaling er i perioden 2 833 (2 042) MSEK. Av investeringene svarte SAS Airline for 2 337 (1 632) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines for 417 (236) MSEK, Airline Related Businesses for 62 (95) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality for 37 (79) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 1 707 (992) MSEK.

Ved utgangen av mars 2002 er summen av kommende investeringer, CAPEX, i SAS konsernet 1 240 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2002-2005>:

SAS Airline	Totalt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	880	490	255	105	30
ANTALL FLY	20	10	7	2	1

FINANSIELL STILLING

SAS konsernets likvide midler per 31. mars 2002 var 9 188 (6 584) MSEK. Konsernet har per i dag uutnyttede kontrakterte lånetilsagn på totalt 950 MUSD.

Soliditeten per 31. mars 2002 var 21% (34%). Den kraftige reduksjonen i soliditeten er et resultat av en redusering av konsernets egenkapital samt den økte balanseverdi. Reduksjon i egenkapital, 4 081 MSEK, forklares først og fremst av en negativ resultatutvikling, utbytte samt omregningsdifferanse m.m. Økningen i balanseverdi, 13,5 milliarder, beror på større likvidbeholdning i SAS Airline (2 milliarder), økte investeringer i fly og reservedeler i SAS Airline (3,6 milliarder) samt konsolidering av Spanair og Braathens (7,5 milliarder). Målsettingen er at soliditeten før utgangen av år 2004 skal være minst 30%. Nettogjelden var 11 708 MSEK, en økning fra årsskiftet med 4 056 MSEK. Forandringen fra årsskiftet forklares først og fremst av pågående investeringsprogram i nye fly samt konsolidering av Spanair som datterselskap. Videre kan noteres en negativ kontantstrøm fra virksomheten, -428 (174) MSEK for perioden januar-mars.

Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto 1 470 (1 672) MSEK i perioden.

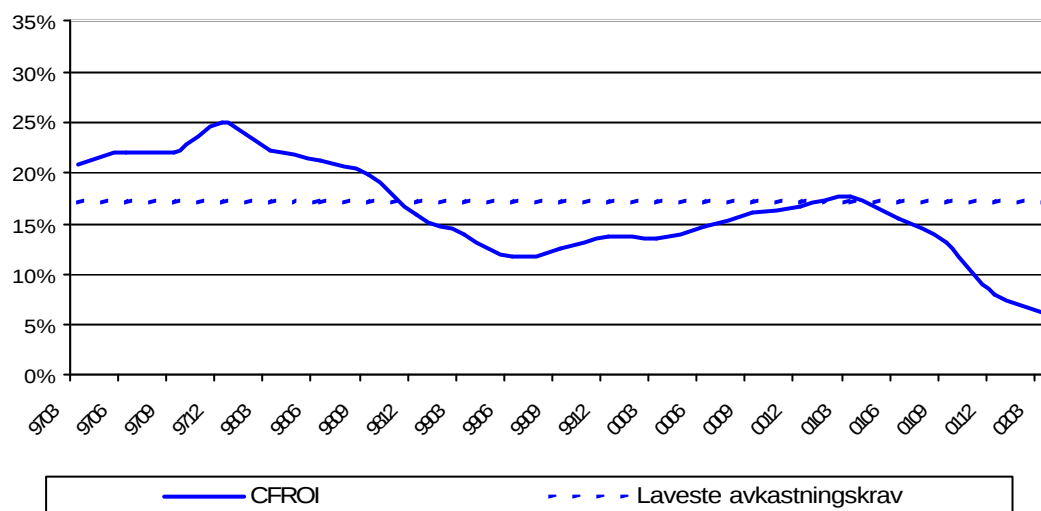
Beregnet merverdi i den av SAS konsernets eide flyflåte var per 31. mars 2002 ca. 700 (6 500) MSEK. Den store nedgangen i markedsverdi på flyene i konsernet på 5 800 MSEK fra mars 2001, skyldes den krise som hele flyvirksomheten befinner seg i. Overkapasitet samt hendelsene den 11. september har medført at tilbud av fly på markedet er for stort, noe

som medfører prispress på fly på andrehåndsmarkedet.

CASH FLOW RETURN ON INVESTMENTS, CFROI

Et av konsernets overgripende mål er at i kommende femårsperiode å oppnå en CFROI på i gjennomsnitt minimum 17% per år og der det tas hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av fly.

UTVIKLING AV CASH FLOW RETURN ON INVESTMENTS, CFROI (%) *



Konsernet har i perioden januar-mars 2002 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 2 581 (6 254) MSEK. Satt i relasjon til justert anvendt kapital var CFROI 6% (18%).

RESULTAT OG KAPITALBEGREP SOM INNGÅR I CFROI

(MSEK)	April - mars	
	2001-2002	2000-2001
Resultat (12 måneder)		
Resultat før avskrivninger, EBITDA	-213	4 280
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	2 794	1 974
EBITDAR	2 581	6 254
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
+ Egenkapital	16 095	16 564
+ Minoritetsandeler	209	135
+ Merverdi fly	3 679	5 837
+ Kapitaliserte leasingkostnader (7-faktor)*	16 276	11 994
- Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	-1 066	-947
+ Nettogjeld	6 361	2 076
Justert anvendt kapital	41 554	35 659
CFROI	6%	18%

* Overveiende del av SAS operasjonelle leaser er såkalte utfasningsleaser med gjenstående løpetid på mindre enn to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 ganger den årlige kostnaden uansett leasenes bindingstid. Gjennomsnittlig NPV (Net Present Value) for 12-månedersperioden er 7 554 (4 107) MSEK.

PERSONELL

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS konsernet i perioden januar-mars 2002 var 35 035 (29 989) hvorav 21 821 (22 985) i SAS Airline, 6 462 (1 533) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 826 (2 543) i Airline Related Businesses samt 2 926 (2 928) i Rezidor SAS Hospitality.

REGNSKAPSPRINSIPPER

SAS ABs og konsernets delårsrapport er opprettet i samsvar med god regnskapsskikk i Sverige. Regnskapsprinsippene er de samme som anvendes i den siste årsrapporten.

MORSELSKAPET SAS AB

Rapportert resultat før skatt var for perioden -20 (0) MSEK. Egenkapital var per 31. mars 2002 1 701 MSEK sammenlignet med 1 721 MSEK ved årets begynnelse og balansetotalen var 3 144 MSEK, sammenlignet med 3 150 MSEK ved årets begynnelse.

Antall aksjer i SAS AB var per 31. mars 2002, 161 816 396. Etter gjennomført nyemissjon i april 2002 er antal i aksjer 164 500 000.

UTSIKTER FOR ÅR 2002

Det er fortsatt stor usikkerhet vedrørende markedsutvikling og etterspørsel i flyvirksomheten etter høstens dramatiske hendelser. Utviklingen i økonomien i USA og Europa gir signaler om at en tilbakehenting er på vei. Den siste tidens utvikling i svensk industri og næringsliv er bekymringsfull for utviklingen av etterspørselen i Business Class på det for SAS viktige svenske markedet. For flyvirksomheten har overkapasiteten innenfor den europeiske luftfarten blitt redusert og mange flyselskap viser i dag rekordhøye kabinfaktorer. Vi vurderer at det nå er balanse i markedet mellom tilbud og etterspørsel.

For SAS konsernet har kapasitetsreduksjonene hatt positive effekter. Kabinfaktoren for SAS Airline, Spanair og Braathens viser betydelige forbedringer og rekordhøye nivå er registrert. Etterspørselen fra forretningsreisende har vært svakt, noe som spesielt har påvirket SAS Airline. En positiv tendens blant forretningsreisende er allikevel blitt registrert i mars og april.

For å motvirke den negative utviklingen i SAS konsernet gjennomføres er et antall forbedringstiltak. Tiltakene fortsetter i samsvar med plan, men hadde en begrenset effekt på første kvartal. Tiltakene kommer til å få en resultateffekt for hele år 2002 på 1 700 MSEK og full effekt med 2 400 MSEK i 2003. De meddelte strukturelle langsiktige tiltakene med effekt på 4 000 MSEK forventes delvis å få effekt i 2003 og nå full effekt i 2004.

På bakgrunn av forsiktig optimisme og de planlagte effektene av tiltaksprogrammet, forventer SAS konsernet at den negative resultatutviklingen nå har nådd bunnen. Med fortsatt forventning om forbedret etterspørsel i andre halvår fastholder SAS konsernet resultatprognosen for 2002 som ble presentert den 12. februar. SAS konsernets resultat før skatt, eksklusive salgs-gevinster, forventes å bli negativ for hele 2002, men bedre enn for 2001. Operativ kontant-strøm forventes å bli positiv for år 2002.

Stockholm, 14. mai 2002
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

VIRKSOMHETSOMRÅDE SAS AIRLINE

MARKEDS- OG TRAFIKKUTVIKLING

I første kvartal har de europeiske flyselskaperes internasjonale trafikk (RPK) blitt redusert med 7% og kapasiteten (ASK) er redusert med 11%. SAS Airline har fortsatt å ta markedsandeler. I samme periode økte SAS Airlines internasjonale trafikk med 0,7% samtidig som kapasiteten er redusert med 2,6%.

Situasjonen i markedet, med en stor men svært prisømfintlig etterspørsel, gjør at hendelsene 11. september ikke lenger vurderes å være den viktigste faktoren til reduksjon i trafikken, men heller nedgangen i økonomien. Markedet er redusert totalt i Business Class på grunn av bedriftenes mer restriktive reisepolicy med færre reiser og økt forretningsreisende i Economy Class. Det har ført til en økt fokusering på kampanjer og lavpriser som fører til en vridning mot lavere bookingsklasser med press på yelden som resultat.

SAS Airlines passasjertrafikk hadde en fortsatt svak utvikling i første kvartal 2002. Antall passasjerer er redusert med 7,1% og trafikken (RPK) med 1,1%. Den svakere nedgangen i RPK forklares med den gode utviklingen i den interkontinentale trafikken. Reduksjonen i kapasiteten (ASK) var 3,2% noe som gjorde at kabinfaktoren for kvartalet økte med 1,3 prosentenheter til 63,1%, noe som er en rekordhøy kabinfaktor for perioden. Passasjerinntektene var i første kvartal 7 866 MSEK, som renset for valutaeffekter er 6,9% lavere enn foregående år. Den valutajusterte yelden er redusert med 5,9% for SAS Airline totalt.

Trafikken i Business Class er redusert i første kvartal med 17,9%. Til forskjell fra 2001 falt deler av påskehelgen i 2002 i mars måned. Hensyntatt påskehelgen, som påvirker forretningsreisende negativt, var nedgangen i Business Class ca. 14%. Business Class-andelen var 26,3% som er en reduksjon på 5,4 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 6,7% sammenlignet med 2001.

Den interkontinentale trafikken utviklet seg bra i første kvartal. På tross at ruten til Delhi ble lagt ned fra og med 1. februar samt redusert kapasitet til New York med ca. 38% økte trafikken med 9,8%. Den totale kapasiteten økte samtidig med 5,8%. Den gode trafikkutviklingen og den økte kapasiteten forklares hovedsakelig av at SAS Airline fra januar introduserte Airbus A340 på samtlige interkontinentale ruter til Asia. Trafikken målt i RPK til Asia har økt med 18,2% samtidig som kapasiteten økte med 18,3%. Kabinfaktoren for de totale interkontinentale rutene var i første kvartal 79,5%, noe som er 2,9 prosentenheter høyere enn 2001. Business Class har fortsatt å utvikle seg svakt og nedgangen var for perioden 14,1%. I Economy Class økte trafikken med 15,2%, hovedsaklig på grunn av økt kapasitet til Asia der spesielt ruten til Beijing viste en oppgang på 45% i Economy Class.

Den valutajusterte yielden ble i løpet av kvartalet redusert med 7,1% som et resultat av større andel reisende i Economy Class.

På europarutene er trafikken redusert målt i RPK med 4,9%. Antall passasjerer er redusert med 4,7%. De forandringer som ble innført i trafikkprogrammet fra og med 28. oktober for å tilpasse kapasiteten til gjeldende etterspørsel resulterte i at kapasiteten ble redusert med 6,8%. Kabinfaktoren steg i første kvartal med 1,1 prosentenheter. Utviklingen i Business Class var fortsatt svært svak, men forbedringer er notert i mars hensyntatt påsken. Frem for alt er trafikken svak fra Sverige. Den valutajusterte yielden for perioden er redusert med 6,8%.

Utviklingen på de intraskandinaviske rutene var også svak. Antall passasjerer ble redusert med 8,2%. Først og fremst matetrafikken til og fra Sverige var svak som et resultat av den svake økonomiske utviklingen. Kapasiteten ble redusert med 4,3% som et resultat av produk-sjonstilpasninger, men var ikke tilstrekkelig for å beholde samme kabinfaktor. Kabinfaktoren falt med 1,6 prosentenheter.

Den danske innenrikstrafikken har utviklet seg relativt bra mens trafikken til Grønland har vært svært svak. Totalt ble antall passasjerer redusert med 13,2%. Reduksjonen målt i RPK var 18,8% hovedsakelig som et resultat av at trafikken til Grønland har hatt en svært svak utvikling. Kapasiteten er redusert med 4,1% og kabinfaktoren med 9,3 prosentenheter. SAS Airline meddelte den 17. april at trafikken til Grønland legges ned fra april 2003.

På innenriksmarkedet i Norge skjer for tiden en tilpasning av SAS Airlines og Braathens trafikkssystem med start fra 2. april, 2002. Trafikksystemene var ikke blitt tilpasset hverandre i første kvartal. For SAS Airline ble antall passasjerer redusert med 6,9% og trafikken, RPK, med 8,6% sammenlignet med 2001. Kapasiteten ble redusert med 10,8%. Kabinfaktoren økte med 1,4 prosentenheter til 55,7%. Som et resultat av en bedre miks mellom Business Class og Economy Class steg den valutajusterte yielden med 17,3%.

Det svenske innenriksmarkedet har blitt preget av den svake økonomiske utviklingen i Sverige. Basert på statistikk fra flyplassene økte SAS Airline sin markedsandel på innenriks- trafikken i Sverige. Antall passasjerer er allikevel redusert i perioden med 11,6%. Siden november har SAS Airline redusert antall avganger noe som fikk kapasiteten til å synke med 5,9%. Reduksjonen i trafikken, RPK, var 10,8% noe som gjorde at kabinfaktoren ble minsket med 3,2 prosentenheter til 56,8%. Den valutajusterte yielden er redusert med 0,7%.

TRAFIKK, PRODUKSJON OG YIELD

		Januar - mars		
<u>SAS Airline Total</u>		2002	2001	endr.
Antall passasjerer	(000)	5 091	5 482	-7,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	5 229	5 286	-1,1%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	8 288	8 558	-3,2%
Kabinfaktor		63,1%	61,8%	+1,3 p.e.
Yield, valutajustert				-5,9%
<u>Interkontinentale ruter</u>				
Antall passasjerer	(000)	301	280	+7,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	2 086	1 900	+9,8%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	2 624	2 479	+5,8%
Kabinfaktor		79,5%	76,6%	+2,9 p.e.
Yield, valutajustert				-7,1%
<u>Europeiske ruter</u>				
Antall passasjerer	(000)	1 663	1 745	-4,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	1 668	1 754	-4,9%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	2 998	3 217	-6,8%
Kabinfaktor		55,6%	54,5%	+1,1 p.e.
Yield, valutajustert				-6,8%
<u>Intraskandinaviske ruter</u>				
Antall passasjerer	(000)	856	932	-8,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	406	437	-7,0%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	759	793	-4,3%
Kabinfaktor		53,5%	55,1%	-1,6 p.e.
Yield, valutajustert				+0,8%
<u>Dansk innenriks/ Grønland</u>				
Antall passasjerer	(000)	209	241	-13,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	66	81	-18,8%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	128	134	-4,1%
Kabinfaktor		51,5%	60,8%	-9,3 p.e.
Yield, valutajustert				+12,0%
<u>Norsk innenriks</u>				
Antall passasjerer	(000)	862	926	-6,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	418	458	-8,6%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	751	843	-10,8%
Kabinfaktor		55,7%	54,3%	+1,4 p.e.
Yield, valutajustert				+17,3%
<u>Svensk innenriks</u>				
Antall passasjerer	(000)	1 200	1 358	-11,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	584	655	-10,8%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	1 028	1 092	-5,9%
Kabinfaktor		56,8%	60,0%	-3,2 p.e.
Yield, valutajusterad				-0,7%

RESULTAT SAS AIRLINE

(MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passasjerinntekter	7 866	8 096	33 878	32 385
Fraktinntekter	0	512	344	2 273
Andre trafikkinntekter	420	242	1 491	1 254
Andre inntekter	1 052	1 132	4 809	4 437
Driftsinntekter	9 338	9 982	40 522	40 349
Personalkostnader	-3 512	-3 218	-13 834	-11 935
Salgskostnader	-488	-546	-2 266	-2 397
Flydrivstoff	-745	-972	-3 803	-3 896
Luftfartsavgifter	-895	-917	-3 820	-3 477
Måltidskostnader	-351	-387	-1 611	-1 658
Håndteringskostnader	-439	-443	-1 859	-1 714
Teknisk flyvedlikehold	-524	-612	-2 454	-2 200
Data- og telekommunikasjonskostnader	-377	-396	-1 519	-1 319
Andre driftskostnader	-1 947	-1 631	-8 354	-6 897
Driftskostnader	-9 278	-9 122	-39 520	-35 493
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	60	860	1 002	4 856
Leasingkostnader	-515	-475	-2 272	-1 847
Resultat før avskrivninger, EBITDA	-455	385	-1 270	3 009
Avskrivninger	-449	-422	-1 812	-1 732
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	17	15	68	53
Salgsgevinster	-140	-42	511	1 170
Finansielle poster, netto	-8	-27	60	-254
SAS Airline - Resultat før skatt	-1 035	-91	-2 443	2 246

RESULTATUTVIKLING

SAS Airlines omsetning var 9 338 (9 982) MSEK, en reduksjon på 644 MSEK. Fraktvirksomheten inngikk i SAS Airline til og med mai 2001. Konsekvensen er at inntektsreduksjonen for sammenlignbare enheter var 132 MSEK. Korrigert for valutaeffekter var reduksjonen 545 MSEK eller 5,8%. Passasjerinntektene er redusert, renset for valuta, med 6,9% eller 584 MSEK.

Joint Venture-avtalen mellom British Midland, Lufthansa og SAS fortsetter i samsvar med det som ble beskrevet i februar 2002. Et negativt resultat forventes allikevel for inneværende år. I første kvartal 2002 medførte avtalen en negativ resultateffekt på -113 (-) MSEK.

Driftskostnadene økte i perioden januar-mars med 156 MSEK. For sammenlignbare enheter økte kostnadene med 6,1% og enhetskostnaden har, sammenlignet med første kvartal 2001, økt med 8,8%.

Personalkostnadene var 3 512 (3 218) MSEK. Hensyntatt valutaeffekt samt SAS Cargo var økningen 10,4%. Personalantallet økte med 0,4%.

Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er i januar-mars 60 (860) MSEK, en reduksjon på 800 MSEK eller 93%.

Produksjonen, uttrykt i ASK, ble i første kvartal redusert med 3,2%. Hensyntatt den svake trafikkutviklingen ble det høsten 2001 besluttet å dra ned produksjonen med 5-7% sammenlignet med 2001 års nivå. Ytterligere reduksjoner i trafikkprogrammet ble varslet i april 2002, for implementering til vinterprogrammet 2002/2003.

Avskrivninger og leasingkostnader økte totalt med 67 MSEK.

I januar-mars ble én Fokker F28 avhendet. I perioden ble to Boeing 737, én Airbus A340 og én deHavilland Q400 satt i trafikk.

Resultat eksklusive salgsgevinster ble -895 MSEK, noe som er 846 MSEK svakere enn foregående år.

FORRETNINGSOMRÅDET SUBSIDIARY & AFFILIATED

AIRLINES

RESULTAT

	Januar - mars		April - mars	
(MSEK)	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passasjerinntekter	2 264	584	4 154	2 150
Fraktinntekter	65	11	100	46
Andre trafikkinntekter	220	3	236	30
Andre inntekter	283	142	725	479
Driftsinntekter	2 832	740	5 215	2 705
Personalkostnader	-804	-204	-1 489	-762
Salgskostnader	-129	-42	-220	-144
Flydrivstoff	-222	-60	-386	-208
Luftfartsavgifter	-374	-79	-635	-317
Måltidskostnader	-124	-20	-192	-82
Håndteringskostnader	-106	-26	-229	-85
Teknisk flyvedlikehold	-134	-39	-285	-142
Data- og telekommunikasjonskostnader	-90	-11	-120	-43
Andre driftskostnader	-396	-149	-806	-486
Driftskostnader	-2 379	-630	-4 362	-2 269
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	453	110	853	436
Leasingkostnader	-362	-34	-521	-127
Resultat før avskrivninger, EBITDA	91	76	332	309
Avskrivninger	-93	-46	-228	-146
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-327	12	-397	-37
Salgsgevinster	7	0	-22	21
Finansielle poster, netto	-28	-8	-62	-39
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skatt	-350	34	-377	108

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

Det tilknyttede selskapet **British Midland**, 20% eierandel, ga en resultatandel som er -38 (6) MSEK. Periodens resultat er belastet med en korrigerings mot foregående år med -23 MSEK.

Spanair konsolideres fra og med 1. mars 2002 som datterselskap i SAS konsernet. Goodwill ved anskaffelsen er, etter justering av anskaffelsesbalansen hensyntatt skatteeffekter samt anskaffelseskostnader, beregnet til 920 MSEK. Justering av anskaffelsesbalansen er gjort vedrørende tidligere aktiverte kostnader i Spanair som strider mot SAS konsernets regnskaps-prinsipper samt omstruktureringkostnader som kan henføres til nedlegging av den inter-kontinentale trafikken. Etter skatt er justeringen 105 MEUR. Mars måned er belastet med goodwillavskrivning på 4 MSEK.

WIDERØE'S FLYVESELSKAP ASA

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Passasjerinntekter	422	358	1 502
Andre inntekter	164	154	633
Totale inntekter	586	512	2 135
EBITDAR	83	95	371
EBITDAR-marginal	14,2%	18,6%	17,4%
EBITDA	51	66	254
EBIT	18	35	144
Resultat før skatt	3	19	79
Antall ansatte	1 183	1 231	1 227

<u>Trafikk og produksjon</u>		Januar - mars	
		Resultat	F.g. år
Antall passasjerer	(000)	346	373
Passasjerkilometer	(RPK)	92	90
Setekilometer			
(ASK)		191	181
Kabinfaktor		48,4%	49,4%
Yield, lokal valuta			
			Endring
			-7,2%
			2,9%
			5,0%
			-1,0 p.e.
			+5,7%

Passasjerinntekter i perioden er 422 MSEK, noe som er 64 MSEK eller 18% høyere enn foregående år. Renset for valuta økte inntektene med 6%. Antall passasjerer er redusert med 7,2% sammenlignet med foregående år, samtidig som produksjonen økte med 5%. Yelden økte med 5,7% i lokal valuta (NOK).

Resultat før skatt er 3 (19) MSEK. Den negative avvikelsen mot siste år er først og fremst et resultat av økte kostnader for drivstoff, teknisk vedlikehold samt personalkostnader.

AIR BOTNIA

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Passasjerinntekter	231	225	974
Andre inntekter	0	0	0
Totale inntekter	231	225	974
EBITDAR	38	13	129
EBITDAR-marginal	16,5%	5,8%	13,2%
EBITDA	-1	7	2
EBIT	-4	-3	-34
Resultat før skatt	-4	-3	-33
Antall ansatte	289	302	303

<u>Trafikk og produksjon</u>		Januar - mars	
		Resultat	F.g. år
Antall passasjerer	(000)	111	102
Passasjerkilometer	(RPK)	67	58
Setekilometer			
(ASK)		155	143
Kabinfaktor		43,3%	40,3%
			+3,0 p.e.

Passasjerinntektene i første kvartalet utgjorde 231 (225) MSEK. Trafikken, RPK, økte med 16% sammenlignet med samme periode 2001, som er et resultat av en omlegging av produksjon fra kortere innenriksruter til lengre utenriksruter.

Resultat før skatt er -4 (-3) MSEK.

BRAATHENS

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001 ¹⁾	desember 2001 ¹⁾
Passasjerinntekter	1 287	1 330	5 791
Andre inntekter	209	234	1 146
Totale inntekter	1 496	1 564	6 937
Personalkostnader	-476	-516	-2 151
Andre driftskostnader	-737	-1 004	-4 156
Totale driftskostnader	-1 213	-1 520	-6 307
EBITDAR	283	44	630
EBITDAR-marginal	18,9%	2,8%	9,1%
Leasingkostnader	-201	-188	-772
EBITDA	82	-144	-142
Avskrivninger	-38	-49	-223
Salgsgevinster		5	10
EBIT	44	-188	-355
Finansielle poster, netto	-6	7	-20
Resultat før skatt	38	-181	-375
Antall ansatte	3 098	3 760	3 770

¹⁾ Braathens er ikke konsolidert i SAS konsernet.

Trafikk og produksjon

		Januar - mars		
		Resultat	F.g. år	Endring
Antall passasjerer	(000)	977	1 262	-22,5%
Passasjerkilometer	(RPK)	526	617	-14,8%
Setekilometer				
(ASK)		1 023	1 343	-23,8%
Kabinfaktor		51,4%	45,9%	+5,5 p.e.
Yield, lokal valuta				+6,2%

Passasjerinntektene for perioden januar-mars er 1 287 MSEK, en reduksjon på 43 MSEK eller 3,2% sammenlignet med foregående år. Produksjonen, ASK, er i perioden redusert med 23,8%, sammenlignet med foregående år, samtidig som kabinfaktoren har økt med 5,5 prosentenheter.

For mars måned er trafikken redusert med 17,2% sammenlignet med 2001, noe som først og fremst er en kraftig nedgang i selskapets innenrikstrafikk, -28,2%. I samme periode ble produksjonen redusert med 26,9%, noe som medførte at kabinfaktoren økte med 6,8 prosentenheter.

Resultat før skatt i perioden utgjorde 38 MSEK.

SPANAIR

	Mars	Nov 2000 - okt. 2001 ^{1) 2)}
(MSEK)	Resultat 2002	
Passasjerinntekter	339	7 078
Andre inntekter	176	119
Totale inntekter	515	7 197
EBITDAR	49	1 391
EBITDAR-marginal	9,5%	19,3%
EBITDA	-42	-150
EBIT	-46	-196
Resultat før skatt	-59	-373
Antall ansatte	1 937	2 438

¹⁾ Spanair er ikke konsolidert i SAS konsernet - inngår som resultatandel

²⁾ Regnskapsår 1. nov. 2000 – 31. okt. 2001

Trafikk og produksjon –
regulærtrafikk

		Januar - mars		
		Resultat	F.g. år	Endring
Antall passasjerer	(000)	1 087	1 195	-9,0%
Passasjerkilometer	(RPK)	925	1 191	-22,3%
Setekilometer				
(ASK)		1 561	2 165	-27,9%
Kabinfaktor		59,3%	55,0%	+4,3%
Yield, lokal valuta				+23,0%

Trafikk og produksjon –
chartertrafikk

		Januar - mars		
		Resultat		
			F.g. år	Endring
Antall passasjerer	(000)	351	375	-6,4%
Passasjerkilometer	(RPK)	872	974	-10,4%
Setekilometer				
(ASK)		970	1 068	-9,2%
Kabinfaktor		90,0%	91,2%	-1,2%
Yield, lokal valuta				+2,5%

Det spanske markedet for første kvartal var generelt svakere enn foregående år. Mars måned ble allikevel positivt påvirket av økt etterspørsel i påskehelgen.

Kapasiteten er flyttet fra markeder med lav yield, til mer forretningsinnrettede markeder. Dette, i kombinasjon med nedleggelsen av den interkontinentale trafikken, forklarer den

høye yieldøkningen sammenlignet med første kvartal foregående år. Kapasiteten i Europa er redusert med 22,5%. Spanair stanset sin interkontinentale trafikk i mars 2002.

EBITDAR for mars er 49 MSEK. Stigende drivstoffpriser og forsikringskostnader har påvirket resultatet negativt.

Resultat før skatt ble -59 MSEK.

FORRETNINGSOMRÅDET AIRLINE RELATED BUSINESSES

RESULTAT

(MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsetning	2 098	1 524	8 722	5 916
Personalkostnader	-571	-377	-2 226	-1 428
Håndteringskostnader	-56	-32	-240	-108
Kostnad solgte varer inkl. konsesjonsavgifter	-360	-385	-1 702	-1 679
Data- og telekommunikasjonskostnader	-241	-282	-1 135	-1 046
Andre driftskostnader	-739	-280	-2 854	-1 084
Resultat før avskrivninger, EBITDA	131	168	565	571
Avskrivninger	-82	-71	-345	-276
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-21	-2	-138	-89
Salgsgevinster	0	5	3	26
Finansielle poster, netto	-5	0	-2	-7
Airline Related Businesses - Resultat før skatt	23	100	83	225

SAS CARGO

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001 ¹⁾	desember 2001 ¹⁾
Omsetning	647	643	2 698
hvorav trafikkinntekter	523	526	2 170
Andel ekstern omsetning	96,1%	-	-
EBITDA	0	-	-
EBITDA-marginal	-0,1%	-	-
EBIT	-11	-	-
Resultat før skatt	-10	-	-
Antall ansatte	1 183	1 186	1 180

¹⁾ Virksomheten drives i et aksjeselskap siden 1. juni 2001. Før dette tidspunkt ble virksomheten integrert med SAS Airline hvorfor resultat ikke kan særrapporteres for 2001.

Fløyet antall tonn	62 860	65 344	263 431
Tonn km (000)	207 895	221 514	878 364
Cargo yield, SEK/ tonn kilometer	2,49	2,36	2,44

Omsetningen i første kvartal var 647 MSEK, noe som er på nivå med foregående år. Markedet på Nord-Amerika er fortsatt svak, spesielt på New York.

Fraktmarkedet er fortsatt generelt svakt, men flere markeder viser nå en forbedring. Volumene stiger på de fleste større asiatiske flyplasser, med unntak av Osaka, mens et antall større nordamerikanske flyplasser fortsatt viser negative avvikelser sammenlignet med samme periode 2001.

Den gjennomsnittlige yielden, 2,49 SEK, ble 6% bedre enn foregående år. Gjennomsnittlig lastefaktor var 66%.

Fitness-programmet, som er et resultatforbedringsprogram, har ved utgangen av mars implementert et flertall prosjekter. Totalt forventes programmet å gi en EBIT-forbedring på 125 MSEK.

SAS TRADING

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Omsetning	474	509	2 275
hvorav ekstern omsetning	97,3%	98,6%	98,0%
EBITDA	-5	3	38
EBITDA-marginal	-1,1%	0,6%	1,7%
EBIT	-12	-5	2
Resultat før skatt	-13	-7	-1
Antall ansatte	585	668	658

Omsetningen var 474 MSEK, noe som er en svekkelse sammenlignet med foregående år på 7%. Omsetningen er negativt påvirket av den rådende lavkonjunktoren, men også av trafikk-nedgangen etter hendelsene 11. september 2001. Sverige, eksklusive Arlanda, avviker stort mot foregående år på grunn av at SAS Trading har tapt konsesjonene på taxfree-butikken på Landvetter og regionale flyplasser fra årsskiftet. Sammenlignbare enheter viser en nedgang på 2% mot foregående år.

I mars ble den nye om- og tilbygde taxfree-butikken på Gardermoen innviet. Forhandlinger pågår for tiden mellom SAS Trading og Københavns flyplass om en eventuell forlengning av butikkvirksomhetene i København samt mellom SAS Trading og Luftfartsverket om gjenværende butikker på Arlanda og Landvetter.

Resultat før skatt utgjorde i perioden -13 MSEK.

SCANDINAVIAN IT GROUP

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Omsetning	557	605	2 463
hvorav ekstern omsetning	3,9%	3,3%	3,6%
EBITDA	49	66	245
EBITDA-marginal	9,0%	10,9%	9,9%
EBIT	16	32	104
Resultat før skatt	16	29	96
Antall anstatte	1 310	1 215	1 274

Scandinavian IT Group viste for første kvartal et resultat før skatt på 16 MSEK sammenlignet med foregående år, 29 MSEK.

Omsetningen er redusert sammenlignet med foregående år med 9% til 557 MSEK.

SAS FLIGHT ACADEMY

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Omsetning	165	154	627
hvorav ekstern omsetning	28,5%	38,3%	35,4%
EBITDA	42	41	150
EBITDA-marginal	25,5%	26,6%	23,9%
EBIT	18	20	62
Resultat før skatt	16	20	56
Antall ansatte	206	195	200

Omsetningen for perioden januar-mars er større enn foregående år med drøyt 7%. Salget til kunder utenfor konsernet var noe lavere enn foregående år.

Kostnadene totalt ligger på nivå med foregående år, noe som frem for alt beror på lavere kostnader for service og simulatorvedlikehold. Avskrivningene er høyere enn foregående år på grunn av investeringer i to nye simulatorer og en mock-up. Investeringene ble gjennom-ført i 2001, men får full effekt på avskrivningene i hele 2002.

Resultat før skatt er i perioden 16 MSEK, en reduksjon på 20% sammenlignet med tilsvarende periode 2001. Den seneste tidens utvikling innenfor flyvirkomheten har sterkt påvirket SAS Flight Academy, men selskapet vurderer nå at markedet har nådd bunnen. I det første halvår forventes en forholdsvis høy etterspørsel fra kunder innenfor SAS konsernet, mens salget til eksterne kunder kommer til å ligge under foregående år. I annet

halvår forventes det omvendte forholdet. Generelt er usikkerheten rundt treningsvolumene betydelig større enn tidligere.

SMART

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Omsetning	127	173	593
hvorav ekstern omsetning	99,9%	99,9%	99,8%
EBITDA	29	52	71
EBITDA-marginal	22,8%	30,1%	12,0%
EBIT	26	48	62
Resultat før skatt	24	58	95
Antall ansatte	208	247	249

Inntektene i perioden januar-mars var 127 MSEK, noe som er 27% lavere enn samme periode 2001. Bookingsvolumene er ca. 12% lavere enn foregående år.

En ny avtale er blitt inngått med SJ, som for SMART er en strategisk viktig kunde. Avtalen innebærer at SMART overtar SJs HelpDesk mot resebyråene.

SMART viste for perioden januar-mars et resultat før skatt på 24 MSEK.

JETPAK

(MSEK)	Januar - mars		Januar -
	Resultat 2002	Resultat 2001	desember 2001
Omsetning	85	69	355
hvorav ekstern omsetning	99,2%	99,1%	99,5%
EBITDA	2	6	19
EBITDA-marginal	2,4%	8,7%	5,4%
EBIT	0	4	10
Resultat før skatt	0	5	10
Antall ansatte	151	85	125

Jetpaks omsetning for januar-mars var 23% over foregående års nivå. Økningen, 16 MSEK, består stort sett av selskapsanskaffelser som ble gjort sommeren 2001.

Generelt viste første kvartal en svak volumutvikling med uforandret dekningsgrad.

VIRKSOMHETSOMRÅDE REZIDOR SAS HOSPITALITY

Inntektene for første kvartal var 746 MSEK, noe som er 45 MSEK, eller 6% lavere enn foregående år. Den negative utviklingen, sammenlignet med 2001, forklares av at påsken 2002 falt i mars måned. Markedssituasjonen har fra oktober 2001 stadig forbedret seg og er nå nesten på nivå som foregående år.

De sterkeste markedene er Midtøsten, så vel som noen nye markeder, som Bratislava og Sofia. Tross de svake inntektene, har markedsandelene på alle hovedmarkeder blitt opprett-holdt.

Et nytt hotell ble i februar åpnet i sentrale Paris. Ved periodens slutt, ble en ny kontrakt, for en Golf and Spa Resort i Ungarn, inngått.

Resultat før skatt er i perioden -85 (-3) MSEK.

RESULTAT

(MSEK)	Januar - mars		April - mars	
	2002	2001	2001-02	2000-01
Leieinntekter	353	364	1 576	1 523
Restaurantinntekter	258	272	1 151	1 083
Andre inntekter	135	155	738	611
Driftsinntekter	746	791	3 465	3 217
Driftskostnader	-270	-314	-1 146	-1 102
Personalkostnader	-322	-284	-1 369	-1 150
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomskatt	-215	-160	-770	-583
Driftsresultat før avskrivninger	-61	33	180	382
Avskrivninger	-28	-37	-134	-144
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	3	10	29	46
Salgsgevinster	0	0	63	267
Finansielle poster, netto	1	-9	-12	20
Resultat før skatt	-85	-3	126	571

	31MAR02	31DES01	31 MAR01
EBITDA	-58	441	43
EBITDA, proforma ¹⁾	-58	266	30
Leieinntekt per disponibelt rom SEK (REVPAR) ²⁾	558	619	612
Bruttodriftsmargin	20,6%	30,3%	25,6%

¹⁾ Proforma, justert for salg av eiendommer

²⁾ Inklusive hotell som drives på managementbasis

SAS KONSERNET

Resultat i sammendrag - kvartalsvis oppgaver

	2000					2001					2002
(MSEK)	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR
Omsetning	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775
Personalkostnader	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209
Andre driftskostnader	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158	-8 765	-32 898	-8 860
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294
Avskrivninger	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0
Resultat ved salg av fly og bygninger	17	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673	-133
Driftsresultat, EBIT	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121	-1 406
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	11	0	4	15	1	0	0	0	1	0
Finansnetto	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40
Resultat før skatt, EBT	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446
Skatt	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99
Minoritetsandeler	6	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25
Resultat etter skatt	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322

SAS KONSERNET

ORGANISASJON

Fra og med fjerde kvartalet 2001 rapporterer SAS konsernet fire forretningsområder.

- **SAS Airline** omfatter passasjertransport inklusive SAS Commuter. Innenfor virksomhetsområdet inngår blant annet de selvstendige virksomhetsenhetene Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter de andre flyselskapene innenfor konsernet. Fra tidligere eies Widerøe, 63%, og Air Botnia, 100%.

Den 20. desember 2001 ble samtlige aksjer i Braathens ASA anskaffet, og inngår dermed resultatmessig i SAS konsernet fra januar 2002.

EU-kommisjonen godkjente den 5. mars 2002 SAS konsernets anskaffelse av ytterligere 25 % av aksjene i Spanair S.A., hvoretter SAS konsernets andel er 74%. Spanair konsolideres dermed som datterselskap fra mars 2002.

Blant tilknyttede selskaper finnes Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Grønlandsfly.

- **Airline Related Businesses** inkluderer SAS Cargo, SMART, SAS Trading og Jetpak – alle med mesteparten av salget til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support selger tjenester til såvel interne som eksterne flyselskap. Scandinavian IT Group har mesteparten av sitt salg innenfor konsernet.
- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** er SAS konsernets hotellvirksomhet. Virksomheten arbeider med to hotellkjederr, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



* Andelen av SASkonsernets driftsinntekter før konsernelimineringer.
Omsetningen gjelder for perioden januar-mars 2002.

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning som disse flys.

AV, Asset Value (justert anvendt kapital)

Bokført egenkapital, pluss minoritetsandeler, pluss merverdi i flyflåten, pluss 7 ganger den årlige kostnad for operasjonell flyleasing, pluss netto rentebærende gjeld, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper. Kan også uttrykkes som de totale eiendelenes bokførte verdi, pluss merverdi i flyflåten, pluss 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende omløpsmidler.

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital.

Avkastning på anvendt kapital (ROCE)

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til gjennomsnittlig anvendt kapital. Med anvendt kapital menes total kapital ifølge balansen fratrasket rentefri gjeld.

Betalte passasjerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodriftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til omsetning.

CAPEX (Capital Expenditure)

Fremtidige betalinger for fly i fast ordre.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBITDA, Driftsresultat før avskrivninger

Driftsresultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, resultatandeler i tilknyttede selskaper og resultat fra salg av anleggsmidler.

EBITDAR, Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader

Driftsresultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, resultatandeler i tilknyttede selskaper, resultat fra salg av anleggsmidler og leasingkostnader for fly.

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterte inntekter per ASK.

EV (Enterprise Value)

Gjennomsnittlig børsverdi med tillegg av gjennom-snittlig nettogjeld i løpet av året samt 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing.

Gjeldsgrad

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

Kabinfaktor passasjerer

Forholdet mellom RPK og ASK i prosent. Beskriver utnyttelsesgraden av tilgjengelige plasser. Kalles også belegg.

Kapitalandelsmetoden

Andeler i tilknyttede selskaper opptas til SAS' andel av egenkapital med hensyn til ervervede over- respektive underverdier.

Kontantstrøm fra virksomheten

Kontantstrøm fra løpende virksomheter før drifts-kapitalendring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

Resultat per aksje (EPS)

Resultat etter skatt dividert med totalt antall aksjer.

REVPAR, Revenue per available room

Inntekt per tilgjengelig hotellrom.

RPK, Betalte passasjerkilometer

Antall betalende passasjerer multiplisert med den strekning i kilometer som disse flys.

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Sale leaseback

Salg av en eiendel (fly, eiendom etc.), som siden leies tilbake.

Soliditet

Egenkapital pluss minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

Yield

Se Enhetsinntekt.