

Tredje kvartal i korthed

- **Omsætningen** i nīmānedersperioden udgjorde 48 235 (38 623) MSEK, en stigning på 24,9%. For sammenlignelige enheder faldt omsætningen i perioden med 3,0% og i tredje kvartal med 1,9%.
- **Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing** (EBITDAR) udgjorde i perioden januar-september 5 962 (3 290) MSEK. Tredje kvartal blev EBITDAR 2 130 (882) MSEK.
- **Resultat før realisationsgevinster** udgjorde for årets ni første måneder –118 (–202) MSEK. Resultatet for tredje kvartal var 15 (–421) MSEK.
- **Resultat før skat** udgjorde 233 (7) MSEK, heraf –377 (–350) MSEK i Scandinavian Airlines.
- **Resultat før skat** er positivt påvirket af de erhvervede selskaber Braathens og Spanair med 658 MSEK.
- **CFROI** for tolv månedersperioden oktober 2001–september 2002 blev 13% (13%). Koncernens krav til forrentning er 20% og dermed er resultatniveauet langt fra det som kræves for at møde det fastlagte krav.
- **Resultat pr. aktie** i perioden januar–september blev for SAS koncernen 0,93 (–0,42) SEK og egenkapitalen pr. aktie udgjorde till 93,70 (103,50) SEK.
- Rammerne for **SAS koncernens strukturelle aktiviteter** øges fra 4 000 MSEK til 6 400 MSEK med forventet fuld effekt i 2005.
- På grund af en fortsat svag konjunktur med øget pres på yield og indtægter i tredje kvartal, som vurderes at fortsætte i fjerde kvartal, forventer SAS koncernen for hele 2002 et negativt resultat før skat (EBT) eksklusive omstruktureringso mkostninger og realisationsgevinster. Realisationsgevinsterne i 2002 inklusive omkostninger til ind- og udfasninger af fly vil udgøre mindst 250 MSEK og omstruktureringso mkostningerne cirka 600 MSEK.

(MSEK)	Januar-Marts		April-Juni		Juli-September		Januar-September	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Omsætning	13 775	12 137	17 868	13 811	16 592	12 675	48 235	38 623
EBITDAR	584	1 171	3 248	1 237	2 130	882	5 962	3 290
EBITDAR-marginal	4,2%	9,6%	18,2%	9,0%	12,8%	7,0%	12,4%	8,5%
EBIT	-1 406	83	1 354	167	1 041	-223	989	27
EBIT-marginal	-10,2%	0,7%	7,6%	1,2%	6,3%	-1,8%	2,1%	0,1%
Resultat før realisationsgevinster	-1 313	77	1 180	142	15	-421	-118	-202
EBT	-1 446	40	1 039	180	640	-213	233	7
Resultat pr. aktie (SEK)	-8,17	0,08	5,88	0,79	3,08	-1,32	0,93	-0,42

SAS koncernen er Skandinaviens største børsnoterede fly- og rejsekoncern, som tilbyder flytransporter samt relateret service med udgangspunkt fra Nordeuropa. Den primære virksomhed drives af flyselskabet Scandinavian Airlines, som flyver inden for Skandinavien, til/fra Europa, Nordamerika og Asien. Scandinavian Airlines er medlem og en af grundlæggerne af verdens største globale flyalliance – Star Alliance™. SAS koncernen er også aktiv ejer af flyselskaberne Spanair, Braathens, Widerøe og AirBotnia samt hotelvirksomheden Rezidor SAS Hospitality. Der er yderligere virksomheder i koncernen, som supporterer flyvirksomheden som for eksempel SAS Cargo og SAS Flight Academy.

Administrerende direktør har ordet

Det er tider med udfordringer for det skandinaviske næringsliv og vi læser dagligt i aviserne om omkostningsreduktioner og personalenedskæringer. Denne udvikling afspejler sig også i SAS koncernens virksomheder. Indtægterne er under pres, fordi markedet generelt svigter, hvilket vi ikke kan påvirke på kort sigt. Udviklingen i tredje kvartal indikerer, at presset på indtægten vil fortsætte i fjerde kvartal.

Periodens driftsresultat indebærer en kraftig forbedring sammenlignet med tilsvarende periode 2001, men resultatet før skat belastes med store kapitalomkostninger til den fornyelse af flyflåden, som vi nu snart har fuldført. I de kommende to år vil investeringstakten i nye fly mindske mærkbart. Stigningen i omsætningen er et resultat af de strategiske overtagelser af Spanair og Braathens.

SAS koncernens ændrings- og forbedringsarbejde, som blev iværksat i efteråret 2001, følger de udarbejdede planer. Det kortsigtede resultatforbedringsprogram på 6 400 MSEK skulle inden for de næste år bringe koncernen ud af den opståede tabssituation. Disse tiltag var blandt andet til for at dække kraftigt øgede omkostninger til forsikringer og sikkerhedsrutiner samt en vurderet forringet markedsudvikling på grund af begivenhederne sidste efterår.

De kortsigtede forbedringsaktiviteter vurderes ikke at være tilstrækkelige for at genoprette lønsomheden i SAS koncernen. På baggrund af dette indledtes i februar i år en række strukturelle aktiviteter i Scandinavian Airlines med en bruttoeffekt, der beløber sig til 4 000 MSEK. I og med at opsvinget i økonomien tager længere tid end forventet, har vi i efteråret øget målsætningen for de strukturelle tiltag. Et omfattende verificeringsarbejde er gennemført her i efteråret, hvilket har resulteret i, at vi har kunnet identificere yderligere tiltag og dermed kunne øge niveauet for de strukturelle aktiviteter til 6 400 MSEK, som vil få fuld effekt i år 2005. De strukturelle aktiviteter får en negativ effekt i indeværende kalenderår i og med at der vil blive foretaget hensættelser for omstrukturingsomkostninger med cirka 600 MSEK.

Koncernens kortsigtede tiltag vil give fuld effekt i 2003 samtidig med at næste år bliver det tidspunkt, hvor de strukturelle tiltag skal begynde at give en vis effekt. Trods dette vil 2003 for Scandinavian Airlines være et omstrukturingsår til forskel fra de øvrige flyselskaber i koncernen. Målsætningen at mindske enhedsomkostningen med 20% i Scandinavian Airlines år 2005 ligger fast. Udover disse tiltag vil SAS koncernen løbende arbejde med yderligere forbedringsaktiviteter for at opnå koncernens resultatmål på 5 000-6 000 MSEK i 2004/05.

Den interkontinentale trafik har udviklet sig meget bedre end forventet. De nye Airbus A340 er blevet vel modtaget af kunderne og til trods for at de næsten har 40% større kapacitet steg belægningsgraden, da de blev introduceret.

De øvrige flyselskaber inden for koncernen påvirkes i lighed med Scandinavian Airlines også af den vigende markedsudvikling. Spanair er ramt af en nedgang i efterspørgslen i charterflyvningen og indenrigstrafikken i Spanien. Indtægterne har været under pres trods kraftigt forbedrede ydelser, hvilket betydelige besparelsetiltag ikke helt har kunnet kompensere for. Resultatet for Spanair er dog forbedret væsentligt sammenlignet med 2001 og Spanair viser for tredje kvartal et positivt resultat før skat. Jeg vil også fremhæve, at Spanair har en enhedsomkostning, som ligger på niveau med flere lavprisselskaber. Braathens resultat fortsætter med at udvikle sig positivt trods et svagt norsk indenrigsmarked. Yderligere synergier forventes at blive realiseret gennem Scandinavian Ground Services overtagelse af Braathens ground service i september. Regionalflyselskabet Widerøe's resultat blev styrket efter forbedringer på både indtægts- og omkostningssiden. En endnu stærkere udvikling udviser Air Botnia.

Forretningsområdet Rezidor SAS Hospitality er præget af et svagt marked og hotelstrejken i Norge i andet kvartal. I tredje kvartal erhvervedes tre nye varemærker: Regent, Country Inns og Park Inn, hvilket muliggør med minimal kapitalindsats at fuldfølge en vækststrategi. Udover bedre udnyttelse af virksomhedens administrative ressourcer indebærer overtagelserne også fordele ved indkøb og mindre sårbarhed over for de hurtige ændringer, som rejsemarkedet er præget af, eftersom de nye varemærker er henvender sig til forskellige segmenter.

Vi har en vanskelig tid bag os og store udfordringer foran os, noget som berører alle medarbejdere, men virksomheden udvikler sig positivt i mange enheder inden for koncernen. Vi har en kraftfuld turn around plan for Scandinavian Airlines og resultatudviklingen i vore øvrige flyselskaber bestyrker vor tro på, at vi vil lykkes. Opdelingen i en ny koncernstruktur viser, hvilke værdier der er i de forskellige dele af koncernen, som også salget af SMART i sommer er et tydeligt eksempel på. Vi fortsætter nu arbejdet for at forsøge at skabe yderligere værdier for vore aktionærer og kunder.

Jørgen Lindegaard

Vigtige begivenheder

Første kvartal 2002

- Airbus A340 er faset ind på samtlige ruter til Asien.
- EU-kommissionen godkendte den 5. marts SAS koncernens øgede ejerandel i Spanair på 74%. Fra denne dato indgår Spanair som et datterselskab.
- Det norske Konkurransetilsynet vedtog, at Scandinavian Airlines, Braathens og Widerøe ikke må anvende deres bonusprogrammer på indenrigsrejser i Norge.

Andet kvartal 2002

- Scandinavian Airlines og Braathens koordinerede den 2. april deres trafiksystemer på norsk indenrigstrafik.
- SAS AB gennemførte en ny emission på 200 MSEK som den sidste fase i indførelsen af én fælles aktie.
- SAS koncernen informerede om vedtagelsen af større effektiviseringer i deres trafiksystem.
- SAS koncernen overtog i maj 33,1% af aktierne i Widerøe fra minoritetsaktionærerne. Et frivilligt tilbud på samme vilkår blev givet til de øvrige minoritetsaktionærer og pr. den 30. september udgjorde SAS koncernens ejerandel 99,4%.
- Den 1. juni introduceredes Scandinavian Airlines nye rejsekoncept "Scandinavian Direct", der tilsigter en enklere, mere smidig og mere prisvenlig rejse på de skandinaviske ruter.
- I juni blev det besluttet, at Spanair skal være fuldgældigt medlem i Star Alliance™. Den officielle optagelse forventes at ske inden for tolv måneder.
- Den 13. juni lancerede Scandinavian Airlines et nyt distributionskoncept, baseret på nettopriser og med start fra den 1. januar 2003.

Tredje kvartal 2002

- SAS koncernen solgte datterselskabet SMART til Amadeus, hvilket blev godkendt af det svenske Konkurrenceverket i august. Salgsprisen udgjorde 995 MSEK og gav en realisationsgevinst på 826 MSEK samt en positiv effekt på cash flow på 935 MSEK.
- Scandinavian Airlines indgik en ny aftale med kabinepersonaleforeningerne, som giver mulighed for et mere fleksibelt system med hensyn til antal arbejdstimer og øget produktivitet.
- SAS koncernens årsregnskab vandt Farmandprisen for Norges bedste årsregnskab 2001 blandt noterede selskaber på Oslobørsen.
- Det blev besluttet at overføre Braathens loyalitetsprogram Wing til Scandinavian Airlines bonusprogram EuroBonus.
- I konkurrence med syv andre flyselskaber vandt Widerøe store dele af forhandlingerne om overtagelse af de regionale ruter i Norge for den kommende treårsperiode. Disse regionale ruter udgør cirka 50% af Widerøe's virksomhed.
- Scandinavian Airlines meddelte, at kapaciteten fra og med vinteren 2002/2003 vil blive sæsontilpasset for at opnå øget udnyttelse af kapaciteten. Det nye trafiksystem og øget udnyttelse af fly gør det muligt at åbne nye destinationer i Sydeuropa i forbindelse med sommerprogrammet 2003.
- Rezidor SAS Hospitality indgik en master franchise aftale med Carlson Hotels Worldwide, der indebærer eneret for Europa, Mellemøsten og Afrika for yderligere tre varemærker: Regent, Country Inns og Park Inn. Investeringen i transaktionen udgør 40 MSEK og omfatter også overtagelsen af tolv eksisterende hoteller. I kvartalet solgte Rezidor SAS rettighederne til varemærket Malmaison.
- I september tiltrådte to nye medlemmer i koncernledelsen Gunilla Berg som CFO og John Dueholm som ansvarlig for forretnings-områderne Airline support og Airline Related Businesses.

Begivenheder efter den 30. september 2002

- SAS koncernens datterselskab Scandinavian Flight Support overtog selskabet Aeronautical Services Group af Thales Avionics. Som et resultat af overtagelsen skifter Flight Support navn til European Aeronautical Group AB og bliver den største aktør inden for Europa.
- Alecta adviserede en midlertidig indefrysning af firmarelaterede pensionsmidler, hvilket for SAS koncernen omfatter 600 MSEK. Indefrysningen blev imidlertid ophævet i slutningen af oktober.
- Målet for SAS koncernens strukturelle aktiviteter øges fra 4 000 MSEK til 6 400 MSEK efter en gennemført evalueringsproces. Den fulde effekt af tiltagene forventes opnået i 2004/2005.

SAS koncernen

Trafikudvikling

Trafikudviklingen for europæiske flyselskaber

Tredje kvartal var fortsat præget af nedgang i kapaciteten som en følge af begivenhederne i efteråret 2001 samt en svagere konjunkturudvikling. I tredje kvartal 2002 faldt de europæiske flyselskabers (AEA) samlede internationale trafik (RPK) med cirka 6,3% og kapaciteten med 9,7%. Den restriktive genoprettelse af kapaciteten medfører, at en overvejende del af flyselskaberne rapporterer om rekordhøje kabinefaktorer især på de interkontinentale ruter. Kabinefaktoren øgede i perioden til cirka 79%, hvilket er cirka 2,8 procentenheder højere end i 2001.

SAS koncernens trafikudvikling

SAS koncernens trafik (RPK) øgede i perioden januar-september 2002 med 28,8% sammenlignet med 2001 og i tredje kvartal med 32,2% som følge af overtagelsen af Braathens og Spanair. For sammenlignelige enheder faldt trafikken i tredje kvartal 2002 med 4,8% og kapaciteten med 10,9%. SAS koncernen øgede sin kabinefaktor med 4,5 procentenheder til 70,2%.

SAS koncernens interkontinentale trafik (RPK) faldt trods øget kapacitet hos Scandinavian Airlines i tredje kvartal med 5,2%, hvilket skyldes at Spanairs interkontinentale trafik blev afviklet i marts 2002. Kabinefaktorerne udgjorde i tredje kvartal 87,8%, en stigning på 4,1 procentenheder. Trafikken i Europa faldt 3,4% og kapaciteten (ASK) med 9,5%, hvorved kabinefaktoren steg med 4,2 procentenheder til 66,4%. Braathens har reduceret sin europæiske trafik samtidig med at Spanairs omstruktureringer i den spanske rutetrafik fortsætter som planlagt med fokus på strategisk vigtigere ruter, der medfører højere kabinefaktorer og højere yield. Scandinavian Airlines har også tilpasset kapaciteten til den lavere efterspørgsel og dermed øget kabinefaktoren. Air Botnias trafik til og fra Finland steg i perioden med 36,6%.

Den interskandinaviske trafik (RPK) faldt i kvartalet med 6,8%. Indenrigstrafikken (RPK) i Danmark samt til Grønland faldt 10,4%. I Norge faldt trafikken (RPK) 6,1% og kapaciteten (ASK) med 13,5%, hvilket medførte at kabinefaktoren steg 4,9 procentenheder til 61,5%. Koordineringen af trafikken mellem Scandinavian Airlines og Braathens fra den 2. april har fungeret godt. Widerøe's trafik udviklede sig stærkt i kvartalet og steg samlet med 21,5% og med 7,7% i Norge. I Sverige faldt SAS koncernens trafik (RPK) med 7,3% og kapaciteten med 6,7%.

Trafik og produktion

		Juli-September			Januar-September		
		2002	2001	Ændring	2002	2001	Ændring
SAS koncernen*							
Antal passagerer **	(000)	8 784	9 450	-7,0%	25 338	27 525	-7,9%
Passagerkilometer	(mio.)	8 590	9 027	-4,8%	23 574	24 887	-5,3%
Sædekilometer	(mio.)	12 240	13 742	-10,9%	35 479	39 392	-9,9%
Kabinefaktor		70,2%	65,7%	+4,5 p.e.	66,4%	63,2%	+3,2 p.e.

Trafikudvikling pr. ruteområde*		Jul-Sep 2002 vs. Jul-Sep 2001		Jan-Sep 2002 vs. Jan-Sep 2001	
		Traffic (RPK)	Capacity (ASK)	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)
Interkontinentalt		-5,2%	-15,1%	-3,5%	-11,9%
Europa		-3,4%	-9,5%	-4,6%	-9,4%
Interskandinavien		-6,8%	-4,0%	-5,3%	-2,3%
Danmark, Grønland (indenrigs)		-10,4%	-1,8%	-11,0%	+0,1%
Norge (indenrigs)		-6,1%	-13,5%	-9,0%	-13,9%
Sverige (indenrigs)		-7,3%	-6,7%	-8,8%	-6,6%

* Passagertrafik for Scandinavian Airlines, Spanair, Braathens, Widerøe og Air Botnia.

** Nedgangen i antallet af passagerer er et resultat af mindre kapacitet.

Økonomisk udvikling

Køb og salg

Den 5. marts 2002 godkendte EU-Kommissionen overtagelsen af yderligere 25% af aktierne i Spanair. Spanair konsolideres dermed som datterselskab fra og med marts 2002. I andet kvartal 2002 erhvervedes yderligere 36,1% af aktierne i Widerøe. SAS koncernens ejerandel er derefter 99,4%.

Efter konkurrencemyndighedernes godkendelse blev SAS koncernens aktiebeholdning i SMART solgt pr. den 31. august 2002. Indtægten ved salget udgjorde 995 MSEK og realisationsgevinsten blev 826 MSEK.

Januar-September 2002

Nettoeffekten af valutaændringer mellem perioden januar-september 2001 og 2002 var 27 MSEK. Effekten på omsætningen er 574 MSEK, på omkostningssiden -289 MSEK, samt på finansielle poster, netto -258 MSEK. Størstedelen af valutakurseffektene vedrørte Scandinavian Airlines. Driftsresultatet påvirkedes positivt af den norske krone med 197 MSEK og af USD med 105 MSEK.

SAS koncernens omsætning øgede med 9 612 MSEK, eller 24,9%, fra 38 623 MSEK til 48 235 MSEK. Under hensyntagen til valutaeffekten, 574 MSEK, samt periodens omsætning i Braathens og Spanair, 10 185 MSEK, faldt koncernens omsætning med 1 147 MSEK eller 3,0%. Scandinavian Airlines passagertrafik målt i RPK, betalt passagerkilometer, faldt med 0,6% sammenlignet med samme periode 2001, hvilket især skyldes nedlægning af ulønssomme ruter. Enheds-indtægten, yielden, faldt renset for valutaeffekter med 2,3%. Den samlede passagertrafik i koncernen faldt med 5,3% sammenlignet med januar-september 2001.

Personaleomkostningerne øgede med 3 074 MSEK, eller 23,7% og udgjorde 16 041 (12 967) MSEK. Renset for valutaeffekter samt personaleomkostninger i erhvervede selskaber øgede omkostningerne med 765 MSEK eller 5,9%. Antallet af medarbejdere i SAS koncernen øgede med 4 286 eller 13,9%. Antallet af medarbejdere i sammenlignelige enheder faldt med 2,9%.

Koncernens øvrige driftsomkostninger øgede med 3 866 MSEK, eller 17,3% til 26 232 MSEK. Eksklusive valutakurseffekter samt erhvervede selskaber faldt omkostningerne med 9,6%. Som et resultat af kapacitetsnedsættelser i Scandinavian Airlines er samtlige omkostninger blevet reduceret sammenlignet med året før.

Leasingomkostningerne øgede med 1 093 MSEK til 2 860 MSEK. Stigningen skyldes især Braathens og Spanair som for år 2002 udgør 1 258 MSEK, samt en reduktion i Scandinavian Airlines på 251 MSEK.

Driftsresultatet før afskrivninger, EBITDA, blev 3 102 (1 523) MSEK. Bruttodækningsgraden steg fra 3,9% til 6,4%.

Afskrivningerne var 2 147 (1 732) MSEK, en stigning på 415 MSEK heraf 168 MSEK i erhvervede enheder.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -337 (28) MSEK. Spanair bogføres som associeret selskab til og med februar 2002 og indgår med -300 (-42) MSEK. British Midland indgår med et dårligere resultat end i 2001, -87 (-5) MSEK mens Polygon kommer ud med et bedre resultat -21 (-79) MSEK. Afskrivning af goodwill udgør i alt 21 (15) MSEK. Opløsning af aktiereserve blev foretaget året før med 80 MSEK.

Koncernens finansielle poster, netto udgjorde -736 (-21) MSEK. Rentenetto blev -691 (-234) MSEK. Valuta-effekten var -45 (213) MSEK.

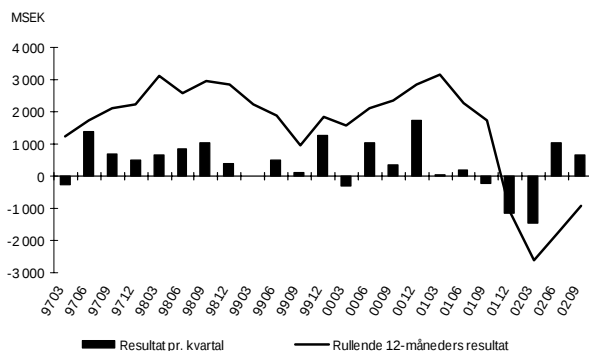
Resultat før realisationsgevinster blev -118 (-202) MSEK.

I perioden januar-september er der solgt seks Boeing 737 samt en Fokker F28. Der var ingen realisationsresultat i disse transaktioner. I perioden udgjorde ind- og udfasningsomkostninger relateret til udskiftning af flytyper i flyflåden 462 (292) MSEK. Realisationsgevinster ved salg af aktier i SMART udgjorde 826 MSEK. Øvrigt salg gav -20 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 233 (7) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	27
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDA	2 387
Leasingomkostninger og afskrivninger	-1 508
Resultatandele i associerede selskaber	-365
Rentenetto	-457
Realisationsgevinster	142
Ændringer i alt	226

Resultat før skat



Tredje kvartal 2002

Resultatet for tredje kvartal blev væsentligt bedre end samme periode året før, som var negativt påvirket af begivenhederne den 11. september.

Tredje kvartal er normalt sæsonmæssigt svagere end andet kvartal. I andet kvartal registrerede koncernen en stigende trafik og enhedsindtægt (yield), mens udviklingen i tredje kvartal har været svagere med hensyn til yilden, hvilket medførte en negativ indtægtsudvikling. Udviklingen i den europæiske konjunktur har haft en negativ effekt. Trods høje kabine-faktorer er yilden påvirket af en vigende Business Class-andel samt en generel mixforskydning til fordel for billetter til lavere priser.

Koncernens omsætning udgjorde 16 592 (12 675) MSEK, en stigning på 3 917 MSEK eller 30,9%. Med hensyn til valutaeffekt, -92 MSEK, samt omsætning i Braathens og Spanair, 4 256 MSEK, faldt omsætningen med 1,9%.

Passagertrafikken i Scandinavian Airlines faldt med 1,0% som følge af nedlæggninger af ulønssomme ruter og den valutajusterede yield mindskede med 2,1%.

På baggrund af udviklingen på kapitalmarkedet i 2002 er koncernens forventede langsigtede rente for afkast på pensionsmidler i Aletha sænket med 1 procentenhed til 8,8%. Denne ændring belaster resultatet for tredje kvartal med 90 MSEK. Effekten på hele 2002 bliver 120 MSEK.

Driftsomkostningerne udgjorde 14 462 (11 793) MSEK, en stigning på 22,6%. Renset for valutaeffekter samt sammenlignelige enheder faldt driftsomkostningerne med 4,6%.

Reduceret produktion og aktivitetsprogram har bidraget til reduktion i omkostningerne.

Resultat før realisationsgevinster blev 15 (-421) MSEK. Heri indgår Braathens og Spanair i indværende år med 343 MSEK.

Resultatforbedringsaktiviteter

SAS koncernen har tidligere informeret om to forbedringsprogrammer til brutto 10 400 MSEK. Programmerne omfatter kortsigtede aktiviteter til brutto 6 400 MSEK og strukturelle aktiviteter til cirka 4 000 MSEK. Implementeringen af de kortsigtede tiltag begyndte i slutningen af 2001 og iværksættes i overensstemmelse med den udarbejdede plan.

Kortsigtede aktiviteter

	Brutto helårseffekt	Beregnet resultateffekt pr. 30. september 2002
Scandinavian Airlines: Kapacitetsreduktioner	500	375
Indtægtsforbedringer	2 200	*
Omkostningsreduktioner	2 400	1 000
Scandinavian Airlines i alt	5 100	1 375
Øvrige koncernselskaber	1 300	700
Kortsigtede aktiviteter i alt	6 400	2 075

* Indtægtsforbedringerne bestående af en tillægsafgift på 4USD/passager/flyvning samt en generel prisstigning på 5% er i høj grad modvirket af øgede forsikringsomkostninger og negativt passagermix.

Implementeringen af de kortsigtede aktiviteter fortsætter ifølge planen og gav i nîmånedersperioden en estimeret effekt på cirka 2 075 MSEK. Omkostningsreduktionerne, der udgør cirka 2 400 MSEK sker ifølge planen og har i perioden haft en effekt på cirka 1 000 MSEK. Tiltagene omfatter traditionelle foranstaltninger for at reducere omkostningerne og forventes at give fuld effekt i 2003. De kortsigtede aktiviteter i øvrige koncernselskaber sker også ifølge planen. Hovedparten af tiltagene genfindes i Spanair, men også i selskaber inden for forretningsområdet Airline Related Businesses.

Inden for rammerne af de kortsigtede tiltag var det ambitionen i november 2001 at reducere personalestyrken i SAS koncernen med 3 500 tjenester. Ved udgangen af 2002 forventes antallet af tjenester at være reduceret med 1 500 i Scandinavian Airlines samt 200 i øvrige koncernselskaber. Nye aktiviteter såsom Scandinavian Ground Services har medført 500 nye tjenester. 700 tjenester skyldes planlagt men ikke gennemført ekspansion. Af de resterende 600 tjenester er cirka en tredjedel varetaget gennem alternative tiltag med tilsvarende resultateffekt. En tredjedel skyldes ikke gennemførte tiltag og en tredjedel implementeres inden for rammerne af de strukturelle tiltag.

De kortsigtede aktiviteter blev indført i november 2001 for at opveje den ugunstige situation efter begivenhederne den 1. september 2001. For at genoprette lønsomheden blev de strukturelle aktiviteter introduceret i begyndelsen af 2002.

Strukturelle aktiviteter

I de seneste måneder er der gennemført et stort arbejde i Scandinavian Airlines for at verificere tiltagene, men også for at realisere yderligere tiltag. Arbejdet er nu afsluttet og som et resultat er de tidligere oplyste aktiviteter til 4 000 MSEK nu opjusteret til i alt 6 400 MSEK for 2005. Aktiviteterne inkluderer 1 600 MSEK i indtægts-forbedringer og 4 800 MSEK i omkostningsreduktioner.

Fordeling af de strukturelle aktiviteter i Scandinavian Airlines

- Produktionskoncept 1 600 MSEK
- Kommercielle strategier 1 200 MSEK (inkl. 700 indtægts-forbedring)
- Distribution og Salg 1 300 MSEK (inkl. 800 indtægts-forbedring)
- Ledelse og Administration 1 200 MSEK

Yderligere tiltag inden for forretningsområdet Airline Support Businesses

- Scandinavian Ground Services 500 MSEK
- Scandinavian Technical Services 600 MSEK

I alt strukturelle aktiviteter - 6 400 MSEK

Det nye produktionskoncept blev introduceret den 26. oktober 2002 i forbindelse med vinterprogrammet. Forbedringerne inkluderer øget udnyttelse af fly (fra 7,5 til 9 timer), reduceret turn around tid med 5-10 min. og generelt øget produktivitet gennem en mere effektiv udnyttelse af flyene i de forskellige ruteområder. Pilottimer på årsbasis skal stige fra 490 timer til 600 timer og tilsvarende for kabinepersonalet fra 540 til 600 timer i 2004 i Scandinavian Airlines.

Inden for området "kommercielle strategier" vil der blive indført en ny figuration af flyene med flere sæder. Øget effektivitet i flyene og reduceret ground service er allerede iværksat.

Inden for Distribution & Salg vil call center strukturen blive forenklet. Det er målsætningen at øge internetsalget fra cirka 1% i dag til 25% år 2004.

Nedskæringen i overhead, support og administration gennemføres på et lavere ambitionsniveau og øget produktivitet.

Inden for Scandinavian Ground Services kommer størstedelen af besparelserne fra reducerede spidsbelastninger i trafikken i forbindelse med det nye trafiksystem, øget automatisering ved check in og generelt øget effektivitet.

Implementeringen af disse aktiviteter er påbegyndt og nettoeffekten i 2003 bliver cirka 3 000 MSEK. Alle tiltag vil være implementeret senest i 2004. Nettoeffekten i 2004 forventes at blive 5 500 MSEK og den fulde effekt forventes opnået i 2005. Det er ledelsens målsætning, at de kortsigtede aktiviteter og de strukturelle aktiviteter skal mindske enhedsomkostningen i Scandinavian Airlines med 20%.

2 700 i overskud i de strukturelle aktiviteter

Implementeringen af aktiviteterne vil føre til en overskydende kapacitet på i alt 2 700 ansatte udover de i overskud i de kortsigtede aktiviteter. Inden for de administrative funktioner er det overskydende antal 700 ansatte samt 200 inden for producerende enheder, hvoraf i alt 600 håndteres ved naturlig afgang og frivillige løsninger. Derudover er der varslet opsigelse for 300 piloter pr. den 1. november 2002. Den resterende overskudskapacitet vil blive håndteret successivt i 2003 og 2004 ved indførelsen af de strukturelle aktiviteter.

Overskud af fly

Som et resultat af kapacitetsnedskæringer i Scandinavian Airlines i 2001 og 2002 samt øget kapacitetsudnyttelse, vil Scandinavian Airlines i vinterprogrammet operere med 153 fly (inklusive reserver) sammenlignet med en samlet flåde på 199 fly.

Af de overskydende fly er 8 DC9-41 solgt gennem sale and leaseback transaktioner. Derudover er 4 Boeing 737-800 og 3 MD80 lejet ud. 13 fly (Fokker F-28 og Fokker F-50) er fuldt afskrevet med begrænsede markedsværdier. Det resterende overskud på 18 fly, inklusive 3 Boeing 767, vil blive solgt eller lejet ud, så snart markedssituationen tillader det. Det angivne overskud af fly indebærer en midlertidig nedgang i udnyttelsesgraden af flåden indtil disse fly kan sælges eller udlejes.

Hensættelser

Som et resultat af kapacitetsoverskuddet vil der blive foretaget en hensættelse på cirka 600 MSEK i fjerde kvartal 2002. Dette påvirker ikke resultatet for perioden januar-september 2002. Hensættelsen skal dække forlænget opsigelsestid samt fritstillelse ved opsigelse for det overskydende personale.

Investeringer

SAS koncernens investeringer, inklusive forskudsbetalinger, udgjorde i perioden 8 006 (6 495) MSEK. Af investeringerne stod Scandinavian Airlines for 6 796 (5 574) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines for 934 (384) MSEK, Airline Related Businesses for 144 (321) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality for 132 (216) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 6 227 (5 292) MSEK.

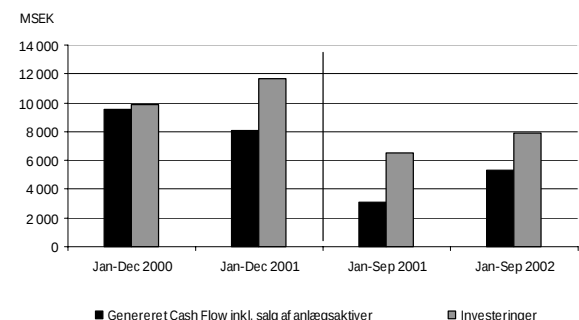
Ved udgangen af september 2002 udgjorde summen af kommende investeringer, CAPEX, i SAS koncernen 725 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2002-2005>

SAS koncernen	I alt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	725	205	220	220	80
Antal fly	20	5	7	5	3

Scandinavian Airlines	I alt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	585	170	145	190	80
Antal fly	14	4	3	4	3

Cash flow og investeringer



SAS koncernens samlede flyflåde

	Ejet 30 Sep	Lejet	I alt 30 Sep	Udlejet	I ordre
Airbus A340-300	5	2	7		
Airbus A330-300					4
Airbus A321-200	5	3	8		8
Airbus A320		5	5		11
Boeing 767-300	3	6	9		
Boeing 737-400		5	5		
Boeing 737-500		15	15		
Boeing 737-600	12	18	30		
Boeing 737-700	9	4	13		
Boeing 737-800	14	5	19	4	4
Douglas MD-81	5	10	15		
Douglas MD-82	17	29	46		
Douglas MD-83	2	20	22		
Douglas MD-87	10	8	18		
Douglas MD-90-30	8		8		
Douglas DC-9-41		9	9		
Avro RJ-85		5	5		
Embraer ERJ 145		3	3		
Fokker F28	7		7		
Fokker F50	7		7	2	
deHavilland Q100	16	1	17		
deHavilland Q300		9	9		
deHavilland Q400	15	13	28		
SAAB 2000		5	5		
I alt	135	175	310	6	27

Fordeling af koncernens flåde pr. flyselskab:

Scandinavian Airlines	115	83	198	6	12
Spanair		45	45		15
Braathens	4	23	27		
Widerøe	16	14	30		
Air Botnia		10	10		

Finansiell stilling

SAS koncernens likvide midler pr. den 30. september 2002 udgjorde 10 482 (7 761) MSEK. Koncernen har pr. i dag uudnyttede lånekontrakter for i alt 925 MUSD.

Soliditeten pr. 30. september 2002 var 22% (30%). Faldet i soliditeten kan henføres til en reduktion af koncernens egenkapital samt den øgede balancesum. Stigningen i balancesummen skyldes primært konsolideringen af Spanair og Braathens samt investeringer i nye fly. Det er målsætningen, at soliditeten før udgangen af år 2004 skal udgøre mindst 30% samt at nettogælden/egenkapitalen skal være under 50%. Nettogælden udgjorde 12 168 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 4 516 MSEK. Nettogælden forventes at nå sit højeste niveau i 2002, for derefter at falde. Ændringen siden årsskiftet skyldes især det igangværende investeringsprogram i nye fly samt konsolidering af Spanair som datterselskab. Cash flow fra virksomheden var i perioden januar-september positivt, 1 879 (407) MSEK, cash flow for tredje kvartal blev 553 (-92) MSEK.

Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde i perioden netto 4 373 (3 131) MSEK.

Beregnet overværdi i den af SAS koncernen ejede flyflåde udgjorde pr. 30. september 2002 cirka 1 755 (2 600) MSEK. Faldet i overværdierne i koncernens fly siden september 2001 skyldes, at fortsat overkapacitet samt et øget udbud af fly på markedet efter begivenhederne den 11. september 2001 har medført et pres på priserne på markedet for brugte fly.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS koncernen i perioden januar-september 2002 var 35 182 (30 896) heraf 21 896 (23 129) i Scandinavian Airlines, 6 630 (1 535) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 690 (3 174) i Airline Related Businesses samt 2 966 (3 058) i Rezidor SAS Hospitality. I antal ansatte for 2002 indgår Braathens og Spanair med 5 148.

Aktuelle juridiske spørgsmål for SAS koncernen

EU-domstolen offentliggjorde den 5. november 2002 afgørelsen i sagen mellem EU-kommissionen og otte medlemsstater deriblandt Danmark og Sverige omkring brud på EU-forordningen, da staterne indgik "open-skies-aftaler" med USA. Den vigtigste del i dommen fastslår, at "open-skies-aftaler" med USA strider mod EU-forordningen ved at indeholde traditionelle restriktioner omkring nationalt ejerskab og kontrol af flyselskaber.

Dommen er således principielt vigtig og kan blive en platform for en liberalisering af luftfartsaftaler mellem EU's medlemsstater og lande uden for EU.

De nuværende restriktioner forhindrer tillige grænseoverskridende opkøb af eller fusioner med flyselskaber uden for EU. Dommen kan således på sigt skabe mulighed for en øget konsolidering af flybranchen. En yderligere konsekvens er sandsynligvis, at EU-kommissionen endnu kraftigere end hidtil vil virke for at opnå mandat til forhandlinger af en EU-USA aftale.

Norske LO og 350 tidligere ansatte i Braathens har besluttet at lægge sag an mod SAS på baggrund af, at man vil have SAS koncernens overtagelse af Braathens defineret som en virksomhedsoverdragelse, hvilket indebærer bibeholdt ansættelsestid for samtlige medarbejdere. SAS anser, at overdragelsen af Braathens handling virksomhed til SAS er håndteret korrekt og i overensstemmelse med gældende arbejdsretlige vilkår.

I forbindelse med indførelsen af et nyt godtgørelsessystem mellem SAS og de skandinaviske rejsebureauer med start i 2003, har et enkelt dansk rejsebureau med støtte fra Dansk Rejsebureauforening indklaget SAS for dansk domstol med krav om at fastholde hidtil gældende provisionsmodel. SAS har i året der er gået ført en tæt dialog med de skandinaviske rejsebureauer og har fået accept for det nye godtgørelsessystem hos flere betydningsfulde aktører på markedet i de tre skandinaviske lande.

Regnskabsprincipper

SAS AB's og koncernens delårsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med Redovisningsrådets rekommandationer (RR 20). Regnskabsprincipperne er de samme som blev anvendt i det seneste årsregnskab.

SAS koncernen

Resultat i sammendrag

(MSEK)	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsætning	16 592	12 675	48 235	38 623	61 045	51 432
Personaleomkostninger	-5 335	-4 314	-16 041	-12 967	-20 866	-16 668
Øvrige driftsomkostninger	-9 127	-7 479	-26 232	-22 366	-34 339	-29 660
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	2 130	882	5 962	3 290	5 840	5 104
Leasingomkostninger	-932	-679	-2 860	-1 767	-3 518	-2 276
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	1 198	203	3 102	1 523	2 322	2 828
Afskrivninger	-781	-591	-2 147	-1 732	-2 858	-2 481
Resultatandele i associerede selskaber	3	-43	-337	28	-435	-21
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	829	1	830	-25	831	991
Resultat ved salg af fly og bygninger	-208	207	-459	233	-19	461
Driftsresultat, EBIT	1 041	-223	989	27	-159	1 778
Resultat fra øvrige aktier og andele	4	0	-20	1	-20	5
Finansielle poster, netto	-405	10	-736	-21	-735	-55
Resultat før skat, EBT	640	-213	233	7	-914	1 728
Skat	-102	3	-103	-52	52	-435
Minoritetsandele	-32	2	22	-22	17	-12
Resultat efter skat	506	-208	152	-67	-845	1 281
Resultat pr. aktie (SEK) ¹	3,08	-1,32	0,93	-0,42	-5,18	8,10

¹ Resultat pr. aktie er beregnet på et vejet gennemsnit af antallet af udestående aktier (RR18) , juli-september 164 500 000 aktier (158 158 555), januar-september 163 496 133 (158 158 855) og oktober-september 163 076 199 (158 158 855).

Omsætning og resultat pr. forretningsområde

Omsætning (MSEK)	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	9 708	9 892	30 137	31 117	40 186	41 790
Subsidiary & Affiliated Airlines	5 128	740	12 877	2 265	13 735	2 901
Airline Related Businesses	2 078	2 374	6 419	5 841	8 726	7 355
Rezidor SAS Hospitality	975	882	2 599	2 561	3 548	3 414
Koncernelimineringer	-1 297	-1 213	-3 797	-3 161	-5 150	-4 028
Omsætning i alt	16 592	12 675	48 235	38 623	61 045	51 432
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA (MSEK)	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	395	-141	1 271	598	243	1 611
Subsidiary & Affiliated Airlines	559	42	1 216	216	1 317	278
Airline Related Businesses	109	202	370	506	466	644
Rezidor SAS Hospitality	141	78	165	203	236	302
Koncernelimineringer	-6	22	80	0	60	-7
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	1 198	203	3 102	1 523	2 322	2 828
Resultat før skat, EBT (MSEK)	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Scandinavian Airlines	192	-294	-377	-350	-1 526	1 252
Subsidiary & Affiliated Airlines	316	-40	381	86	302	118
Airline Related Businesses	8	76	44	190	14	188
Rezidor SAS Hospitality	129	23	103	81	230	177
Koncernelimineringer	-5	22	82	0	66	-7
Resultat før skat, EBT	640	-213	233	7	-914	1 728

SAS koncernen

Balance i sammendrag

	30. september	31. december	30. september
(MSEK)	2002	2001	2001
Fly og reservedele	26 429	22 076	17 391
Øvrige ikke rentebærende aktiver	24 621	22 214	24 084
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	7 279	6 810	7 896
Likvide midler	10 482	11 662	7 761
Aktiver	68 811	62 762	57 132
Egenkapital	15 414	15 544	16 748
Minoritetsinteresser	-57	263	275
Udskudt skat	3 746	3 856	4 040
Driftslån	902	920	956
Øvrig rentebærende gæld	29 027	25 204	20 287
Driftsgæld	19 779	16 975	14 826
Egenkapital og gæld	68 811	62 762	57 132
Egenkapital			
Indgående balance	15 544	17 520	17 520
Udbytte til aktionærer	-	-754	-754
Ændring af omregningsdifference	104	140	49
Aktiekonvertering	-	-298	-
Effekt ved konsolidering af associerede selskaber	-386	-	-
Resultat efter skat	152	-1 064	-67
Udgående balance	15 414	15 544	16 748
Egenkapital pr. aktie (SEK) ¹	93,70	96,06	103,50

¹ Egenkapital pr. aktie er beregnet på 164 500 000 aktier pr. september 2002 (efter gennemført ny emission) og på 161 816 396 aktier pr. september 2001 og december 2001.

Pengestrømsopgørelse

	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001	2001-02	2000-01
Resultat før skat	640	-213	233	7	-914	1 728
Afskrivninger	781	591	2 147	1 732	2 858	2 481
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-793	-500	-750	-972	-1 604	-2 361
Justering for poster som ikke indgår i cash flow m.m.	-60	40	369	-198	473	-172
Betalt skat	-15	-10	-120	-162	-158	-100
Cash flow fra virksomheden	553	-92	1 879	407	655	1 576
Ændring i driftskapital	-1 167	-626	-505	-662	624	700
Nettofinansiering fra virksomheden	-614	-718	1 374	-255	1 279	2 276
Investeringer inklusive forskud til flyleverandører	-1 678	-2 852	-6 806	-6 495	-11 161	-9 126
Investering i datterselskaber	-	-	-1 064	-	-1 890	-
Salg af datterselskaber	843	-	843	-	843	-
Salg af anlægsaktiver m.m.	1 492	1 770	3 100	3 320	8 162	6 355
Finansieringsover-/underskud	43	-1 800	-2 553	-3 430	-2 767	-495
Udbytte	-	-	-	-754	-	-754
Ekstern finansiering, netto	703	-2 659	1 373	2 966	5 488	1 892
Ændring i likvide midler ifølge balancen	746	-4 459	-1 180	-1 218	2 721	643

SAS koncernen

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

	2000			2001			2002					
(MSEK)	Jul-Sep	Okt-Dec	Helår Jan-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Helår Jan-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	
Omsætning	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868	16 592	
Personaleomkostninger	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497	-5 335	
Øvrige driftsomkostninger	-6 442	-7 294	-27 000	-6 883	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123	-9 127	
Driftsresultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 560	1 814	5 608	1 171	1 237	882	-122	3 168	584	3 248	2 130	
Leasingomkostninger	-494	-509	-1 898	-509	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050	-932	
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294	2 198	1 198	
Afskrivninger	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715	-781	
Resultatandele i associerede selskaber	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328	-12	3	
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0	1	829	
Resultat ved salg af fly og bygninger	-21	228	490	-43	69	207	440	673	-133	-118	-208	
Driftsresultat, EBIT	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121	-1 406	1 354	1 041	
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	4	15	1	0	0	0	1	0	-24	4	
Finansielle poster, netto	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40	-291	-405	
Resultat før skat, EBT	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039	640	
Skat	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99	-100	-102	
Minoritetsandele	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25	29	-32	
Resultat efter skat	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968	506	

Finansielle nøgletal

	30. september 2002	31. december 2001	30. september 2001
EBITDAR-marginal (12 måneder rullende) ¹	10%	6%	10%
EBIT-marginal (12 måneder rullende) ²	0%	-2%	3%
CFROI (12 måneder rullende) ³	13%	8%	13%
Forrentning af egenkapital (12 måneder rullende)	-6%	-6%	8%
Soliditet	22%	25%	30%
Nettogæld, MSEK ⁴	12 168	7 652	5 586
Gældsætningsgrad ⁵	0,79	0,48	0,33
Rentedækningsgrad (12 måneder rullende) ⁶	0,5	-0,8	3,9

¹ EBITDAR i relation til omsætning

² EBIT i relation til omsætning

³ Baseret på markedsjusteret investeret kapital hvori markedsværdien af flyflåden samt kapitaliserede leasingomkostninger indgår

⁴ Øvrig rentebærende gæld og driftslån reduceret med rentebærende aktiver inklusive likvide midler

⁵ Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser

⁶ Driftsresultat øget med finansielle indtægter i relation til finansielle omkostninger

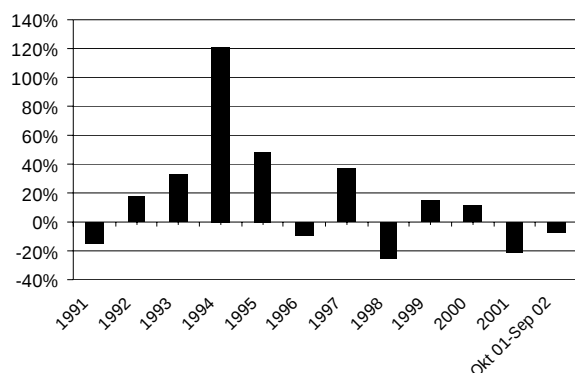
SAS koncernens overordnede mål

Mål for aktieafkast

SAS koncernen har et samlet mål for afkast (TSR) for aktien, der udgør minimum 14% over en konjunkturcyklus. Målet for afkast vedrører aktiekursændring og geninvesteret aktieudbytte. Udfra dette mål for afkast har SAS koncernen sat sit interne finansielle mål CFROI.

I perioden januar-september 2002 faldt SAS markedsværdi med 24,0%. I 12-månedersperioden oktober 2001 til september 2002 faldt markedsværdien med 7,8%. Generalforsamlingen i SAS AB den 17. april vedtog ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2001.

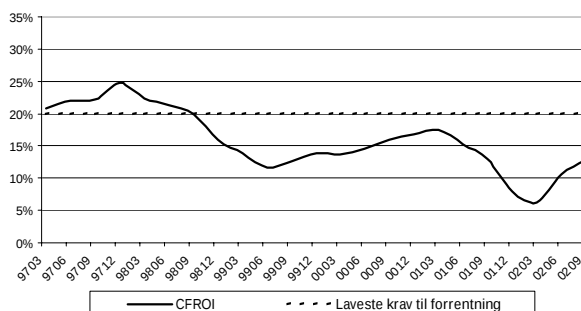
SAS-aktiens årlige samlede afkast
(Kursstigning inklusive udbytte)



Cash flow return on investments, CFROI

Et af koncernens overordnede mål er i den kommende femårsperiode at opnå en CFROI på gennemsnitlig minimum 20% pr. år, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

Udvikling af cash flow return on investments, CFROI (%) (12 måneder rullende værdier)



Koncernen har i perioden oktober 2001 – september 2002 genereret et resultat før finansielle poster netto, skat, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 5 840 (5 104) MSEK. Sat i relation til justeret investeret kapital var CFROI 13% (13%), 7 procentenheder lavere end målsætningen.

SAS koncernen har som målsætning inden for 2-3 år (2004/2005) at opnå en EBT på 5 000-6 000 MSEK.

Resultat- og kapitalbegreber som indgår i CFROI

(MSEK)

Oktober-September

2001-2002 2000-2001

Resultat (12 måneder)

Resultat før afskrivninger, EBITDA	2 322	2 828
+ Omkostninger til operationel flyleasing	3 518	2 276
EBITDAR	5 840	5 104

Justeret investeret kapital (gennemsnit)

+ Egenkapital	15 202	17 008
+ Minoritetsandele	93	193
+ Overværdi fly	1 645	5 714
+ Kapitaliserede leasingomkostninger (7-faktor)*	19 989	13 909
– Kapitalandele i associerede selskaber	-931	-1 072
+ Nettogæld	9 830	3 378

Justeret investeret kapital **45 828** 39 130

CFROI **13%** 13%

* 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. NPV (Net Present Value) udgjorde ved udgangen af september 10 516 (5 259) MSEK. Gennemsnitlig NPV for 12-månedersperioden udgjorde 9 804 (4 709) MSEK.

Moderselskabet SAS AB

Bogført resultat før skat var for perioden -55 (-16).

Disponibel likviditet for SAS AB udgjorde pr. 30. september 1 MSEK sammenlignet med 0 MSEK ved årets begyndelse.

I april blev der gennemført en rettet ny emission på 2 683 604 aktier. Emissionen blev foretaget til tegningskurs 74 SEK pr. aktie, i alt 200 MSEK. Aktiekapitalen øgede med 27 MSEK til 1 645 MSEK fordelt på 164 500 000 aktier og de resterende 172 MSEK blev hensat til overkursfond.

Antallet af aktionærer i SAS AB udgør 19 804.

Resultatopgørelse (MSEK)	Januar – September 2002	2001
Driftsindtægter	-	-
Driftsomkostninger	-9	-1
Driftsresultat	-9	-1
Finansielle poster, netto	-46	-15
Resultat før skat	-55	-16
Skat	0	0
Resultat efter skat	-55	-16

Balance (MSEK)	30 Sep 2002	31 Dec 2001
Anlægsaktiver	3 047	3 022
Omsætningsaktiver	11	128
Aktiver i alt	3 058	3 150
Egenkapital	1 864	1 721
Langfristet gæld	1 067	1 278
Kortfristet gæld	127	151
Egenkapital og gæld i alt	3 058	3 150

Egenkapital (MSEK)		
Bundet egenkapital		
Aktiekapital	1 645	1 618
Overkursfond	172	-
Reservefond	10	-
Fri egenkapital		
Balanceret overskud	92	-
Periodens resultat	-55	103
Egenkapital i alt	1 864	1 721

Udsigter for hele 2002

Virksomheden har i de første ni måneder 2002 været præget af gennemførelsen af de planlagte aktiviteter for at genoprette lønsomheden. Udviklingen af kabinefaktor og yield var noget stærkere end forventet i andet kvartal. I forbindelse med SAS koncernens rapportering af trafiktal for august og september har koncernen imidlertid informeret om øget pres yielden.

Udsigterne for indtægter og yield i den nærmeste fremtid er mere negative med tanke på en fortsat svag konjunktur i Skandinavien og i Europa samt den usikre politiske situation i omverden. De kortsigtede forbedringsaktiviteter, som blev præsenteret i efteråret 2001, udvikler sig efter planen og har haft positive effekter på resultatet i de ni første måneder 2002. Processen med at identificere de strukturelle tiltag fortsætter efter planen. I fjerde kvartal vil der blive foretaget hensættelser for omstrukturingsomkostninger relaterede til gennemførelsen af de strukturelle aktiviteter for cirka 600 MSEK. De positive effekter fra de strukturelle tiltag i 2003 og 2004 forventes at blive henholdsvis 3 000 MSEK og 5 500 MSEK.

I forbindelse med anden delårsrapport 2002 forventede SAS koncernen et positivt resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, for hele 2002 hovedsagelig baseret på bedre udsigter for yield og indtægter.

På grund af en fortsat svag konjunktur med øget pres på yield og indtægter i tredje kvartal, som vurderes at fortsætte i fjerde kvartal, forventer SAS koncernen for hele 2002 et negativt resultat før skat (EBT) eksklusiv omstrukturingsomkostninger og realisationsgevinster. Realisations-gevinsterne i 2002 inklusive omkostninger til ind- og udfasninger af fly vil udgøre mindst 250 MSEK og omstrukturingsomkostningerne cirka 600 MSEK.

Stockholm den 12. november 2002
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

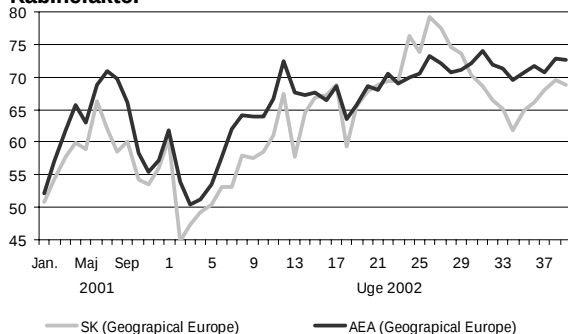
Delårsrapporten er ikke blevet revideret

Forretningsområde Scandinavian Airlines

Markeds- og trafikudvikling

Scandinavian Airlines tager fortsat markedsandele. For AEA faldt den europæiske trafik (RPK) i perioden januar-september med 7,6% og kapaciteten (ASK) med 12,0%. Scandinavian Airlines europæiske trafik mindskede i samme periode med 5,7% og kapaciteten faldt med 10,7%. For de ni første måneder var Scandinavian Airlines kabinefaktor 2,8 procentenheder lavere end for AEA. En vigtig del af Scandinavian Airlines strategi er at øge kapacitetsudnyttelsen og i perioden januar-september 2002 reduceredes afstanden til AEA. Scandinavian Airlines udviste for nilmånedersperioden en forbedret kabinefaktor på 5,6 procentenheder mod en forbedring på 3,2 procentenheder for AEA, hvilket er i overensstemmelse med strategien.

Kabinefaktor



Flymarkedet er generelt præget af kampagner og prisudspil. Trods høje kabinefaktorer er tendensen mod et øget pres på yelden blevet forstærket i tredje kvartal og den valutajusterede enhedsindtægt (yelden) faldt i kvartalet med 2,1%. Nedgangen i yelden skyldes Scandinavian Airlines øgede kapacitet på den interkontinentale trafik og negativt passagermix på europatrafikken. Prispresset samt øget kapacitet på de interkontinentale ruter er medvirkende til vurderingen, at der fortsat vil være pres på yelden i fjerde kvartal. Passagerindtægterne udgjorde for januar-september 25 399 MSEK, hvilket justeret for valutaeffekter er 2,9% lavere end året før. I tredje kvartal faldt passagerindtægterne med 3,9% til 8 052 MSEK.

Der var en nedgang i Scandinavian Airlines passagertrafik (RPK) i Skandinavien og i Europa som følge af de gennemførte kapacitetsnedsættelser, men en kraftig vækst på de interkontinentale ruter. Sammenlagt faldt trafikken i de ni første måneder med 0,6%. I tredje kvartal faldt trafikken med 1,0%. Kapaciteten (ASK) mindskede i perioden januar-september med 4,6% og i tredje kvartal med 6,5%. For perioden januar-september steg kabinefaktoren med 2,8 procentenheder og for tredje kvartal med 4,0 procentenheder til 72,2%.

Den interkontinentale trafik har udviklet sig meget stærkt som følge af introduktionen af Scandinavian Airlines nye langdistancefly Airbus A340. Trafikken øgede med 14,2% i perioden januar-september til trods for at ruten til New Delhi blev nedlagt 1. februar. I tredje kvartal øgede trafikken med 16,0% og kapaciteten steg i tredje kvartal med 10,6%. Selv med de nye langdistanceflys cirka 35% højere kapacitet forbedredes kabinefaktorerne på de interkontinentale ruter og udgjorde i tredje kvartal 87,8%, en forbedring på 4,1 procentenheder. På trafikken til Asien, som i hele kvartalet blev beflyvet med de nye Airbus A340 lå kabinefaktoren på 90,5%, en forbedring i forhold til 2001 på godt og vel 2 procentenheder. Kabinefaktorerne til USA har også udviklet sig godt og der er opnået samme kabinefaktorer på de ruter, hvor nye Airbus A340 har erstattet de mindre Boeing 767.

Den valutajusterede yield mindskede i januar-september med 3,7% og med 1,3% i tredje kvartal hovedsaglig som følge af, at Airbus A340 har en større andel Economy Class end Boeing 767.

På Europa-ruterne faldt trafikken målt i RPK i januar-september med 5,7%. Der var en nedgang i antallet af passagerer på 4,1%. I tredje kvartal fortsatte trafikken (RPK), især fra Sverige, at falde med 6,7% primært som en effekt af yderligere inddraget kapacitet. Kapaciteten faldt i januar-september med 10,7% og i tredje kvartal med 13,9%. Nedgangen i kapaciteten var større end trafikken, hvilket medførte at kabinefaktoren steg i tredje kvartal med stærke 5,1 procentenheder til 65,9%. Det er målsætningen at øge kabinefaktoren yderligere. Den valutajusterede yield steg med 1,2% i tredje kvartal, men et pres på yelden registreredes i slutningen af perioden.

Den 1. juni introduceredes Scandinavian Airlines nye rejsekoncept Scandinavian Direct på de interskandinaviske ruter. I det nye koncept ophører inddelingen mellem Business Class og Economy Class. Konjunkturfremmatningen i de skandinaviske økonomier og reduceret kapacitet (ASK) har påvirket trafikken (RPK) på de interskandinaviske ruter, som faldt med 6,3% i perioden januar-september og med 8,3% i tredje kvartal. Kapaciteten faldt med 3,6% i perioden januar-september og med 5,9% i tredje kvartal. På trods af den lavere kapacitet faldt kabinefaktoren i tredje kvartal med 1,5 procentenheder til 57,8%, den valutajusterede yield steg i tredje kvartal med 1,0%.

Dansk indenrigstrafik og trafikken til Grønland faldt med 11,0% i perioden januar-september. Antallet af passagerer faldt i samme periode med 9,4%. Især har trafikken på ruten til Grønland udviklet sig svagt. Nedgangen i trafikken kunne ikke kompenseres med tilsvarende lavere kapacitet, hvilket medførte at kabinefaktoren mindskede med 7,5 procentenheder til 60,1% i perioden januar-september. I tredje kvartal faldt kabinefaktoren med 6,3% procentenheder til 66,2%. Den vedtagne nedlægning af trafikken til Grønland blev fremrykket til den 28. oktober 2002.

Tilpasningen mellem Braathens og Scandinavian Airlines trafiksystemer fra den 2. april 2002 indebærer, at Scandinavian Airlines primært flyver i det sydlige Norge. Kapaciteten målt i ASK faldt dermed i tredje kvartal med 32,8% og med 22,1% i perioden januar-september. Trafikken (RPK) faldt i det store og hele på grund af mindre kapacitet men også som en følge af et noget svagere marked med 35,6% i tredje kvartal og med 24,6% i januar-september. En ny lavprisaktør på norsk indenrigs, som fra september flyver på nogle af de ruter, som Scandinavian Airlines beflyver, har ikke påvirket efterspørgslen for Scandinavian Airlines i tredje kvartal. Som følge af især kortere ruter med en højere andel forretningsrejsende steg den valutajusterede yield med 30,0% i tredje kvartal.

Det svenske indenrigsmarked har været præget af en svag økonomisk udvikling i hele 2002. Antallet af passagerer faldt i perioden januar-september med 9,5% og med 7,9% i tredje kvartal. Målt i RPK faldt trafikken med 7,3% i tredje kvartal. Kapaciteten mindskede med 6,6% i perioden januar-september og med 6,7% i tredje kvartal. Især en noget lavere efterspørgsel end forventet i juli og august blandt andet på grund af det gode vejr medførte at kabinefaktoren faldt i tredje kvartal med 0,4 procentenheder til 61,0%. Grundet en svag udvikling ophører Scandinavian Airlines med at beflyve Kristianstad og Skellefteå fra den 28. oktober.

Scandinavian Airlines - Trafik, produktion og yield

		Juli-September			Januar-September		
Scandinavian Airlines, Total		2002	2001	Ændring	2002	2001	Ændring
Antal passagerer	(000)	5 586	6 002	-6,9%	16 710	17 763	-5,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	6 281	6 346	-1,0%	17 749	17 858	-0,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 701	9 310	-6,5%	25 762	27 011	-4,6%
Kabinefaktor		72,2%	68,2%	+4,0 p.e.	68,9%	66,1%	+2,8 p.e.
Yield, valutajusteret				-2,1%			-2,3%
Interkontinentale ruter							
Antal passagerer	(000)	394	348	+13,5%	1 063	950	+11,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 733	2 356	+16,0%	7 354	6 437	+14,2%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 113	2 814	+10,6%	8 677	7 952	+9,1%
Kabinefaktor		87,8%	83,7%	+4,1 p.e.	84,8%	81,0%	+3,8 p.e.
Yield, valutajusteret				-1,3%			-3,7%
Europæiske ruter							
Antal passagerer	(000)	2 079	2 186	-4,9%	5 868	6 122	-4,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	2 083	2 233	-6,7%	5 864	6 218	-5,7%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 161	3 670	-13,9%	9 338	10 461	-10,7%
Kabinefaktor		65,9%	60,8%	+5,1 p.e.	62,8%	59,4%	+3,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,2%			-1,7%
Interskandinaviske ruter							
Antal passagerer	(000)	947	1 052	-10,0%	2 845	3 084	-7,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	467	509	-8,3%	1 375	1 467	-6,3%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	809	859	-5,9%	2 434	2 524	-3,6%
Kabinefaktor		57,8%	59,3%	-1,5 p.e.	56,5%	58,2%	-1,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,0%			+1,9%
Dansk indenrigs/Grønland							
Antal passagerer	(000)	213	238	-10,3%	666	735	-9,4%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	108	121	-10,4%	263	296	-11,0%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	163	166	-1,8%	438	437	+0,2%
Kabinefaktor		66,2%	72,6%	-6,3 p.e.	60,1%	67,7%	-7,5 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,2%			+6,1%
Norsk indenrigs *)							
Antal passagerer	(000)	876	1 012	-13,4%	2 743	2 975	-7,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	354	550	-35,6%	1 164	1 543	-24,6%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	578	859	-32,8%	1 964	2 521	-22,1%
Kabinefaktor		61,2%	64,0%	-2,7 p.e.	59,3%	61,2%	-1,9 p.e.
Yield, valutajusteret				+30,0%			+28,0%
Svensk indenrigs							
Antal passagerer	(000)	1 076	1 168	-7,9%	3 525	3 897	-9,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	535	578	-7,3%	1 729	1 897	-8,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	878	941	-6,7%	2 912	3 117	-6,6%
Kabinefaktor		61,0%	61,4%	-0,4 p.e.	59,4%	60,9%	-1,5 p.e.
Yield, valutajusteret				+2,3%			+3,3%

*) Reduktion i trafik og produktion samt stigning i yelden skyldes omfordeling af norske indenrigsruter mellem Scandinavian Airlines og Braathens.

Resultatoppgørelse - Scandinavian Airlines

	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerindtægter	8 052	8 383	25 399	25 801	33 706	34 055
Fragtindtægter	0	0	0	856	0	1 536
Øvrige trafikindtægter	596	616	1 537	1 138	1 712	1 663
Øvrige indtægter	1 060	893	3 201	3 322	4 768	4 536
Driftsindtægter	9 708	9 892	30 137	31 117	40 186	41 790
Personaleomkostninger	-3 396	-3 144	-10 482	-9 893	-14 129	-12 736
Salgsomkostninger	-487	-570	-1 531	-1 758	-2 097	-2 484
Flybrændstof	-792	-1 086	-2 379	-3 132	-3 277	-4 273
Luftfartsafgifter	-931	-1 007	-2 793	-2 909	-3 726	-3 776
Cateringomkostninger	-383	-433	-1 131	-1 256	-1 522	-1 600
Handlingomkostninger	-425	-466	-1 306	-1 373	-1 796	-1 794
Teknisk flyvedligehold	-530	-640	-1 475	-1 947	-2 070	-2 425
Data- og telekommunikationsomkostninger	-295	-345	-1 039	-1 133	-1 444	-1 467
Øvrige driftsomkostninger	-1 711	-1 721	-5 349	-5 486	-7 901	-7 517
Driftsomkostninger	-8 950	-9 412	-27 485	-28 887	-37 962	-38 072
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	758	480	2 652	2 230	2 224	3 718
Leasingomkostninger	-363	-621	-1 381	-1 632	-1 981	-2 107
Resultat før afskrivninger, EBITDA	395	-141	1 271	598	243	1 611
Afskrivninger	-527	-419	-1 458	-1 248	-1 995	-1 846
Resultatandele i associerede selskaber	17	16	51	51	66	64
Realisationgesvinster	619	207	365	201	772	1 402
Driftsresultat, EBIT	504	-337	229	-398	-914	1 231
Resultat fra øvrige aktier og andele	4	0	7	1	7	5
Finansielle poster, netto	-316	43	-613	47	-619	16
Scandinavian Airlines - Resultat før skat, EBT	192	-294	-377	-350	-1 526	1 252

Resultatudvikling

Driftsresultatet i Scandinavian Airlines udviklede sig positivt i tredje kvartal 2002 sammenlignet med året før. Produktionen var 6,5% lavere end året før og med en nedgang i trafikken på 1% forbedredes udnyttelsen af kapaciteten, kabinefaktoren, med 4 procentenheder til 72,2%. Yielden var i tredje kvartal 2,1% lavere end samme periode året før. Omsætningen var 9 708 (9 892) MSEK. EBITDAR udgjorde 758 (480) MSEK, en forbedring på 278 MSEK.

Driftsomkostningerne var i tredje kvartal 2002, 4,9% lavere end året før, blandt andet som følge af lavere brændstofpriser samt lavere produktion og effekterne af aktivitetsprogrammerne.

Scandinavian Airlines omsætning udgjorde i perioden januar-september 30 137 (31 117) MSEK, en nedgang på 980 MSEK. Korrigeret for valutaeffekter og sammenlignelige enheder (SAS Cargo) var nedgangen 548 MSEK eller 1,8%. Passagerindtægterne faldt, renset for valuta, med 2,9% eller 752 MSEK.

Joint Venture-aftalen, ECA (European Cooperation Agreement), mellem British Midland, Lufthansa og SAS kører videre i overensstemmelse med det som er beskrevet i februar 2002. Et negativt resultat forventes også i indeværende år. I perioden januar-september medførte aftalen en negativ resultateffekt på -303 (-114) MSEK.

Driftsomkostningerne faldt i perioden januar-september med 1 402 MSEK. For sammenlignelige enheder faldt omkostningerne med 1,5%. Enhedsomkostninger er sammenlignet med samme periode 2001 steget med 2,2% grundet den lavere kapacitet samtidig med at kapacitetsnedskæringerne sammenlignet med foregående år endnu ikke har haft fuld effekt på personaleomkostningerne. Brændstofomkostningen havde, som følge af at prisen på brændstof var cirka 14% lavere end i 2001, en positiv indvirkning på enhedsomkostningen.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for perioden januar-september 2 652 (2 230) MSEK, en stigning på 422 MSEK eller 18,9%.

Produktionen, udtrykt i ASK, faldt i nimanedersperioden med 4,6%. Med hensyn til den forværrede udvikling i trafikken siden efteråret 2001 er der foretaget kontinuerlige reduktioner i trafikprogrammet og fortsat i forbindelse med vinterprogrammet 2002/2003.

Afskrivninger og leasingomkostninger var sammenlagt på samme niveau som året før.

I januar-september solgtes en Fokker F28 og en Airbus A340. I perioden blev der leveret to Boeing 737, tre Airbus A340, to Airbus A321 og ni de Havilland Q400.

Resultat eksklusive realisationsgevinster blev -749 MSEK, en nedgang på 197 MSEK i forhold til året før.

Forretningsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultatoppgørelse

	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerindtægter	3 532	566	9 418	1 779	10 113	2 321
Fragtindtægter	27	12	182	34	194	49
Øvrige trafikindtægter	1 270	15	2 362	12	2 369	22
Øvrige indtægter	299	147	915	440	1 059	509
Driftsindtægter	5 128	740	12 877	2 265	13 735	2 901
Personaleomkostninger	-1 030	-225	-2 869	-642	-3 116	-833
Salgsomkostninger	-249	-31	-611	-103	-641	-134
Flybrændstof	-573	-48	-1 276	-166	-1 334	-225
Luftfartsafgifter	-686	-84	-1 693	-246	-1 787	-327
Cateringomkostninger	-250	-20	-586	-65	-609	-92
Handlingomkostninger	-279	6	-631	-62	-718	-83
Teknisk flyvedligehold	-278	-53	-669	-139	-720	-178
Data- og telekommunikationsomkostninger	-106	-10	-326	-32	-335	-44
Øvrige driftsomkostninger	-549	-175	-1 522	-459	-1 622	-538
Driftsomkostninger	-4 000	-640	-10 183	-1 914	-10 882	-2 454
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 128	100	2 694	351	2 853	447
Leasingomkostninger	-569	-58	-1 478	-135	-1 536	-169
Resultat før afskrivninger, EBITDA	559	42	1 216	216	1 317	278
Afskrivninger	-141	-44	-355	-130	-406	-166
Resultatandele i associerede selskaber	-24	-28	-386	28	-472	27
Realisationsgevinster	0	0	7	0	-22	15
Driftsresultat, EBIT	394	-30	482	114	417	154
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster, netto	-78	-10	-101	-28	-115	-36
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skat, EBT	316	-40	381	86	302	118

Forretningsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines viste for nimanedersperioden et resultat før realisationsgevinster på 374 (86) MSEK. For tredje kvartal blev resultatet 316 (-40) MSEK.

Det associerede selskab **British Midland**, 20% ejerandel, gav en resultatandel på -87 (-57) MSEK. Periodens resultat er belastet med en justering vedrørende året før på -22 MSEK.

Spanair konsolideres fra og med 1. marts 2002 som datterselskab i SAS koncernen. Månederne marts-september belastes med en afskrivning på goodwill på 27 MSEK.

Afskrivning på goodwill for **Braathens** belastede resultat med 31 MSEK for perioden januar-september.



	Marts - September		Nov 2000-
	2002	2001	Okt 2001
(MSEK)		¹⁾	^{1) 2)}
Passagerindtægter	2 805	3 106	7 078
Øvrige indtægter	1 864	1 720	119
Indtægter i alt	4 669	4 826	7 197
Personaleomkostninger	-608	-610	-1 145
Øvrige driftsomkostninger	-3 208	-3 680	-4 661
Driftsomkostninger i alt	-3 816	-4 290	-5 806
Driftsresultat før afskrivninger, leasing-omkostninger, EBITDAR	853	536	1 391
Leasingomkostninger	-684	-848	-1 541
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	169	-312	-150
Afskrivninger	-38	-23	-46
Driftsresultat, EBIT	131	-335	-196
Finansielle poster, netto	-107	-103	-177
Resultat før skat, EBT	24	-438	-373
EBITDAR-marginal	18,3%	11,1%	19,3%
Antal ansatte	2 087	2 209	2 438

¹⁾ Spanair ej konsolideret i SAS koncernen - indgår som resultatandel

²⁾ Regnskabsår 1 nov 2000 - 31 okt 2001 og delvis baseret på andre regnskabsprincipper end i SAS koncernen

Trafik og produktion		Januar-September		
		2002	2001	Ændring
Rutetrafik				
Antal passagerer	(000)	3 971	4 476	-11,3%
Passagerkilometer	(RPK)	3 262	4 460	-26,9%
Sædekilometer	(ASK)	5 213	7 389	-29,4%
Kabinefaktor		62,6%	60,4%	+2,2 p.e.
Yield, lokal valuta				26,5%
Chartertrafik				
Antal passagerer	(000)	1 887	1 818	3,8%
Passagerkilometer	(RPK)	3 740	3 714	0,7%
Sædekilometer	(ASK)	4 470	4 463	0,2%
Kabinefaktor		83,7%	83,2%	+0,5 p.e.
Yield, lokal valuta				-0,1%

Trafik- og resultatudvikling

Spanairs rutetrafik, målt i RPK, havde i perioden januar-september en nedgang på 26,9%. Produktionen, ASK, faldt med 29,4% i samme periode. Kabinefaktoren steg samtidig med 2,2 procentenheder, sammenlignet med 2001, til 62,6%. Yelden for rutetrafikken, målt i lokal valuta, er steget med 26,5% sammenlignet med samme periode året før. På indenrigsmarkedet er kapaciteten flyttet fra ruter med lav yield til strategisk vigtige ruter, og dette har givet en stor stigning i den gennemsnitlige indtægt pr. passager. Eksklusive den interkontinentale trafik faldt produktionen 4,8% og trafikken 0,2% samtidig med at kabinefaktoren steg 2,9 procentenheder.

Chartertrafikken steg i perioden januar-september, målt i RPK, med 0,7% og produktionen med 0,2% samtidig med at kabinefaktoren steg med 0,5 procentenheder til 83,7%. Chartertrafikken udgør for månederne marts-september 1 678 MSEK. Chartermarkedet viser ingen tegn på bedring og niveauet for afbestillinger er stadig meget højt.

Passagerindtægterne udgjorde i perioden marts-september 2 805 (3 106) MSEK.

EBITDAR for perioden marts-september udgjorde 853 MSEK, en forbedring på 317 MSEK i forhold til året før.

Resultat før skat for perioden marts-september udgjorde 24 (-438) MSEK.



	Januar-September		Jan-Dec
	2002	2001	2001
(MSEK)		¹⁾	¹⁾
Passagerindtægter	4 514	4 280	5 791
Øvrige indtægter	1 001	925	1 146
Indtægter i alt	5 515	5 205	6 937
Personaleomkostninger	-1 491	-1 596	-2 151
Øvrige driftsomkostninger	-2 726	-3 146	-4 156
Driftsomkostninger i alt	-4 217	-4 742	-6 307
Driftsresultat før afskrivninger, leasing-omkostninger, EBITDAR	1 298	463	630
Leasingomkostninger	-574	-576	-772
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	724	-113	-142
Afskrivninger	-130	-166	-223
Driftsresultat, EBIT	0	8	10
Finansielle poster, netto	594	-271	-355
Resultat før skat, EBT	40	11	-20
	634	-260	-375
EBITDAR-marginal	23,5%	8,9%	9,1%
Antal ansatte	3 061	3 782	3 770

¹⁾ Braathens ej konsolideret i SAS koncernen

Trafik og produktion		Januar-September		
		2002	2001	Ændring
Rutetrafik				
Antal passagerer	(000)	3 154	3 879	-18,7%
Passagerkilometer	(RPK)	2 010	2 110	-4,8%
Sædekilometer	(ASK)	3 426	4 049	-15,4%
Kabinefaktor		58,7%	52,1%	+6,6 p.e.
Yield, lokal valuta				3,8%
Chartertrafik				
Antal passagerer	(000)	315	238	32,2%
Passagerkilometer	(RPK)	778	546	42,5%
Sædekilometer	(ASK)	948	706	34,4%
Kabinefaktor		82,1%	77,4%	+4,7 p.e.
Yield, lokal valuta				-7,7%

Trafik- og resultatudvikling

Braathens rutetrafik, målt i RPK, viste i perioden januar-september et fald på 4,8% og produktionen, ASK, faldt med 15,4% på grund af nedskæringer i den internationale trafik. Kabinefaktoren steg samtidig med 6,6 procentenheder til 58,7% sammenlignet med 2001. Yelden for rutetrafikken er steget med 3,8% sammenlignet med samme periode året før.

Chartertrafikken, målt i RPK, er for nimanedersperioden steget med 42,5%, sammenlignet med 2001 og antallet af passagerer steg med 32,2%. Chartertrafikken udgør for årets ni første måneder 504 MSEK.

Passagerindtægterne udgjorde i perioden januar-september 4 514 (4 280) MSEK, en stigning på 5,5%.

EBITDAR for perioden januar-september blev 1 298 (463) MSEK.

Resultat før skat udgjorde i perioden januar-september till 634 (-260) MSEK.



	Januar-September		Jan-Dec
(MSEK)	2002	2001	2001
Passagerindtægter	1 318	1 097	1 502
Øvrige indtægter	583	477	633
Indtægter i alt	1 901	1 574	2 135
Driftsresultat før afskrivninger, leasing-omkostninger, EBITDAR	329	280	371
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	225	194	254
Driftsresultat, EBIT	119	101	144
Resultat før skat, EBT	66	53	79
EBITDAR marginal	17,3%	17,8%	17,4%
Antal ansatte	1 189	1 231	1 227

Trafik og produktion		Januar-September		
		2002	2001	Ændring
Antal passagerer	(000)	1 090	1 066	2,3%
Passagerkilometer	(RPK)	304	269	13,0%
Sædekilometer	(ASK)	596	528	12,9%
Kabinefaktor		50,9%	50,9%	0,0
Yield, lokal valuta				-0,3%

Trafik- og resultatudvikling

Trafikken, målt i RPK, steg med 13,0% i nimanedersperioden. Produktionen, ASK, steg med 12,9%. Kabinefaktoren var for perioden uændret.

Passagerindtægterne for perioden, 1 318 MSEK, afveg positivt i forhold til året før med 20%. Afvigelsen kan især henføres til øget produktion sammenlignet med 2001.

Resultat før skat udgjorde 66 MSEK, en forbedring på 25% i forhold til året før.

Air Botnia

	Januar-September		Jan-Dec
(MSEK)	2002	2001	2001
Passagerindtægter	780	681	974
Øvrige indtægter	1	1	0
Indtægter i alt	781	682	974
Driftsresultat før afskrivninger, leasing-omkostninger, EBITDAR	202	61	129
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	87	12	2
Driftsresultat, EBIT	77	-11	-34
Resultat før skat, EBT	77	-10	-33
EBITDAR marginal	25,9%	8,9%	13,2%
Antal ansatte	293	304	303

Trafik og produktion		Januar-September		
		Resultat	F.g. år	Ændring
Antal passagerer	(000)	406	339	19,8%
Passagerkilometer	(RPK)	252	190	32,6%
Sædekilometer	(ASK)	482	419	15,0%
Kabinefaktor		52,2%	45,4%	+6,8 p.e.
Yield, lokal valuta				-12,7%

Trafik- og resultatudvikling

Trafikken, målt i RPK, har fortsat udviklet sig positivt og øgede i nimanedersperioden med 32,6% sammenlignet med året før. Produktionen, ASK, øgede med 15,0% i samme periode.

Passagerindtægterne udgjorde i perioden januar-september 780 (681) MSEK og det er 14,5% højere end året før.

Resultat før skat udgjorde 77 MSEK.

Forretningsområde Airline Related Businesses

Resultatopgørelse

(MSEK)	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Indtægter	2 078	2 374	6 419	5 841	8 726	7 355
Driftsindtægter	2 078	2 374	6 419	5 841	8 726	7 355
Personaleomkostninger	-558	-603	-1 700	-1 446	-2 286	-1 808
Handlingomkostninger	-74	-78	-204	-177	-243	-202
Omkostninger solgte varer inkl. koncessionsafgifter	-403	-498	-1 228	-1 352	-1 603	-1 767
Data- og telekommunikationsomkostninger	-186	-298	-669	-868	-977	-1 127
Øvrige driftsomkostninger	-748	-695	-2 248	-1 492	-3 151	-1 807
Resultat før afskrivninger, EBITDA	109	202	370	506	466	644
Afskrivninger	-83	-85	-250	-235	-349	-305
Resultatandele i associerede selskaber	-7	-36	-32	-79	-72	-151
Realisationsgevinster	-3	1	-6	7	-5	11
Driftsresultat, EBIT	16	82	82	199	40	199
Resultat fra øvrige aktier og andele	0	0	-27	0	-27	0
Finansielle poster, netto	-8	-6	-11	-9	1	-11
Airline Related Businesses - Resultat før skat, EBT	8	76	44	190	14	188

I juli indgik SAS koncernen en aftale om at sælge sin aktiebeholdning i SMART til Amadeus. Transaktionen gennemførtes den 31. august efter godkendelse af det svenske Konkurrenceverket. SMART er dermed konsolideret i SAS koncernens regnskaber årets otte første måneder og indgår i den konsoliderede omsætning med 306 (341) MSEK, i EBITDA med 33 (122) MSEK samt i resultat før skat med 3 (139) MSEK.



(MSEK)	Januar-September		Jan-Dec
	2002	2001 ¹⁾	2001 ¹⁾
Omsætning	2 043	1 976	2 698
heraf trafikindtægter	1 632	1 588	2 170
Andel ekstern omsætning	95,3%	-	-
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	-26	-	-
Driftsresultat, EBIT	-63	-	-
Resultat før skat, EBT	-64	-	-
EBITDA-marginal	-1,3%	-	-
Antal ansatte	1 134	1 187	1 180
Fløjne ton	197 703	190 320	263 431
Ton km (000)	670 412	643 816	878 364
Cargo yield, SEK/ ton km	2,29	2,44	2,44

¹⁾ Virksomheden drives som et aktieselskab siden den 1. juni 2001. Før dette tidspunkt blev virksomheden drevet integreret med Scandinavian Airlines, hvorfor resultat ikke kan angives særskilt for 2001.

Omsætningen i perioden udgjorde 2 043 MSEK, en stigning i forhold til året før på 3,4%.

Indtægtsudviklingen til/fra USA har fortsat været svag, mens Asien-ruterne var på niveau med planen og Skandinavien/Europa bedre end beregnet. Air Mail har indgået en aftale med det norske postvæsen om transport af indenrigspost. Aftalen løber i fire år.

Den gennemsnitlige yield, 2,29 SEK, blev 6% lavere end året før. Gennemsnitlig lastfaktor udgjorde 65,3%, en stigning på 1,0 procentenhed sammenlignet med året før.

Fitness-programmet, som er et resultatforbedringsprogram, havde ved udgangen af september måned implementeret projekter, som førte til besparelser ud over planen.

Resultat før skat udgjorde -64 MSEK for januar-september. Resultatet er påvirket negativt af en nedskrivning af aktier i Tradevision samt en negativ effekt ved indførelsen af et nyt trafiksystem i Norge. Minoritetsposten, 30%, i Tradevision er solgt til Descartes Systems i Canada.



	Januar-September		Jan-Dec
(MSEK)	2002	2001	2001
Omsætning	280	265	355
heraf ekstern omsætning	99,3%	99,4%	99,5%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	2	16	19
Driftsresultat, EBIT	-3	11	10
Resultat før skat, EBT	-3	12	10
EBITDA-marginal	0,7%	6,0%	5,4%
Antal ansatte	150	116	125

Jetpaks omsætning for januar-september blev 280 (265) MSEK. Resultat før skat for nímånedersperioden udgjorde -3 (12) MSEK. Omstrukturingsomkostninger på 10 MSEK har påvirket resultatet.



SAS Trading

	Januar-September		Jan-Dec
(MSEK)	2002	2001	2001
Omsætning	1 560	1 734	2 275
heraf ekstern omsætning	96,9%	98,0%	98,0%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	36	7	38
Driftsresultat, EBIT	9	-18	2
Resultat før skat, EBT	4	-24	-1
EBITDA-marginal	2,3%	0,4%	1,7%
Antal ansatte	510	665	658

Omsætningen for perioden udgjorde 1 560 (1 734) MSEK, en nedgang på 10% i forhold til året før. Sammenligningen med året før er påvirket af, at SAS Trading tabte koncessionen med Luftfartsverket i Sverige fra 1. juli 2002. Sammenlignelige enheder steg 1% i forhold til året før.

Butiksvirksomheden, som står for 93% af omsætningen, viste for sammenlignelige enheder en stigning på 4% i forhold til året før trods et kraftigt fald i passagertrafikken. Dette er opnået takket være en stor satsning på øget detailhandelskundskab i hele virksomheden.

Arbejdet med at effektivisere organisationen fortsatte.

I tredje kvartal vandt Trading koncessionen på Torp (Norge) i hård international konkurrence.

Resultat før skat udgjorde 4 MSEK, en forbedring på 28 MSEK i forhold til året før.



SAS Flight Academy

	Januar-September		Jan-Dec
(MSEK)	2002	2001	2001
Omsætning	458	460	627
heraf ekstern omsætning	33,8%	37,6%	35,4%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	105	107	150
Driftsresultat, EBIT	33	42	62
Resultat før skat, EBT	26	38	56
EBITDA-marginal	22,9%	23,3%	23,9%
Antal ansatte	202	197	200

Indtægterne i perioden januar-september udgjorde 458 (460) MSEK.

Salget til kunder uden for SAS koncernen faldt i perioden med 3,8 procentenheder. Branchen er stadig præget af en lav efterspørgsel på uddannelser på grund af, at flyselskaberne ikke har behov for nyrekrutteringer. Kortsigtede tiltag for at imødegå den lavere efterspørgsel består blandt andet i øget fokus på markeder, hvor den økonomiske situation ikke er så vanskelig.

Resultat før skat udgjorde for perioden januar-september 26 (38) MSEK.



Scandinavian IT Group

	Januar-September		Jan-Dec
(MSEK)	2002	2001	2001
Omsætning	1 676	1 835	2 463
heraf ekstern omsætning	5,5%	3,7%	3,6%
Driftsresultat før afskrivninger, EBITDA	176	196	245
Driftsresultat, EBIT	83	91	104
Resultat før skat, EBT	81	84	96
EBITDA-marginal	10,5%	10,7%	9,9%
Antal ansatte	1 296	1 258	1 274

Scandinavian IT Group's omsætning i perioden udgjorde 1 676 (1 835) MSEK, 9% lavere end året før. Faldet i omsætningen kan henføres til mindre leverancer til især Scandinavian Airlines. I nímånedersperioden 2002 har Scandinavian IT Group gennemført et omkostningsbesparelsesprogram, som har sænket omkostningsniveauet betydeligt og derigennem tilpasset virksomheden til de ændrede markedsforudsætninger i branchen.

Resultat før skat udgjorde 81 (84) MSEK.

Forretningsområde Rezidor SAS Hospitality

Resultatopgørelse

(MSEK)	Juli-September		Januar-September		Oktober-September	
	2002	2001	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Logiindtægter	473	423	1 258	1 215	1 634	1 571
Restaurantindtægter	257	260	789	814	1 138	1 134
Øvrige indtægter	245	199	552	532	776	709
Driftsindtægter	975	882	2 599	2 561	3 548	3 414
Driftsomkostninger	-277	-278	-821	-864	-1 148	-1 161
Personaleomkostninger	-351	-342	-990	-986	-1 335	-1 291
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-206	-184	-623	-508	-829	-660
Driftsresultat før afskrivninger	141	78	165	203	236	302
Afskrivninger	-31	-43	-86	-119	-110	-164
Resultatandele i associerede selskaber	17	5	30	28	38	39
Realisationsgevinster	5	0	5	0	68	24
Driftsresultat, EBIT	132	40	114	112	232	201
Finansielle poster, netto	-3	-17	-11	-31	-2	-24
Rezidor SAS Hospitality - Resultat før skat, EBT	129	23	103	81	230	177
Nøgletal	Januar-September		Januar-December		Januar-September	
	2002		2001		2001	
EBITDA, MSEK ¹⁾	195		310		231	
EBITDA, proforma, MSEK ²⁾	192		196		-	
Logiindtægter pr. disponibelt værelse (SEK) (REVPAR) ³⁾	643		638		661	
Bruttodækningsgrad	30,3%		28,1%		27,8%	

¹⁾ Driftsresultat før afskrivninger samt resultatandele i associerede selskaber

²⁾ Proforma, justeret for salg af ejendomme

³⁾ Inklusive hoteller som drives på managementkontrakt

Resultatudvikling

Indtægterne for årets første ni måneder udgjorde 2 599 (2 561) MSEK, en forbedring på 38 MSEK i forhold til året før. For tredje kvartal udgjorde indtægterne 975 (882) MSEK. I indtægterne for tredje kvartal indgår den erstatning, som blev opnået, da kontrakten for de fem Malmaison-hoteller blev opsagt, 103 MSEK.

Den negative udvikling sammenlignet med 2001 skyldes primært den generelle nedgang på markedet, som tog sin begyndelse i midten af 2001 og blev yderligere forstærket den 11. september. Derudover har også hotelstrejken i Norge i april-maj i indeværende år påvirket det første halvår negativt. Det var forventet, at hotelmarkedet skulle begynde at forbedre sig kraftigt i andet og tredje kvartal 2002. Dette opsving har været svagere end beregnet for de europæiske markeder. For større europæiske byer er REVPAR, logiindtægt pr. disponibelt hotelværelse, cirka 2% højere end september året før, som dog var en ekstrem dårlig måned. REVPAR for Rezidor SAS er fortsat blevet bedre siden oktober 2001 og var i september 2002, 6% bedre end året før.

De stærkeste markeder er Island, Holland, de baltiske lande og Mellemøsten, samt nogle nye markeder som St. Petersborg, Bratislava og Sofia. En afmatning har fundet sted på det norske marked sammenlignet med året før og det har også været påvirket af strejken i april-maj i indeværende år. Hotellerne i Sverige, Danmark og Tyskland ligger indtægtsmæssigt lavere end året før.

På trods af de svage indtægter er markedsandelene på alle hovedmarkeder bevaret og det skønnes, at markedsandelene vil kunne beholdes på de fleste markeder året ud.

I september indgik Rezidor SAS en franchiseaftale med Carlson Hotels Worldwide, som indebærer, at Rezidor SAS får eneret til at udvikle tre varemærker: Regent, Country Inns og Park Inn. Aftalen løber 30 år og omfatter Europa, Mellemøsten og Afrika.

I perioden er der åbnet otte nye hoteller blandt andet i Paris, Leeds og Warszawa. Der er endvidere indgået 13 nye kontrakter om nye Radisson SAS hoteller. Gennem den nye aftale med Carlson Hotels Worldwide er yderligere tolv hoteller under varemærket Country Inns blevet tilført kæden.

I oktober blev der indgået en joint venture-aftale om overtagelse af fem hoteller i Mellemøsten. Samtlige hoteller åbner i perioden november 2002 - januar 2003 og omprofileres til Radisson SAS Hotels.

EBITDA, resultat før afskrivninger og resultatandele i associerede selskaber udgjorde 195 (231) MSEK for årets ni første måneder. EBITDA for tredje kvartal udgjorde 158 (83) MSEK.

Resultat før skat, EBT, udgjorde for perioden januar-september 103 (81) MSEK.

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)

Fremtidige betalinger vedrørende fly i fast ordre.

Cash flow fra virksomheden

Pengestrømmen fra den løbende virksomhed før drifts-kapitalændringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EBIT (inkl. realisationsgevinster)

Driftsresultat.

EBIT-marginal

EBIT divideret med omsætningen.

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.

EBITDAR-marginal

EBITDAR divideret med omsætningen.

EBT

Resultat før skat.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

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

EV (Enterprise Value)

Gennemsnitlig børskurs 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 disponible sæder. Kaldes også belægning.

Kapitalandelsmetoden

Andele i associerede selskaber optages til SAS koncernens 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 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 tilbage.

Soliditet

Egenkapital plus minoritetsinteresser i forhold til balancen.

TSR, Total share of the return

Gennemsnitlig totalforrentning

Yield

Se Enhedsindtægt.

SAS koncernen

Organisationen

SAS koncernen har fire forretningsområder:

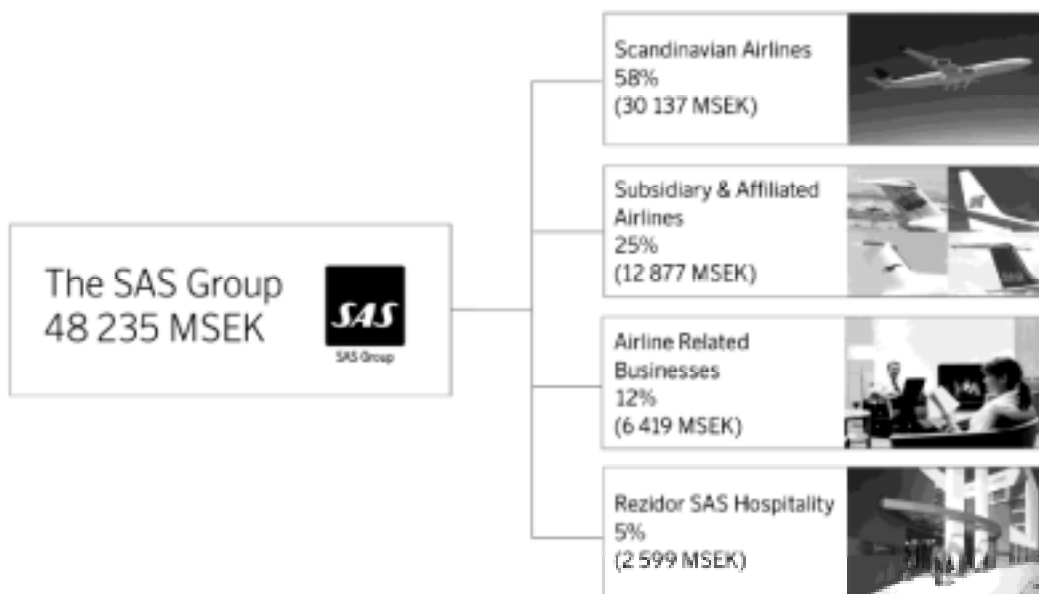
- **Scandinavian Airlines** omfatter passagertransport inklusive SAS Commuter. I forretningsområdet indgår blandt andet de selvstændige forretningsenheder Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter øvrige flyselskaber i koncernen. Air Botnia ejes 100%. Widerøe ejes med 99% pr. den 30. september 2002, tidligere med 63%.

Den 20. december 2001 overtog SAS samtlige aktier i Braathens ASA, som dermed indgår resultatmæssigt i SAS koncernen år 2002.

EU-kommissionen godkendte den 5. marts 2002 SAS koncernens overtagelse af yderligere 25% af aktierne i Spanair S.A., hvorefter SAS koncernens andel udgør 74%. Spanair konsolideres dermed som et datterselskab fra marts 2002.

Blandt de associerede selskaber indgår Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Air Greenland.

- **Airline Related Businesses** inkluderer SAS Cargo, SAS Trading og Jetpak – alle med den overvejende del af salget til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support sælger tjenester til såvel interne som eksterne flyselskaber. Størstedelen af Scandinavian IT Groups salg foregår inden for koncernen. SAS koncernen solgte sin aktiebeholdning i SMART til Amadeus den 31. august 2002.
- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** er SAS koncernens hotelvirksomhed. Virksomheden arbejder med fire varemærker, Radisson SAS Hotels & Resorts, Regent, Country Inns og Park Inn.



Procenttallene angiver andelen af SAS koncernens omsætning før koncernelimineringer. Omsætningen vedrører perioden januar-september 2002.

Informationer

Regnskabskommuniké 200212. februar 2003

Årsregnskab 2002 og Miljøregnskabmarts 2003

Alla rapporter findes på engelsk, dansk, norsk, svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De findes også tilgængelige og kan bestilles på internet: www.sas.se

SAS koncernens månedlige trafik- og produktionsstatistik udkommer den 6. arbejdsdag i hver måned.

Investor Relations SAS koncernen: Sture Stølen +46 8 797 14 51
e-mail: investor.relations@sas.se

SAS AB (publ)
org nr. 556606-8499
SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.dk