



Året i korte trekk

- **Årets driftsinntekter** utgjorde 64 944 (51 433) MSEK; dvs. en økning på 26,3%. For sammenlignbare enheter justert for valutaeffekt ble driftsinntektene i perioden redusert med 1,0% eller 512 MSEK.
- **Resultat før avskrivninger og kostnader til flyleasing** (EBITDAR) utgjorde for hele året 7 294 (3 168) MSEK; dvs. en økning på 130%. Fjerde kvartal utgjorde EBITDAR 1 332 (–122) MSEK.
- **Resultat før salgsgevinster** utgjorde for året –951 (–2 282) MSEK. For fjerde kvartal utgjorde resultatet –809 (–1 613) MSEK. Resultat før salgsgevinster for hele år 2002 utgjorde –736 (–2 282) MSEK fratrasket poster av engangstype.
- **Resultat før skatt** utgjorde –450 (–1 140) MSEK. For fjerde kvartal utgjorde resultatet –683 (–1 147) MSEK.
- **CFROI** for hele 2002 ble på 13% (7%).
- **Resultat per aksje** for perioden januar–desember ble for SAS konsernet –0,81 (–6,65) SEK, og egenkapitalen per aksje utgjorde 92,33 (96,06) SEK.
- **Styret foreslår** at det ikke utdeles utbytte til SAS ABs aksjeeiere for driftsåret 2002.
- **På bakgrunn av** den usikre politiske situasjonen globalt og de vanskelige markedsforholdene foretar SAS konsernet under de rådende omstendigheter ingen nærmere vurdering av resultatet for år 2003.

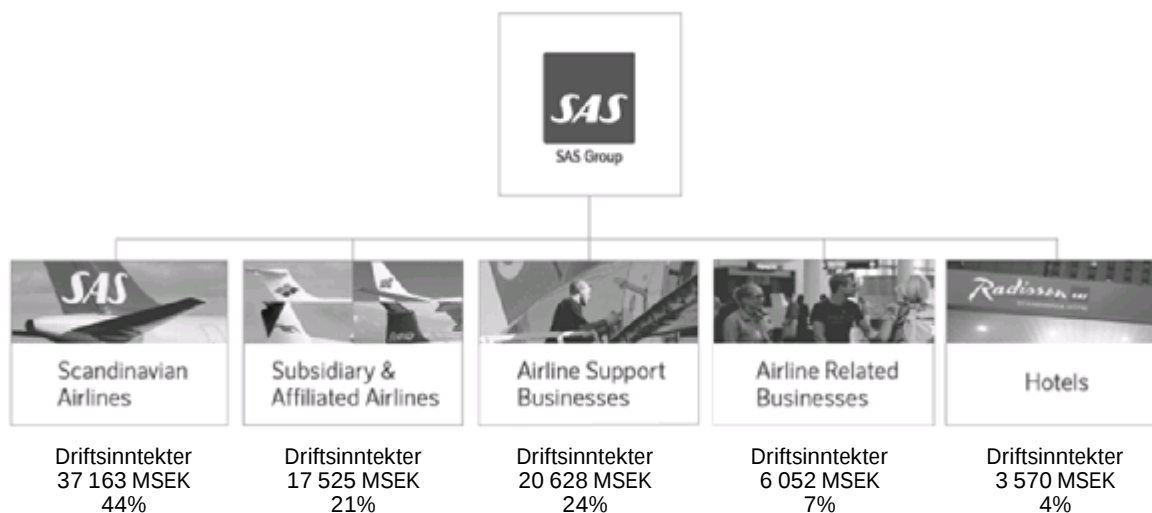
SAS konsernet (MSEK)	Januar-mars		April-juni		Juli-september		Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Driftsinntekter	13 775	12 137	17 868	13 811	16 592	12 675	16 709	12 810	64 944	51 433
EBITDAR	584	1 171	3 248	1 237	2 130	882	1 332	-122	7 294	3 168
EBITDAR-margin	4,2%	9,6%	18,2%	9,0%	12,8%	7,0%	8,0%	-0,1%	11,2%	6,2%
EBIT	-1 406	248	1 354	299	1 041	-53	-307	-1 123	682	-629
EBIT-margin	-10,2%	2,0%	7,6%	2,2%	6,3%	-0,4%	-1,8%	-8,8%	1,1%	-1,2%
Resultat før salgsgevinster	-1 313	-88	1 180	10	15	-591	-809	-1 613	-951	-2 282
EBT	-1 446	40	1 039	180	640	-213	-683	-1 147	-450	-1 140
Resultat per aksje (SEK)	-8,17	0,08	5,88	0,79	3,08	-1,32	-1,73	-6,16	-0,81	-6,65

SAS AB er Nordens største børsnoterte fly- og reisekonsern. SAS konsernet tilbyr flytransport samt flyrelaterte tjenester med utgangspunkt fra Nord-Europa. Scandinavian Airlines flyr i Skandinavia, til/fra Europa, Nord-Amerika og Asia. Scandinavian Airlines er medlem og en av grunnleggerne av verdens største globale flyallianse - Star Alliance™. Andre flyselskaper i konsernet er Spanair, Braathens, Widerøe's Flyveselskap og Air Botnia. I konsernets forretningsområder Airline Support Businesses og Airline Related Businesses finnes selskaper som bistår flyvirksomheten, bl.a. SAS Cargo Group og SAS Flight Academy. I konsernet inngår også hotellvirksomheten Rezidor SAS Hospitality.

SAS konsernet

Organisasjonen – fem forretningsområder:

Fra og med 1. juli 2002 ble SAS konsernet omstrukturert og omfatter nå fem forretningsområder. Fra fjerde kvartal 2002 rapporterte SAS konsernet resultatet fordelt på fem forretningsområder mot tidligere fire.



Driftsinntektene for SAS konsernet utgjorde i 64 944 MSEK for år 2002.

Prosenttallene ovenfor viser andelen av SAS konsernets driftsinntekter før konsernelimineringer. Driftsinntektene gjelder perioden januar-desember 2002.

- **Scandinavian Airlines** omfatter passasjertransport inkludert produksjonsselskapet SAS Commuter.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter de andre flyselskapene i konsernet. SAS konsernet eier 100% av Braathens, 74% av Spanair, 99% av Widerøe samt 100% av Air Botnia.
Blant tilknyttede selskaper inngår airBaltic, Skyways, Cimber Air, British Midland og Air Greenland.
- **Airline Support Businesses.** Forretningsområdet omfatter forretningsenhetene SAS World Sales, SAS Technical Services, Scandinavian Ground Services samt SAS Cargo Group.
- **Airline Related Businesses** omfatter Scandinavian IT Group, SAS Trading, SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group, Rampsnake, SAS Media og Travellink.
- Under forretningsområdet **Hotels** driver Rezidor SAS Hospitality (REZSAS) SAS konsernets hotellvirksomhet. Selskapet arbeider med fire varemerker; Radisson SAS Hotels & Resorts, Regent, Country Inn og Park Inn.

Administrerende direktør har ordet

Konjunktorene i Skandinavia og Europa har vært svake i hele 2002 og ble ytterligere svekket på høsten. Dette har ført til lavere etterspørsel etter reiser. Lavere økonomisk aktivitet innebærer færre møter og dermed færre reiser. De svake konjunktorene har fortsatt i 2003, og usikkerheten for fremtiden forventes å ville gi fortsatt press på inntektene.

Usikkerheten for fremtiden vil bli påvirket av en eventuell krig i Irak. En storkonflikt kan slå hardt tilbake på hele flybransjen.

Et avventende marked i kombinasjon med hard konkurranse presser inntektene. Det er den virkelighet SAS konsernet lever i. SAS konsernet har satt i gang to resultatforbedringsprogrammer innenfor rammen av det som kalles for Turnaround. Den viktigste målsetningen er å sikre en effektiv produksjonsplattform for å oppnå lønnsomhet og langsiktig konkurranseevne. Hoveddelen av dette programmet berører Scandinavian Airlines. Utfordringen ligger i å skape et betydelig mer effektivt kostnadsnivå.

Det kortsiktige tiltaksprogrammet er nå gjennomført og vil gi full effekt i 2003. Det strukturelle programmet som utgjør 6,4 milliarder SEK, iverksettes nå og følger planen. Programmet gir resultater. En effekt er at enhetskostnaden i fjerde kvartal var lavere enn i samme periode i 2001.

På grunn av den usikre markedssituasjonen og hardere konkurranse er det planlagt flere strukturelle tiltak.

For første gang blir nå resultatet for SAS konsernet rapportert fra fem forretningsområder mot tidligere fire. Dette gir et klarere bilde, tydeliggjør resultatansvaret og fremmer en forretningsmessig tankegang.

2002 begynte forsiktig, men andre kvartal utviklet seg relativt bra. Utviklingen stoppet i tredje kvartal som ga et nullresultat. Presset på inntekter og yield økte på slutten av året, og dette har fortsatt inn i 2003. Resultatet før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR, er blitt forbedret med over 4 milliarder SEK sammenlignet med året før. Dette skyldes at de iverksatte tiltakene har virket samt at Braathens og Spanair er blitt konsolidert. Helårsresultatet før salgsgevinster og eksklusive poster av engangstype ble på –736 MSEK; dvs. en forbedring sammenlignet med 2001 og i tråd med forventningene.

De andre flyselskapene i SAS konsernet er kommet langt i arbeidet for å oppnå høyere kostnadseffektivitet, men arbeidet fortsetter også for dem. Det svake markedet og den tøffere konkurransen krever fortsatt effektivisering av selskapene også i 2003. Braathens positive endring er gledelig. Spanair har et kostnads- og effektivitetsnivå som kan sammenlignes med lavkostselskapene i Europa, og forbereder seg på å tre inn i Star Alliance 1. april 2003. Begge regionalflyselskapene Widerøe og Air Botnia har utviklet seg gunstig i perioden.

Forretningsområdet Hotels fortsetter med en vekststrategi i ulike kundesegmenter. Vi forventer en sterk vekst for hoteller i mellomklassesegmentet. Med de nye varemerkene Park Inn og Country Inn er Rezidor SAS godt forberedt. Gjennom hele året er også hotellmarkedene blitt påvirket av de ugunstige konjunktorene.

2003 vil bli et omstrukturingsår, spesielt for Scandinavian Airlines. Vi regner med at de strukturelle tiltakene vil gi en effekt i 2003 på ca. 3 000 MSEK. Arbeidet i konsernet foregår allerede i overensstemmelse med den nye konsernstrukturen, der alle virksomheter skal ha markedsmessige relasjoner til sine kunder og leverandører.

Vi lever i en tid da mange forhold må revurderes, men innstillingen er klar: Vi skal leve opp til de forventninger som eierne våre, kundene og medarbeiderne har til oss. Det er en utfordring som vi har tatt, og det er den kursen vi nå har staket ut.



Jørgen Lindegaard

Viktige begivenheter

Første kvartal 2002

- Airbus A340, som har svært gode miljøegenskaper, er blitt innfaset på samtlige av Scandinavian Airlines ruter til Asia.
- Europakommisjonen godkjente 5. mars SAS konsernets økning i eierandel til 74% i Spanair. Fra denne dato er Spanair å regne som et datterselskap.

Andre kvartal 2002

- 2. april samordnet Scandinavian Airlines og Braathens sine trafikksystemer på norsk innenrikstrafikk.
- SAS AB gjennomførte en nyemisjon på 200 MSEK som er siste skritt i innføringen av en felles aksje.
- I mai kjøpte SAS konsernet 33,1% av aksjene i Widerøe fra minoritetsaksjeeiere. Et frivillig tilbud med samme vilkår er blitt sendt til de andre minoritetsaksjeeierne, og per 31. desember utgjorde SAS konsernets eierinteresse 99,4%.
- I juni ble det bestemt at Spanair skulle bli et fullverdig medlem i Star Alliance TM fra 1. april 2003.

Tredje kvartal 2002

- Datterselskapet SMART ble solgt til Amadeus. Salget ga en salgsgevinst på 811 MSEK.
- Rezidor SAS Hospitality inngikk en master franchise-avtale med Carlson Hotels Worldwide, noe som gir eksklusiv rett i Europa, Midtøsten og Afrika for ytterligere tre varemerker: Regent, Country Inn og Park Inn. Rezidor SAS solgte rettighetene til varemerket Malmaison.
- I juli ble det innført en ny organisasjon med fem forretningsområder.

Fjerde kvartal 2002

- Datterselskapet Scandinavian Flight Support kjøpte Aeronautical Services Group av Thales Avionics og skiftet navn til European Aeronautical Group AB.
- Målet for SAS konsernets strukturelle tiltak økes fra 4 000 MSEK til 6 400 MSEK etter gjennomført valideringsprosess. Full effekt av tiltakene forventes i 2004/2005.
- En tvist med Luftfartsverket i Sverige ble avgjort i Högsta domstolen til fordel for SAS konsernet, som mottok en erstatning på 570 MSEK.
- Et nytt produksjonskonsept ble introdusert for Scandinavian Airlines i forbindelse med vintertrafikkprogrammet for 2002.

Begivenheter etter 31. desember 2002

- 1. januar innførte Scandinavian Airlines en ny distribusjonsfilosofi basert på nettopriser til distribusjonsleddet.

SAS konsernet

Trafikkutvikling

Trafikkutviklingen for europeiske flyselskaper

I fjerde kvartal økte igjen trafikken og kapasiteten blant de europeiske flyselskapene (AEA). Forbedringene kan fremfor alt forklares med meget svake sammenligningstall for 2001. Den totale internasjonale trafikken (RPK) økte med 14,2%, og kapasiteten (ASK) økte med 3,7%. Den moderate økningen i kapasiteten har ført til at et flertall av flyselskapene rapporterer om rekordhøye kabinfaktorer; særlig på de interkontinentale rutene. Kabinfaktoren for interkontinental trafikk økte i fjerde kvartal til cirka 72%. Blant de europeiske flyselskapene er dette cirka 6,6 prosentenheter høyere enn i 2001.

SAS konsernets trafikkutvikling

Antall transporterte passasjerer økte i perioden januar-desember 2002 med 33,4% fra 24,9 millioner til 33,3 millioner sammenlignet med 2001. I fjerde kvartal var økningen på 37,7% som følge av kjøp av Braathens og Spanair. For sammenlignbare enheter steg trafikken med 3,9%, mens kapasiteten ble redusert med 3,7%. Den positive utviklingen for kabinfaktoren fortsatte gjennom kvartalet, men i mindre grad i siste del av kvartalet. Kabinfaktoren for hele året økte med 4,6 prosentenheter til 62,5%.

SAS konsernets interkontinentale trafikk hadde en god utvikling og økte med 13,4% til tross for at Spanairs interkontinentale trafikk ble avvirket i mars 2002. Kabinfaktorene utgjorde i fjerde kvartal 79,1%. Det er en økning på 9,4 prosentenheter. Trafikken i Europa steg med 3,8% og kapasiteten (ASK) sank med 1,0%. Dette førte til at kabinfaktoren steg med 1,5 prosentenheter til 56,4%.

Den interskandinaviske trafikken var veldig svak og ble redusert med 8,5% i kvartalet. Innenrikstrafikken i Danmark ble redusert med 27,5%. Den kraftige nedgangen skyldes først og fremst at Scandinavian Airlines sluttet å fly til Grønland 27. oktober. I Norge sank trafikken med 3,1%, og kapasiteten sank med 12,5%. Dette førte til at kabinfaktoren steg 5,3 prosentenheter til 54,7%. Den forbedrede utnyttelsesgraden kan forklares med samordningen mellom Scandinavian Airlines' og Braathens' ulike trafikksystemer. Widerøes trafikk opplevde også en fortsatt sterk utvikling i kvartalet, og trafikken steg totalt med 32,9% og med 15,2% i Norge. I Sverige ble SAS konsernets trafikk (RPK) redusert med 5,4% og kapasiteten med 16,1%.

Trafikk og produksjon

		Oktober-desember			Januar-desember		
		2002	2001	endring	2002	2001	endring
SAS konsernet*							
Antall passasjerer	(000)	7 922	8 116	-2,4%	33 254	35 640	-6,7%
Passasjerkilometer, RPK	(mill.)	7 337	7 061	3,9%	30 913	31 948	-3,2%
Setekilometer, ASK	(mill.)	11 734	12 185	-3,7%	47 214	51 581	-8,5%
Kabinfaktor		62,5%	57,9%	+4,6 p.e.	65,5%	61,9%	+3,5 p.e.

Trafikkutvikling per ruteområde*	Okt. -des. 2002 mot okt.-des. 2001		Jan.-des. 2002 mot jan.-des. 2001	
	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)	Traffic (RPK)	Capacity (ASK)
Interkontinentalt	13,4%	0,0%	0,1%	-9,2%
Europa	3,8%	-1,0%	-2,7%	-7,0%
Interskandinavisk	-8,5%	-7,8%	-6,1%	-3,7%
Danmark, Grønland (innenriks)	-27,5%	-25,4%	-14,2%	-5,4%
Norge (innenriks)	-3,1%	-12,5%	-7,7%	-13,6%
Sverige (innenriks)	-5,4%	-16,1%	-8,0%	-9,0%

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

Trafikktall per selskap

Januar – desember 2002	Trafikk (RPK)	Produksjon (ASK)	Kabinfaktor (%)	Endring av kabinfaktor
SAS konsernet	-3,2%	-8,5%	65,5%	+3,5 p.e.
Scandinavian Airlines	1,1%	-4,0%	68,1%	+3,5 p.e.
Spanair	-23,6%	-24,8%	61,0%	+0,9 p.e.
Braathens	-3,4%	-15,0%	57,8%	+7,0 p.e.
Widerøe	17,9%	15,0%	51,4%	+1,3 p.e.
Air Botnia	30,5%	15,8%	49,5%	+5,6 p.e.

Økonomisk utvikling

Januar-desember 2002

I SAS konsernets resultatregnskap for 2002 inngår Braathens fra 1. januar og Spanair fra 1. mars. SMART inngår bare til og med 31. august 2002. De to førstnevnte ble ikke konsolidert som datterselskaper i 2001-regnskapet, men SMART ble konsolidert for hele foregående år. For å kunne sammenligne med 2001 er dette blitt korrigert under begrepet ikke-sammenlignbare enheter.

SAS konsernets driftsinntekter utgjorde 64 944 (51 433) MSEK; dvs. en økning på 13 511 MSEK eller 26,3%. 12. november 2002 kunngjorde Högsta domstolen at Luftfartsverket ikke ville få saken overprøvd i tvisten vedrørende SAS konsernets leieforpliktelse for Terminal 2 på Arlanda. Dommen i Göta Hovrätt i april 2001 begünstiget således SAS. Medregnet rente utgjorde det tilbakebetalte beløpet 570 MSEK for SAS konsernets betalinger i perioden 1993-1996. Dette er beregnet som inntekt. Konsernets driftsinntekter ble redusert med 1,6% og justert med 13 518 MSEK for ikke-sammenlignbare enheter, 273 MSEK for valutaeffekter samt 2,570 MSEK for inntekt fra Terminal 2.

I forbindelse med gjennomføringen av de pågående resultatforbedringstiltakene er det blitt avdekket en overtallighet i siste del av år 2002. Totalt utgjør kostnader til omstrukturering i hele konsernet 537 MSEK. Av dette er 529 MSEK kostnaden for arbeidsfri oppsigelsestid samt pensjonsavtaler. Resterende 8 MSEK utgjør hovedsakelig kostnader for uutnyttede forhåndsleide lokaler.

Personalkostnadene økte med 4 560 MSEK eller 25,6% og utgjorde 22 352 (17 792) MSEK. Med hensyn til ikke-sammenlignbare enheter, omstrukturingskostnader samt valutakurseffekt utgjorde personalkostnadene 18 689 MSEK; dvs. 5% høyere enn foregående år. Konsernets pensjonskostnader har økt vesentlig sammenlignet med foregående år. Dette skyldes, foruten oppkjøpte selskaper, lavere avkastning på konsoliderte midler samt amortisering av estimatavvik som er beregnet gjennom forsikring. Konsernets forventede langsiktige avkastningsrente på pensjonsmidler i Alecta sank gjennom året med en prosentenhet til 8,8%. Den faktiske avkastningen for 2002 vedrørende de fordelsbaserte pensjonsordningene forventes å bli lavere enn den beregnede gjennomsnittsavkastningen på 8,1%. Det har foregått en merkbar reduksjon av fondsmidler i inneværende år, spesielt i de forsikringsselskapene hvor svenske og norske pensjonsordninger er forsikret. Dette ble det tatt hensyn til da estimerte fondsmidler ble beregnet ved årets slutt i 2002. SAS konsernet tror likevel at nedgangen er midlertidig.

Antall ansatte i SAS konsernet økte med 14,4%. I sammenlignbare enheter ble antall ansatte redusert med 3,4%.

Konsernets øvrige driftskostnader økte med 4 825 MSEK; dvs. 15,8%, til 35 298 MSEK. Kostnadene ble redusert med 6,1% iberegnet justering for ikke-sammenlignbare enheter samt valutakurseffekt.

Øvrige driftskostnader innbefatter konsernets kostnad for flydrivstoff som utgjorde 4 938 (4 254) MSEK. Av dette står Scandinavian Airlines for 3 184 (4 030) MSEK og andre flyselskaper for 1 756 (224) MSEK. SAS' pris for drivstoff var i 2002 så vidt 10% lavere enn i 2001.

Driftsresultatet før avskrivninger, EBITDA, ble på 3 547 (743) MSEK. Brutto driftsmargin økte fra 1,4% til 5,5%.

Nettoeffekten av valutaendringer i perioden mellom januar-desember 2001 og 2002 var på 718 MSEK. Effekten på driftsinntektene utgjør 273 MSEK, på kostnadssiden 249 MSEK samt 196 MSEK på finansnettoen. Det meste av valutakurseffektene oppsto i Scandinavian Airlines. Driftsresultatet ble positivt påvirket av den sterke norske kronen med 220 MSEK og av en svak USD med 256 MSEK.

Leasingkostnadene økte fra 2 425 MSEK til 3 747 MSEK. Braathens og Spanair står for 1 709 MSEK. Dermed ble kostnadene i Scandinavian Airlines redusert med 387 MSEK.

Avskrivningene var på 2 953 (2 443) MSEK; dvs. en økning på 510 MSEK, hvorav cirka halvparten i oppkjøpte enheter.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper utgjorde -409 (-70) MSEK. Spanair ble rapportert som tilknyttet selskap til og med februar 2002. Resultatandelen utgjør -300 MSEK og omfatter perioden 1. november 2001 - 28. februar 2002. Eksklusive oppløsning av aksjereserver foregående år med 80 MSEK samt Spanairs resultatandel på -153 MSEK, var resultatandelene på -109 (3) MSEK. Hovedårsaken til endringen er British Midland der resultatandelen utgjorde -95 (49) MSEK samt Polygon -21 (-111) MSEK. I tillegg kommer nedskrivning av konsernets beholdning i Cimber Air med 91 MSEK. Verdien på selskapet i forbindelse med omstruktureringen i bransjen er blitt redusert, og SAS konsernet har derfor skrevet ned andelen til en beregnet markedsverdi.

I resultatet for år 2001 ble den delen av salgsgevinsten som oppsto som følge av den høye dollarkursen i USA i 2001 ved sale and leaseback av fly, rapportert som valutakursdifferanse i finansnettoen. De sammenlignbare tallene for 2001 er klassifisert annerledes i årets resultatregnskap. Dermed svekkes finansnettoen med 492 MSEK, mens salgsgvinstene forbedres med samme beløp.

Resultat før salgsgvinster utgjorde -951 (-2 281) MSEK. Når det gjelder poster av engangstype på -215 MSEK, som innbefatter inntekt fra Luftfartsverket vedrørende Terminal 2 på 570 MSEK, omstrukturingskostnader på -537 MSEK samt nedskrivning av aksjer i Cimber Air og Expo Investment Partnership på -248 MSEK, utgjorde resultatet før salgsgvinster på -736 (-2 282)

Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper på 817 (-24) MSEK, er salgsgvinsten ved salg av SMART på 811 MSEK samt salg av Malmaison og SAS Hotels Amsterdam NV.

Konsernets resultat ved salg av fly og bygninger utgjorde i løpet av året -320 (1 165) MSEK. I dette er inkludert salg av fly gjennom sale and leaseback av sju Boeing 737, to Airbus A320, en Airbus A330, en Airbus A340 samt salg av en Fokker F28 på totalt 264 MSEK. Etter fradrag for inn- og utfasingskostnader, som på grunn av utfasing, spesielt av Douglas DC9, samt innfasing av den nye Airbusflåten, utgjorde -574 (-684) MSEK rapportert resultat ved salg av fly på -310 (295) MSEK.

Resultat ved salg av bygninger utgjorde -10 (870) MSEK og omfatter salg av bygningsinventar i SAS Trading.

Resultat fra andre aksjer og andeler på -180 (1) MSEK omfatter nedskrivning av konsernets andel i Expo Investments Partnership som har 10% av aksjene i Air Canada. På bakgrunn av utviklingen i Air Canadas aksje er det blitt foretatt en nedskrivning på 157 MSEK. Også SMARTs beholdning i ICSA T er blitt skrevet ned med 27 MSEK.

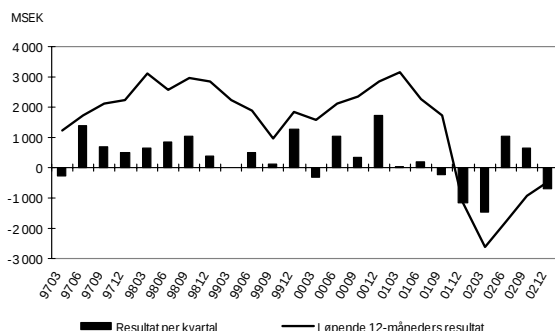
Konsernets finansnetto utgjorde -952 (-512) MSEK. Rentenettoen ble på -882 (-300) MSEK. Valutaeffekten var på 36 (-160) MSEK. Andre finansielle kostnader var på netto -106 (-52) MSEK.

Resultat før skatt utgjorde -450 (-1 140) MSEK.

Endringen i resultat før skatt skyldes følgende forhold:

Valutaeffekt	718
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	3 604
Leasingkostnader og avskrivninger	-1 832
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-339
Rentenetto	-636
<u>Salgsgevinster og nedskrivninger</u>	<u>-825</u>
Sum endringer	690

Resultat før skatt



Fjerde kvartal 2002

Resultatet for fjerde kvartal ble mye bedre enn for tilsvarende periode i fjor da begivenhetene 11. september fikk fullt gjennomslag.

Trafikken uttrykt i RPK økte med 3,9% for hele konsernet sammenlignet med foregående år. Konjunktursvekkelsen i Skandinavia og Europa har dempet etterspørselen etter flyreiser. Yelden er dessuten under sterkt press som følge av færre reisende på Business Class og økt konkurranse.

Konsernets driftsinntekter utgjorde 16 709 (12 810) MSEK; dvs. en økning på 3 899 MSEK eller 30,4%. Med hensyn til valutaeffekten på -301 MSEK, driftsinntekter fra ikke-sammenlignbare enheter på 3 383 MSEK samt inntekt fra Terminal 2 på 570 MSEK, økte driftsinntektene med 2,3%.

Passasjertrafikken i Scandinavian Airlines økte med 7,2% som følge av det lave volumet fjerde kvartal 2001. Den valutajusterte yelden ble redusert med 11,8%.

Driftskostnadene utgjorde 15 377 (12 932) MSEK; dvs. en økning på 18,9%. Renset for valutaeffekter, sammenlignbare enheter samt omstrukturingskostnader ble driftskostnadene redusert med 4,3%.

Redusert produksjon og tiltaksprogrammer har bidratt til kostnadsreduksjonen.

Resultat før salgsgevinster utgjorde -649 (-1 613) MSEK. Poster av engangstype som utgjorde -159 MSEK, er blitt belastet fjerde kvartal.

Når ovennevnte poster holdes utenfor, utgjør resultat før salgsgevinster - 490 (-1 613) MSEK for kvartalet.

SAS konsernets Turnaround

Flybransjen har vært preget av overkapasitet og omstrukturingsbehov lenge før 11. september 2001. Begivenhetene høsten 2001 tydeliggjorde og forverret de lønnsomhetsproblemene som bransjen lenge hadde hatt.

De svakere konjunktorene og tøffere konkurranse førte til at samtlige flyselskaper i SAS konsernet, og spesielt Scandinavian Airlines, måtte tilpasse seg en ny verden med nye kundemønstre. På bakgrunn av dette har SAS konsernet satt i gang to resultatforbedringsprogrammer innenfor rammen av det som kalles Turnaround. Hovedmålsetningen med Turnaround er å øke konkurranseevnen og styrke lønnsomheten.

Konklusjonen er likevel at ytterligere strukturelle tiltak vil bli iverksatt for å oppnå målene for lønnsomhet og langsiktig konkurranseevne. Dette skyldes den svake markedsutviklingen og den tilspissede konkurransen.

Kortsiktige tiltak

De kortsiktige tiltakene ble iverksatt på slutten av 2001. Tiltakene er blitt gjennomført som planlagt, og programmet er nå avsluttet. Gjennom hele 2002 ga de kortsiktige tiltakene en effekt på cirka 3 400 MSEK. Tiltakene får full effekt i løpet av 2003.

Kortsiktige tiltak 2002/2003

	Brutto Helårseffekt	Beregnet resultat- effekt per 31. des. 2002
Scandinavian Airlines:		
Kapasitetsreduksjoner	500	500
Inntektsforsterkninger	2 200	0 *
Kostnadsreduksjoner	2 400	1 700
Totalt Scandinavian Airlines	5 100	2 200
Andre konsernselskaper	1 300	1 200
Totalt kortsiktige tiltak	6 400	3 400 *

* Inntektsforsterkningene på 2 200 MSEK, som består av en tilleggsgjeld på 4 USD/passasjerer/flyreise samt en generell prisøkning på 5%, er blitt hindret av økte forsikringskostnader og negativ passasjermiks. Netto resultat-effekt er dermed nesten null.

Strukturelle tiltak

Strukturelle tiltak for igjen å oppnå lønnsomhet i SAS konsernet ble iverksatt i begynnelsen av 2002. I løpet av 2002 er det lagt ned betydelig arbeid i å verifisere de strukturelle tiltakene for SAS konsernet. Det førte til at det opprinnelige ambisjonsnivået på 4 000 MSEK kunne økes til 6 400 MSEK med full effekt år 2005. Tiltakene inkluderer 1 600 MSEK i inntektsforsterkninger og 4 800 MSEK i kostnadsreduksjoner.

Fordeling av strukturelle tiltak for 2004/2005

SAS konsernet inkl. Scandinavian Airlines og Airline Support Businesses	
Ledelse og administrasjon	1 200 MSEK
Scandinavian Airlines	
Produksjonskonsept	1 600 MSEK
Kommersielle strategier (inntektsforsterkning inkl. 800 MSEK)	1 200 MSEK
Distribusjon og salg inkl. SAS World Sales (inntektsforsterkning inkl. 800 MSEK)	1 300 MSEK
Ytterligere tiltak i forretningsområdet	
Airline Support Businesses	
Scandinavian Ground Services	500 MSEK
SAS Technical Services	600 MSEK
Totalt strukturelle tiltak	6 400 MSEK

Ledelse og administrasjon

Innen overhead, support og administrasjon samt andre konsernfunksjoner er det blitt gjennomført en reduksjon av kostnader i konsernet på 30%. Reduksjonen vil få nesten full effekt i 2003. Reduksjonen gjennomføres ved å senke ambisjonsnivået og øke produktiviteten.

Produksjonskonsept - Scandinavian Airlines

Det nye produksjonskonseptet ble introdusert 27. oktober 2002 samtidig med det nye vintertrafikk-programmet. Forbedringene inkluderer økt flyutnyttelse, redusert turnaround-tid med 5-10 minutter og økt produktivitet gjennom mer effektiv utnyttelse av flyene i de ulike ruteområdene. Netto pilottimer på årsbasis fratrasket overtallige skal øke fra 490 timer til 600 timer. For kabinmedarbeiderne øker timene fra 540 til 600 timer i Scandinavian Airlines som et første delmål.

Kommersielle strategier - Scandinavian Airlines

Når det gjelder «kommersielle strategier» vil det bli introdusert en ny utforming av flyene med cirka 7% flere seter. I EuroBonus vil det kommersielle partnersamarbeidet økes.

Distribusjon og salg - Scandinavian Airlines

Når det gjelder distribusjon og salg vil call center-strukturen bli forenklet. Målet er også å øke salget via Internett fra cirka 1% i dag til 25%. Billettfrie reiser skal økes til 50% i år 2004. Målet for innsjekking via Internett er 20% i løpet av 2005.

Scandinavian Ground Services (SGS)

I Scandinavian Ground Services hentes de største besparelsene fra reduserte trafikktopper gjennom det nye trafikksystemet, økt automatisering ved innsjekking og generelt økt effektivitet innen passasjerservice.

SAS Technical Services (STS)

I STS vil et mer sesongstilpasset teknisk vedlikehold frigjøre kapasitet og således føre til kostnadsbesparelser. Et sentrallager for materiell vil bli introdusert, og det vil følgelig frigjøre kapital.

Tidsplan for iverksettelse

Iverksettelsen av de strukturelle tiltakene pågår, og effekten i 2003 forventes å bli på cirka 3 000 MSEK. Alle tiltak vil bli innført i løpet av 2004. Nettoeffekten i 2004 forventes å bli på 5 500 MSEK. Full effekt, 6 400 MSEK, forventes å bli oppnådd i 2005.

Gjennomføringen av de strukturelle tiltakene går som planlagt

Gjennomføringen av de strukturelle tiltakene gikk som planlagt i 2002. Dette gjelder både antall påbegynte og gjennomførte aktiviteter samt det økonomiske resultatet. I 2002 er 23% av aktivitetene blitt gjennomført. Dette tilsvarer 43% av helårseffekten for 2003 og 28% av helårseffekten for 2005. I 2003 er det planlagt at 80% av aktivitetene skal være gjennomført.

De strukturelle tiltakene fører til et overskudd på totalt 2 700 tjenester. I 2002 er antall tjenester blitt redusert med 1 200. Den resterende overtalligheten vil bli håndtert fortløpende i 2003 og 2004 når de strukturelle tiltakene innføres.

Avsetning av kostnader

Som et resultat av overtallighet er det blitt foretatt avsetninger i fjerde kvartal 2002. Disse dekker arbeidsfri oppsigelsestid, pensjonsavtaler og andre avtaler for overtallige medarbeidere.

Investeringer

SAS konsernets investeringer inkl. forskuddsbetalinger utgjorde for året 10 054 (11 374) MSEK. Av investeringene sto Scandinavian Airlines og Airline Support for 7 763 (10 227) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines for 1 618 (429) MSEK, Airline Related Businesses for 408 (498) MSEK samt forretningsområdet Hotels for 265 (220) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var på 8 014 (5 141) MSEK.

Ved utgangen av desember 2002 utgjorde summen av kommende investeringer, CAPEX, i SAS konsernet 480 MUSD.

Fly i fast bestilling i perioden 2003-2006>:

SAS konsernet	Totalt	2003	2004	2005	2006>
CAPEX (MUSD)	480	175	126	146	33
Antall fly	12	4	2	5	1

Scandinavian Airlines	Totalt	2003	2004	2005	2006>
CAPEX (MUSD)	420	145	96	146	33
Antall fly	10	3	1	5	1

SAS konsernets totale flyflåte

	Eid 31. des.	Innleid 31. des.	Totalt 31. des.	Utleid	Ordre
Airbus A340-300	5	2	7		
Airbus A330-300	1	1	2		2
Airbus A321-200	8	4	12		5
Airbus A320		6	6		10
Boeing 767-300	3	6	9		
Boeing 737-400		5	5		
Boeing 737-500		14	14		
Boeing 737-600	12	18	30		
Boeing 737-700	8	6	14		
Boeing 737-800	14	5	19	4	4
Boeing 717		4	4		
Douglas MD-81	5	10	15		
Douglas MD-82	17	26	43		
Douglas MD-83	2	23	25		
Douglas MD-87	10	6	16		
Douglas MD-90-30	8		8		
Douglas DC-9-41		5	5		
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	10	17	27		
SAAB 2000		5	5		
Totalt	133	181	314	6	21

Fordeling av konsernets flåte per flyselskap:

Scandinavian Airlines	113	86	199	6	10
Spanair		49	49		11
Braathens	4	23	27		
Widerøe	16	13	29		
Air Botnia		10	10		

Finansiell stilling

SAS konsernets likvide midler per 31. desember 2002 utgjorde 10 721 (11 662) MSEK. Konsernet har per i dag utnyttede kontraktfestede lånetilsagn på totalt 952 MUSD.

Soliditeten per 31. desember 2002 var 23% (25%). Redusert soliditet kan sees i sammenheng med en reduksjon av konsernets egenkapital samt den økte totalbalansen. Økningen i totalbalansen skyldes først og fremst konsolidering av Spanair samt investeringer i nye fly. SAS konsernets målsetting er en soliditet på minst 30% og en gjeldsgrad på under 50%. Nettogjelden utgjorde 11 574 MSEK, dvs. en økning siden årsskiftet på 3 922 MSEK. Den finansielle nettogjelden utgjorde 17 872 (12 824) MSEK. Nettogjelden forventes å nå sitt høyeste nivå i 2002 for deretter å avta. Endringen siden årsskiftet kan først og fremst forklares av investeringsprogrammet i nye fly samt konsolidering av Spanair som datterselskap. Kontantstrømmen fra virksomheten for perioden januar-desember var positiv og utgjorde 1 818 (-817) MSEK. Kontantstrømmen for fjerde kvartal utgjorde -61 (-1 224) MSEK.

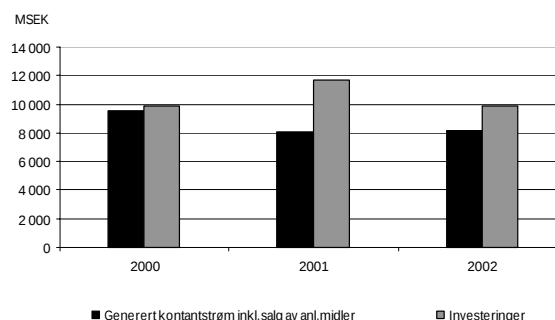
Investeringer samt salg av anleggsmidler utgjorde netto 3 684 (2 636) MSEK i perioden.

SAS konsernet har i flere år hatt store merverdier i flyflåten. Merverdienes størrelse avhenger hovedsakelig av markedsverdien på fly, valgt avskrivningstakt og vekslingskursen SEK/USD.

Beregnet merverdi i den flyflåten som eies av SAS konsernet, utgjorde per 31. desember 2002 925 (1 751) MSEK. Nedgangen i merverdi siden desember 2001 skyldes fortsatt overkapasitet. Økt tilgang på fly i annenhåndsmarkedet etter begivenhetene 11. september 2001 har ført til pressede priser. Samtidig har kursen USD/SEK gått ned med cirka 17% i 2002, noe som har hatt negativ innvirkning på merverdien i SEK.

Usikkerheten i markedet gjør det vanskelig å fastsette riktige markedsverdier, og derfor er SAS konsernets beregnede merverdi fra andre kvartal 2002 basert på gjennomsnittet av tre eksterne vurderinger.

Kontantstrøm og investeringer



Personale

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS konsernet i perioden januar-desember 2002 var 35 506 (31 035), hvorav 7 556 (22 364) i Scandinavian Airlines, 6 392 (1 530) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 13 188 (-) i Airline Support Businesses, 4 188 (4 038) i Airline Related Businesses, 3 117 (3 103) i Hotels og 1 065 i konsernets fellesfunksjoner. I antall ansatte for 2002 inngår Braathens og Spanair med 5 310.

Regnskapsprinsipper

SAS ABs og konsernets årsregnskapskommuniké er utarbeidet i samsvar med Redovisningsrådets anbefaling (RR20). Regnskapsprinsippene er de samme som ble benyttet i siste årsrapport.

SAS konsernet

Resultat i sammendrag

(MSEK)	Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001
Driftsinntekter	16 709	12 810	64 944	51 433
Personalkostnader	-6 311	-4 825	-22 352	-17 792
Andre driftskostnader	-9 066	-8 107	-35 298	-30 473
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 332	-122	7 294	3 168
Leasingkostnader	-887	-658	-3 747	-2 425
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	445	-780	3 547	743
Avskrivninger	-806	-711	-2 953	-2 443
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-72	-98	-409	-70
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	-13	1	817	-24
Resultat ved salg av fly og bygninger	139	465	-320	1 165
Driftsresultat, EBIT	-307	-1 123	682	-629
Resultat fra andre aksjer og andeler	-160	0	-180	1
Finansnetto	-216	-24	-952	-512
Resultat før skatt, EBT	-683	-1 147	-450	-1 140
Skatt	370	155	267	103
Minoritetsandeler	29	-5	51	-27
Resultat etter skatt	-284	-997	-132	-1 064
Resultat per aksje (SEK) ¹	-1,73	-6,16	-0,81	-6,65

¹⁾ Resultat per aksje er beregnet ut fra et veid gjennomsnitt av antall utestående aksjer (RR18), oktober-desember 164 500 000 (161 816 396) og januar-desember 163 747 100 (160 018 622)

Driftsinntekter og resultat per forretningsområde

Driftsinntekter (MSEK)	Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001
Scandinavian Airlines	9 336	10 049	37 163	41 166
Subsidiary & Affiliated Airlines	4 648	858	17 525	3 123
Airline Support Businesses	5 493		20 628	
Airline Related Businesses	1 595	2 307	6 052	8 148
Hotels	971	949	3 570	3 510
Konserninternt og elimineringer	-5 334	-1 353	-19 994	-4 514
Sum driftsinntekter	16 709	12 810	64 944	51 433
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA (MSEK)	Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001
Scandinavian Airlines	574	-1 028	1 613	-430
Subsidiary & Affiliated Airlines	166	101	1 382	317
Airline Support Businesses	148		796	
Airline Related Businesses	73	96	471	602
Hotels	21	71	186	274
Konserninternt og elimineringer	^{*)} -537	-20	^{*)} -901	-20
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	445	-780	3 547	743
Driftsresultat, EBIT (MSEK)	Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001
Scandinavian Airlines	312	-1 118	-68	-1 049
Subsidiary & Affiliated Airlines	2	-65	484	49
Airline Support Businesses	16		286	
Airline Related Businesses	-14	-42	134	157
Hotels	-12	118	102	230
Konserninternt og elimineringer	^{*)} -611	-16	^{*)} ^{**) -256}	-16
Driftsresultat, EBIT	-307	-1 123	682	-629

^{*)} Her inngår omstrukturingskostnader med 382 MSEK

^{**) Omfatter salgsgevinst ved salg av SMART, 811 MSEK}

SAS konsernet

Balanse i sammendrag

	31. desember	31. desember
(MSEK)	2002	2001
Fly og reservedeler	27 256	22 076
Andre ikke rentebærende eiendeler	21 346	22 214
Rentebærende eiendeler (ekskl. likvide midler)	7 487	6 810
Likvide midler	10 721	11 662
Eiendeler	66 810	62 762
Egenkapital	15 188	15 544
Minoritetsinteresser	166	263
Utsatt skattegjeld	3 606	3 856
Ansvarlige lån	915	920
Annen rentebærende gjeld	28 867	25 204
Driftsgjeld	18 068	16 975
Egenkapital og gjeld	66 810	62 762
Egenkapital		
Inngående balanse	15 544	17 520
Nyemisjon	197	-
Utbytte til aksjeeiere	-	-754
Endring av omregningsdifferanse	165	140
Aksjekonvertering	-	-298
Effekt ved konsolidering av tilknyttede selskaper	-389	-
Resultat etter skatt	-132	-1 064
Utgående balanse	15 188	15 544
Egenkapital per aksje (SEK) ¹	92,33	96,06

1) Beregnet for 164 500 000 i år 2002 og for 161 816 396 aksjer i år 2001.

Kontantstrømoppstilling

	Oktober-desember		Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001
Resultat før skatt	-683	-1 147	-450	-1 140
Avskrivninger	806	711	2 953	2 443
Resultat ved salg av anleggsmidler	-325	-854	-1 075	-1 826
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	294	104	663	-94
Betalt skatt	-153	-38	-273	-200
Kontantstrøm fra virksomheten	-61	-1 224	1 818	-817
Endring i arbeidskapital	1 315	1 129	320	467
Nettofinansiering fra virksomheten	1 254	-95	2 138	-350
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 848	-4 355	-9 654	-10 850
Investering i datterselskaper	-54	-826	-265	-826
Salg av datterselskaper	-	-	733	-
Salg av anleggsmidler m.m.	2 547	5 062	5 322	8 382
Finansieringsover/-underskudd	899	-214	-1 726	-3 644
Nyemisjon	-	-	197	-
Utbytte	-	-	-	-754
Ekstern finansiering, netto	-660	4 115	588	7 081
Endring i likvide midler ifølge balansen	239	3 901	-941	2 683

SAS konsernet

Resultat i sammendrag – kvartalsvis oppgaver

	2000		2001			2002						
	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES
(MSEK)												
Driftsinntekter	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868	16 592	16 709	64 944
Personalkostnader	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497	-5 335	-6 311	-22 352
Andre driftskostnader	-7 294	-27 000	-6 883	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123	-9 127	-9 066	-35 298
Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 814	5 608	1 171	1 237	882	-122	3 168	584	3 248	2 130	1 332	7 294
Leasingkostnader	-509	-1 898	-509	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050	-932	-887	-3 747
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294	2 198	1 198	445	3 547
Avskrivninger	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715	-781	-806	-2 953
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328	-12	3	-72	-409
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0	1	829	-13	817
Resultat ved salg av fly og bygninger	228	490	122	201	377	465	1 165	-133	-118	-208	139	-320
Driftsresultat, EBIT	1 751	3 040	248	299	-53	-1 123	-629	-1 406	1 354	1 041	-307	682
Resultat fra andre aksjer og andeler	4	15	1	0	0	0	1	0	-24	4	-160	-180
Finansnetto	-34	-226	-209	-119	-160	-24	-512	-40	-291	-405	-216	-952
Resultat før skatt, EBT	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039	640	-683	-450
Skatt	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99	-100	-102	370	267
Minoritetsandeler	10	5	0	-24	2	-5	-27	25	29	-32	29	51
Resultat etter skatt	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968	506	-284	-132

Finansielle nøkkeltall

	31. desember 2002	31. desember 2001
EBITDAR-margin ¹	11%	6%
EBIT-margin ²	1%	-1%
CFROI ³	13%	7%
Avkastning på egenkapital	-1%	-6%
Soliditet	23%	25%
Nettogjeld, MSEK ⁴	11 574	7 652
Finansiell nettogjeld, MSEK ⁵	17 872	12 824
Gjeldsgrad ⁶	1,16	0,81
Rentedekningsgrad ⁷	0,8	0,0

¹ EBITDAR i forhold til driftsinntekter

² EBIT i forhold til driftsinntekter

³ Basert på markedsjustert anvendt kapital der markedsverdien på flyflåten samt kapitaliserte leasingkostnader inngår

⁴ Rentebærende gjeld med fradrag av rentebærende eiendeler

⁵ Rentebærende gjeld med fradrag av rentebærende eiendeler eksklusive pensjonsmidler, netto

⁶ Gjeldsgraden beregnet som finansiell nettogjeld i forhold til egenkapital og minoritetsinteresse

⁷ Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader

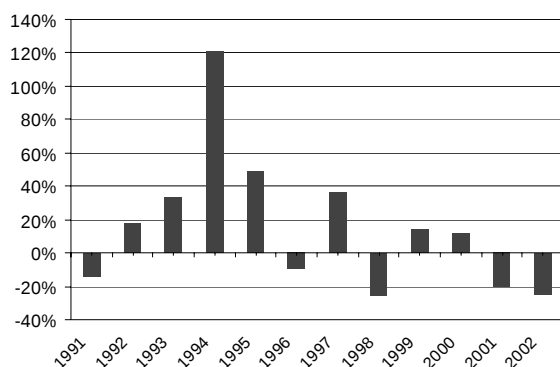
SAS konsernets overordnede mål

Aksjeavkastningsmål

SAS konsernet har et totalt avkastningsmål (TSR) for aksjen som utgjør minst 14% i løpet av en konjunktursyklus. Avkastningsmålet viser aksjekursendring og gjeninvestert aksjeutbytte. Ut fra dette avkastningsmålet har SAS konsernet fastsatt sitt interne finansielle mål CFROI.

I perioden januar-desember 2002 falt SAS' markedsverdi med 25,3%.

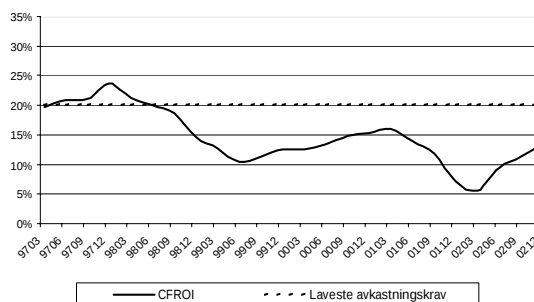
SAS-aksjens årlige totalavkastning
(Kursøkning inklusive utbytte)



Cash flow return on investments, CFROI

Et av konsernets overordnede mål for den kommende femårsperioden er å oppnå en CFROI på i gjennomsnitt minst 20% per år, der det tas hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

Utvikling av cash flow return on investments, CFROI (%) (12 måneders rullerende verdier)



Konsernet har i år 2002 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgvinst og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 7 294 (3 168) MSEK. Sett i forhold til justert anvendt kapital var CFROI 13% (7%), noe som er 7 prosentenheter lavere enn målet.

SAS konsernet har som målsetning i løpet av 2-3 år (2004/2005) å oppnå en EBT på 5 000-6 000 MSEK.

Resultat- og kapitalbegreper som inngår i CFROI

(MSEK)	2002	2001
Resultat		
Resultat før avskrivninger, EBITDA	3 547	743
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	3 747	2 425
EBITDAR	7 294	3 168
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
+ Egenkapital	14 890	16 887
+ Minoritetsandeler	71	218
+ Merverdi fly	1 318	4 638
+ Kapitaliserte leasingkostnader (7-faktor)*	22 049	14 930
- Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	-803	-1 087
+ Finansiell nettogjeld	16 905	8 661
Justert anvendt kapital	54 430	44 247
CFROI	13%	7%

* Størstedelen av SAS' operasjonelle leaser er såkalte utfasingsleaser med gjenværende løpetid på under to år. På kapitalmarkedet brukes beregningsmodellen 7 ganger den årlige kostnaden uansett leasenes bindingstid. NPV (Net Present Value) utgjorde ved utgangen av desember 12 749 (8 773) MSEK. Gjennomsnittlig NPV for 12-månedersperioden utgjorde 11 302 (5 115) MSEK.

Morselskapet SAS AB

Rapportert resultat før skatt var –84 (103) MSEK for perioden.

Tilgjengelig likviditet for SAS AB utgjorde per 31. desember 1 MSEK sammenlignet med 0 MSEK ved begynnelsen av året.

I april ble det gjennomført en rettet nyemisjon av 2 683 604 aksjer. Emisjonen ble gjennomført med en tegningskurs på 74 SEK per aksje, til sammen 200 MSEK. Aksjekapitalen økte med 27 MSEK til 1 645 MSEK fordelt på 164 500 000 aksjer, og de resterende 172 MSEK ble avsatt til overkursfond.

Antall aksjeeiere i SAS AB utgjorde 19 811 den 31. desember 2002.

Resultatregnskap (MSEK)	Januar – desember	
	2002	2001
Driftsinntekter	-	-
Driftskostnader	-22	-7
Driftsresultat	-22	-7
Finansielle poster, netto	-62	110
Resultat før skatt	-84	103
Skatt	+32	0
Resultat etter skatt	-52	103

Balanse (MSEK)	31. des. 2002	31. des. 2001
Anleggsmidler	3 102	3 022
Omløpsmidler	2	128
Sum eiendeler	3 104	3 150
Egenkapital	1 865	1 721
Langsiktig gjeld	1 091	1 278
Kortsiktig gjeld	148	151
Sum egenkapital og gjeld	3 104	3 150

Egenkapital (MSEK)		
Bunden egenkapital		
Aksjekapital	1 645	1 618
Overkursfond	170	-
Reservefond	10	-
Fri egenkapital		
Tilbakeholdt overskudd	92	-
Periodens resultat	-52	103
Sum egenkapital	1 865	1 721

Forslag til utbytte for år 2002

Under de rådende omstendighetene med negative resultater i virksomheten og usikkerhet i forbindelse med markedsutviklingen i flyindustrien, er finansiell styrke av avgjørende betydning.

Styrelsen foreslår derfor at det ikke utdeles utbytte til SAS ABs aksjeeiere for virksomhetsåret 2002.

Utsikter for år 2003

SAS konsernet har i trafikkrapporteringen for november 2002 til januar 2003 informert om svak etterspørsel med lavere enhetsinntekt som følge av konjunkturedgangen i Skandinavia og Europa.

De svake konjunktorene antas å fortsette i 2003, og i kombinasjon med den usikre politiske situasjonen globalt ventes det fortsatt press på inntektene.

Gjennomføringen av Turnaround går etter planen. De kortsiktige tiltakene er nå gjennomført i sin helhet. De strukturelle tiltakene som nå iverksettes, er omfattende, og effektene vil øke gradvis i 2003. Tiltakene er likevel ikke tilstrekkelige for å oppnå målene for langsiktig lønnsomhet og konkurranseevne. Det vil derfor bli iverksatt ytterligere strukturelle tiltak for å kunne posisjonere konsernets forskjellige flyselskaper sterkere i tiden fremover.

På bakgrunn av den usikre politiske situasjonen globalt og de vanskelige markedsforholdene foretar SAS konsernet under de rådende omstendigheter ingen nærmere vurdering av resultatet for år 2003.

Stockholm, 12. februar 2003
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

Forretningsområde Scandinavian Airlines

Markeds- og passasjerutvikling

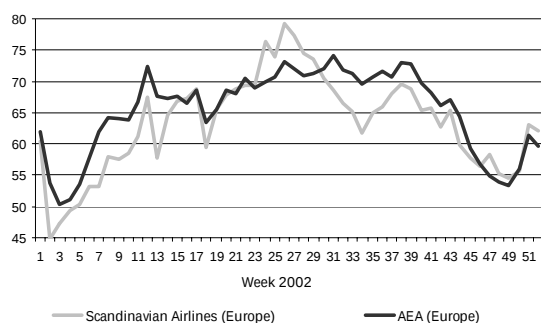
Yield og markedsforhold

Til tross for generelt bedre kabinfaktorer var flytrafikkmarkedet i fjerde kvartal preget av prisutspill og kampanjer. Presset på enhetsinntektene (yelden) fortsatte i fjerde kvartal, og den valutajusterte yelden falt med 11,8%. En stor del av nedgangen i yelden er en virkning som skyldes Scandinavian Airlines' økte kapasitet på den interkontinentale trafikken med lengre flystrekninger som generelt har en mye lavere yield. Yelden på de viktige Europa-rutene falt med 3,7% i fjerde kvartal.

Scandinavian Airlines' passasjertrafikk (RPK) gikk ned i Skandinavia og Europa, men viste en kraftig vekst på de interkontinentale rutene. Sammenlagt økte trafikken i 2002 med 1,1%. I fjerde kvartal økte trafikken med 7,2%. Kapasiteten (ASK) ble i 2002 redusert med 4,0% og i fjerde kvartal med 2,1% som følge av færre frekvenser og nedleggelser. Totalt steg kabinfaktoren med 5,6 prosentenheter og med 5,6 prosentenheter til 65,6% i fjerde kvartal.

Passasjerinntektene utgjorde 33 016 MSEK for januar-desember, noe som justert for valutaeffekter er 3,5% lavere en foregående år. I fjerde kvartal separat falt passasjerinntektene med 8,3% til 7 617 MSEK.

Kabinfaktor



Trafikkutviklingen

Scandinavian Airlines økte sine markedsandeler i den samlede internasjonale trafikken i 2002. For flyselskapene i AEA (Association of European Airlines) gikk den internasjonale trafikken ned med ca. 3,9% i fjerde kvartal og med 6,9% for hele 2002. Scandinavian Airlines' samlede internasjonale trafikk økte med ca. 11,2% i fjerde kvartal og med 12,2% for hele året, først og fremst på grunn av innfasingen av de nye Airbus A340/A330 på de interkontinentale rutene. På rutene i Europa steg trafikken for AEA med ca. 7,8% i fjerde kvartal, men gikk ned med 4,7% i hele 2002. Scandinavian Airlines' trafikk økte med 4,1% i fjerde kvartal og med 1,6% for hele året.

På trafikken i Europa var Scandinavian Airlines' kabinfaktor 2,1 prosentenheter lavere enn for AEA-selskapene i 2002. I løpet av året forbedret Scandinavian Airlines sin kabinfaktor med 5,6 prosentenheter sammenlignet med en forbedring på 3,2 prosentenheter for AEA, noe som er i tråd med den fastsatte strategien.

Interkontinental trafikk

Scandinavian Airlines' interkontinentale trafikk har utviklet seg svært sterkt i 2002 som følge av introduksjonen av de nye langdistanseflyene Airbus A340/A330. Trafikken økte med 18,4% i 2002 til tross for at ruten til Delhi ble lagt ned 1. februar, og med 32,9% i fjerde kvartal. Kabinfaktoren steg i 2002 med 4,8 prosentenheter til 83,3% og med 8,1 prosentenheter til 79,1% i fjerde kvartal. Den valutajusterte yelden gikk i 2002 ned med 4,1% og med 4,3% i fjerde kvartal, hovedsakelig fordi Airbus A340 har en større andel Economy Class enn Boeing 767.

Europeisk trafikk

Trafikken på Europa-rutene har vært svak og falt med 4,6% i 2002. I fjerde kvartal gikk trafikken ned med 0,8% til tross for svake tall å sammenligne med for 2001. Kapasiteten er blitt tilpasset den lavere etterspørselen og ble i 2002 redusert med 9,4% og med 4,7% i fjerde kvartal. Kabinfaktoren steg i 2002 til 61,5%, som er 3 prosentenheter høyere enn i 2001. Yelden sank i løpet av året med 1,3%.

Interskandinavisk trafikk

Konjunkturedgangen i de skandinaviske økonomiene og redusert kapasitet har påvirket de interskandinaviske rutene, som gikk ned med 7,7% i 2002 og med 12,4% i fjerde kvartal. Kapasiteten ble redusert med 5,6% i 2002 og med 11,8% i fjerde kvartal. Den kraftige reduksjonen i kapasiteten i fjerde kvartal forklares hovedsakelig av at flere destinasjoner fra Sør-Sverige til København ble lagt ned og av færre frekvenser. Kabinfaktoren falt i løpet av året med 1,3 prosentenheter og med 0,3 prosentenheter i fjerde kvartal.

Skandinavisk innenrikstrafikk

Den danske innenrikstrafikken ble påvirket av at trafikken til/fra Grønland ble lagt ned i fjerde kvartal. Trafikken gikk ned med 27,7% i fjerde kvartal og kapasiteten ble redusert med 25,4%. Kabinfaktoren falt med 1,8 prosentenheter til 55,0% sammenlignet med 2001.

På de norske innenriksrutene gikk trafikken ned med 27,7% og kapasiteten med 28,2% i fjerde kvartal. Forklaringen på nedgangen var for en stor del tilpasningen mellom Braathens' og Scandinavian Airlines' trafikk-systemer 2. april 2002, noe som innebærer at Scandinavian Airlines hovedsakelig flyr i Sør-Norge. Kabinfaktoren steg til 54,1%, dvs. en økning på 0,4 prosentenheter sammenlignet med fjerde kvartal 2001.

Trafikken på de svenske innenriksrutene har vært preget av en svak økonomisk utvikling i hele 2002. Den 28. oktober la Scandinavian Airlines ned trafikken til Kristianstad og Skellefteå. Trafikken gikk i fjerde kvartal ned med 5,4% og kapasiteten med 16,2%. I perioden har Scandinavian Airlines hatt flere attraktive kampanjer for å stimulere til flere reiser. Kabinfaktoren økte kraftig med 7,5 prosentenheter til 65,5%.

Scandinavian Airlines - Trafikk, produksjon og yield

		Oktober-desember			Januar-desember		
		<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>endring</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>endring</u>
<u>SAS totalt</u>							
Antall passasjerer	(000)	5 155	5 300	-2,7%	21 866	23 063	-5,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	5 463	5 097	+7,2%	23 212	22 956	+1,1%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	8 334	8 509	-2,1%	34 096	35 521	-4,0%
Kabinfaktor		65,6%	59,9%	+5,6 p.e.	68,1%	64,6%	+3,5 p.e.
Yield, valutajustert				-11,8%			-4,6%
<u>Interkontinentale ruter</u>							
Antall passasjerer	(000)	357	270	+32,2%	1 420	1 220	+16,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	2 429	1 827	+32,9%	9 783	8 264	+18,4%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	3 071	2 574	+19,3%	11 748	10 526	+11,6%
Kabinfaktor		79,1%	71,0%	+8,1 p.e.	83,3%	78,5%	+4,8 p.e.
Yield, valutajustert				-4,3%			-4,1%
<u>Europeiske ruter</u>							
Antall passasjerer	(000)	1 736	1 716	+1,2%	7 604	7 838	-3,0%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	1 706	1 719	-0,8%	7 570	7 937	-4,6%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	2 978	3 126	-4,7%	12 316	13 588	-9,4%
Kabinfaktor		57,3%	55,0%	+2,3 p.e.	61,5%	58,4%	+3,0 p.e.
Yield, valutajustert				-3,7%			-1,3%
<u>Interskandinaviske ruter</u>							
Antall passasjerer	(000)	792	918	-13,7%	3 638	4 003	-9,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	379	432	-12,4%	1 754	1 900	-7,7%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	723	820	-11,8%	3 156	3 343	-5,6%
Kabinfaktor		52,4%	52,7%	-0,3 p.e.	55,6%	56,8%	-1,3 p.e.
Yield, valutajustert				-1,5%			+1,6%
<u>Dansk innenriks/Grønland</u>							
Antall passasjerer	(000)	211	220	-3,8%	877	955	-8,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	50	69	-27,7%	313	365	-14,2%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	91	122	-25,4%	529	559	-5,4%
Kabinfaktor		55,0%	56,8%	-1,8 p.e.	59,2%	65,3%	-6,0 p.e.
Yield, valutajustert				+26,0%			+10,4%
<u>Norsk innenriks *)</u>							
Antall passasjerer	(000)	814	864	-5,8%	3 557	3 839	-7,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	303	419	-27,7%	1 467	1 962	-25,2%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	559	779	-28,2%	2 523	3 300	-23,5%
Kabinfaktor		54,1%	53,8%	+0,4 p.e.	58,1%	59,5%	-1,3 p.e.
Yield, valutajustert				+11,0%			+26,6%
<u>Svensk innenriks</u>							
Antall passasjerer	(000)	1 245	1 311	-5,1%	4 770	5 209	-8,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	597	631	-5,4%	2 326	2 528	-8,0%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	912	1 088	-16,2%	3 824	4 204	-9,0%
Kabinfaktor		65,5%	58,0%	+7,5 p.e.	60,8%	60,1%	+0,7 p.e.
Yield, valutajustert				-6,4%			+1,0%

*) Reduksjon i trafikk og produksjon samt økning i yield skyldes omfordeling av norske innenriksruter mellom Scandinavian Airlines og Braathens.

Resultatregnskap - Scandinavian Airlines

	Oktober-desember		Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001
Passasjerinntekter	7 617	8 307	33 016	34 108
Fraktinntekter	0	0	0	856
Andre trafikkinntekter	877	175	2 509	1 313
Andre inntekter	842	1 567	1 638	4 889
Driftsinntekter	9 336	10 049	37 163	41 166
Personalkostnader	-1 729	-3 647	-6 622	-13 540
Salgskostnader	-1 230	-566	-5 322	-2 324
Flydrivstoff	-814	-898	-3 184	-4 030
Luftfartsavgifter	-803	-933	-3 553	-3 842
Måltidskostnader	-314	-391	-1 389	-1 647
Handlingkostnader	-1 267	-490	-5 348	-1 863
Teknisk flyvedlikehold	-1 441	-595	-5 131	-2 542
Data- og telekommunikasjonskostnader	-132	-405	-457	-1 538
Andre driftskostnader	-681	-2 552	-2 842	-8 038
Driftskostnader	-8 411	-10 477	-33 848	-39 364
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	925	-428	3 315	1 802
Leasingkostnader	-351	-600	-1 702	-2 232
Resultat før avskrivninger, EBITDA	574	-1 028	1 613	-430
Avskrivninger	-366	-537	-1 312	-1 785
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	16	15	67	66
Salgsgevinster	88	432	-436	1 100
Driftsresultat, EBIT	312	-1 118	-68	-1 049

Forretningsområdet i korte trekk

Det tidligere forretningsområdet SAS Airline, som omfattet SAS World Sales, SAS Technical Services og Scandinavian Ground Services, er blitt omstrukturert og rendyrket, og forretningsområdet Scandinavian Airlines ble etablert 1. juli 2002. Etableringen av forretningsområdet innebar at virksomhetens faktiske kostnader rapporteres på en mer tydelig måte. Handlingkostnader, salgskostnader og kostnader til teknisk flyvedlikehold i SAS Airline omfattet kun eksternt innkjøpte tjenester i 2001. For Scandinavian Airlines rapporteres fra 2002 de totale kostnadene inkludert kjøpte tjenester fra forretningsområdet Airline Support Business.

Resultatutvikling

Driftsresultatet i Scandinavian Airlines hadde en positiv utvikling i fjerde kvartal 2002 sammenlignet med foregående år. Produksjonen var 2,0% lavere enn foregående år, og med en trafikkøkning på 7,2% ble kabinfaktoren forbedret med 5,6 prosentenheter til 65,6%. Yelden i fjerde kvartal var imidlertid 11,8% lavere enn for samme periode foregående år. Passasjerinntektene var 7 617 (8 307) MSEK.

Driftskostnadene var i fjerde kvartal 2002 lavere enn foregående år, blant annet som følge av lavere drivstoffpriser samt lavere produksjon og virkninger av tiltaksprogrammer.

Resultatet før salgsgevinster utgjorde 224 MSEK i fjerde kvartal.

Scandinavian Airlines passasjerinntekter utgjorde i perioden januar-desember 33 016 (34 108) MSEK, en reduksjon på 1 092 MSEK. Passasjerinntektene, renset for valuta, sank med 2,9% eller 1 197 MSEK som følge av svekket yield.

Joint Venture-avtalen, ECA (European Cooperation Agreement), mellom British Midland, Lufthansa og Scandinavian Airlines videreføres i samsvar med det som tidligere er beskrevet. I perioden januar-desember medførte avtalen en negativ resultateffekt på -418 (-335) MSEK.

Driftskostnadene sank i perioden januar-desember blant annet som en effekt av tiltaksprogrammer. Drivstoffkostnaden hadde, først og fremst på grunn av at drivstoffprisen var nesten 10% lavere enn i 2001, en positiv effekt.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) utgjorde 3 315 MSEK i perioden januar-desember.

Produksjonen, uttrykt i ASK, sank med 4% for hele året. Med hensyn til den svekkede trafikkutviklingen siden høsten 2001 er det foretatt kontinuerlige reduksjoner og omdisponeringer i trafikkprogrammet.

Resultat eksklusive salgsgevinster utgjorde 368 MSEK.

Forretningsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultatregnskap

	Oktober-desember		Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001	2002	2001
Passasjerinntekter	3 344	695	12 762	2 474
Fraktinntekter	73	12	255	46
Charterinntekter	497	1	2 679	3
Andre trafikkinntekter	198	6	378	16
Andre inntekter	536	144	1 451	584
Driftsinntekter	4 648	858	17 525	3 123
Personalkostnader	-1 054	-247	-3 923	-889
Salgskostnader	-254	-30	-865	-133
Flydrivstoff	-480	-58	-1 756	-224
Luftfartsavgifter	-551	-94	-2 244	-340
Måltidskostnader	-195	-23	-781	-88
Handlingkostnader	-538	-87	-1 169	-149
Teknisk flyvedlikehold	-415	-51	-1 084	-190
Data- og telekommunikasjonskostnader	-298	-9	-624	-41
Andre driftskostnader	-168	-100	-1 690	-559
Driftskostnader	-3 953	-699	-14 136	-2 613
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	695	159	3 389	510
Leasingkostnader	-529	-58	-2 007	-193
Resultat før avskrivninger, EBITDA	166	101	1 382	317
Avskrivninger	-124	-51	-479	-181
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-96	-86	-482	-58
Salgsgevinster	56	-29	63	-29
Driftsresultat, EBIT	2	-65	484	49
Resultat fra andre aksjer og andeler	-159	0	-159	0
Finansielle poster, netto	-104	-14	-205	-42
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skatt, EBT	-261	-79	120	7

Forretningsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines omfatter flyselskapet Spanair, som driver med både chartertrafikk og regulær trafikk i og utenfor Spania, samt Braathens som driver med flytrafikk både i og utenfor Norge. I forretningsområdet inngår også det norske, regionale flyselskapet Widerøe's Flyveselskap, med base i Norge, samt Air Botnia som har flyvirksomhet med utgangspunkt i det finske markedet.

airBaltic, Air Greenland, Cimber Air, British Midland og Skyways er minoritetsede flyselskaper som også inngår i forretningsområdet.

Driftsinntektene i forretningsområdet tilsvarer cirka 21% av SAS konsernets samlede driftsinntekter.

Forretningsområdet rapporterte for 12-månedersperioden et resultat før salgsgvinster på 57 (36) MSEK. For fjerde kvartal ble resultatet -317 (-50) MSEK. I fjerde kvartal inngår nedskrivning av andeler i Cimber Air med 91 MSEK.

Det tilknyttede selskapet **British Midland**, der eierandelen er 20%, ga en resultatandel som utgjør -95 (49) MSEK. Resultatet for perioden er belastet med en korrigering med hensyn til foregående år på -22 MSEK.

Spanair ble konsolidert fra 1. mars 2002 som datterselskap i SAS konsernet. Månedene mars-desember belastes med goodwillavskrivning på 36 MSEK. Spanair inngår som resultatandel for perioden 1. november 2001 – 28. februar 2002 med -300 MSEK.

Goodwillavskrivninger for **Braathens** belastet resultatet med 43 MSEK for perioden januar-desember.



(MSEK)	Mars- Des. 2002	Mars-des. 2001 ¹⁾
Passasjerinntekter	3 893	4 080
Andre inntekter	2 621	2 339
Sum inntekter	6 514	6 419
Personalkostnader	-943	-873
Andre driftskostnader	-4 587	-4 703
Sum driftskostnader	-5 530	-5 576
Driftsresultat før		
avskrivninger, leasing- kostnader, EBITDAR	984	843
Leasingkostnader	-959	-1 166
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	25	-323
Avskrivninger	-59	-40
Salgsresultat	56	80
Driftsresultat, EBIT	22	-283
Finansielle poster, netto	-177	-168
Resultat før skatt, EBT	-155	-451
EBITDAR-margin	15,1%	13,1%
Antall ansatte	2 496	2 179

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

	Januar-desember		
Trafikk og produksjon	2002	2001	Endring
Regulær trafikk			
Antall passasjerer (000)	5 205	5 687	-8,5%
Passasjerkilometer (RPK)	4 329	5 668	-23,6%
Setekilometer (ASK)	7 096	9 434	-24,8%
Kabinfaktor %	61,0%	60,1%	+0,9 p.e.
Yield, lokal valuta			26,3%
Chartertrafikk			
Antall passasjerer (000)	2 241	2 163	3,6%

Trafikk- og resultatutvikling

Spanairs regulære trafikk, målt i RPK, viste en reduksjon på 23,6% for hele året. Produksjonen, ASK, ble redusert med 24,8% i samme periode. Kabinfaktoren steg samtidig med 0,9 prosentenheter, sammenlignet med 2001, til 61,0%. Yelden for den regulære trafikken, målt i lokal valuta, har økt med 26,3% sammenlignet med samme periode foregående år. På innenriksmarkedet er kapasiteten flyttet fra ruter med lav yield til strategisk viktige ruter, noe som har gitt en stor økning av den gjennomsnittlige inntekten per passasjer. Foruten den interkontinentale trafikken økte produksjonen med 1,2% og trafikken med 4,1% samtidig som kabinfaktoren steg med 1,7 prosentenheter.

Chartertrafikken for hele året, målt i RPK, ble redusert med 2,0%. Produksjonen økte med 3,0%, samtidig som kabinfaktoren ble redusert med 4,4 prosentenheter til 85,5%. Chartertrafikken utgjorde 2 088 MSEK for månedene mars-desember. Chartermarkedet viser ingen tegn på å ta seg opp igjen, og nivået for avbestillinger er fortsatt svært høyt.

Passasjerinntektene utgjorde 3 893 (4 080) MSEK for perioden mars-desember.

EBITDAR utgjorde 984 (843) MSEK for perioden mars-desember.

Resultat før skatt utgjorde -155 (-451) MSEK for perioden mars-desember.



(MSEK)	Januar-desember	
	2002	2001 ¹⁾
Passasjerinntekter	6 039	5 791
Andre inntekter	1 331	1 146
Sum inntekter	7 370	6 937
Personalkostnader	-1 932	-2 151
Andre driftskostnader	-3 744	-4 156
Sum driftskostnader	-5 676	-6 307
Driftsresultat før		
avskrivninger, leasing- kostnader, EBITDAR	1 694	630
Leasingkostnader	-750	-772
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	944	-142
Avskrivninger	-170	-223
Salgsresultat	0	10
Driftsresultat, EBIT	774	-355
Finansielle poster, netto	32	-20
Resultat før skatt, EBT	806	-375
EBITDAR-margin	23,0%	9,1%
Antall ansatte	2 814	3 770

¹⁾ Braathens er ikke konsolidert i SAS konsernet

	Januar-desember		
Trafikk og produksjon	2002	2001	Endring
Regulær trafikk			
Antall passasjerer (000)	4 148	5 031	-17,6%
Passasjerkilometer (RPK)	2 620	2 713	-3,4%
Setekilometer (ASK)	4 533	5 336	-15,0%
Kabinfaktor %	57,8%	50,8%	+7,0 p.e.
Yield, lokal valuta			2,1%
Chartertrafikk			
Antall passasjerer (000)	357	265	34,9%

Trafikk- og resultatutvikling

Braathens regulære trafikk, målt i RPK, viste en reduksjon på 3,4% for hele året, og produksjonen, ASK, falt med 15,0% på grunn av nedskjæringer i den internasjonale trafikken. Kabinfaktoren steg samtidig med 7,0 prosentenheter til 57,8% sammenlignet med 2001. Yelden for den regulære trafikken har økt med 2,1% sammenlignet med samme periode foregående år.

Chartertrafikken for året, målt i RPK, har økt med 50,1% sammenlignet med 2001, og antallet passasjerer økte med 34,9%. Chartertrafikken utgjorde 590 MSEK.

Passasjerinntektene for året utgjorde 6 039 (5 791) MSEK, en økning på 4,6%.

EBITDAR for år 2002 ble på 1 694 (630) MSEK.

Resultat før skatt utgjorde 806 (-375) MSEK.



	Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001
Passasjerinntekter	1 807	1 502
Andre inntekter	796	633
Sum inntekter	2 603	2 135
Driftsresultat før		
avskrivninger, leasing-		
kostnader, EBITDAR	453	371
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	306	254
Driftsresultat, EBIT	164	144
Resultat før skatt, EBT	82	79
EBITDAR-margin	17,4%	17,4%
Antall ansatte	1 207	1 227

Trafikk og produksjon	Januar-desember		
	2002	2001	Endring
Antall passasjerer (000)	1 501	1 408	6,6%
Passasjerkilometer (RPK)	420	357	17,9%
Setekilometer (ASK)	818	712	15,0%
Kabinfaktor %	51,4%	50,1%	+1,3 p.e.
Yield, lokal valuta			-3,8%

Trafikk- og resultatutvikling

Trafikken, målt i RPK, fortsatte å vise en sterk utvikling i fjerde kvartal og økte med 17,9% for hele året. Produksjonen, ASK, økte med 15,0%. Kabinfaktoren for perioden økte med 1,3 prosentenheter til 51,4%.

Passasjerinntektene for hele året, 1 807 MSEK, avvek positivt fra foregående år med 20,3%. Avviket kan først og fremst forklares med økt produksjon sammenlignet med 2001.

Resultat før skatt utgjorde 82 MSEK, noe som er 3,8% bedre enn foregående år.

Air Botnia

	Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001
Passasjerinntekter	1 022	974
Andre inntekter	3	0
Sum inntekter	1 025	974
Driftsresultat før		
avskrivninger, leasing-		
kostnader, EBITDAR	245	129
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	94	2
Driftsresultat, EBIT	83	-34
Resultat før skatt, EBT	83	-33
EBITDAR-margin	23,9%	13,2%
Antall ansatte	291	303

Trafikk og produksjon	Januar-desember		
	Resultat	F.g. år	Endring
Antall passasjerer (000)	535	452	18,4%
Passasjerkilometer (RPK)	332	254	30,5%
Setekilometer (ASK)	670	579	15,8%
Kabinfaktor %	49,5%	44,0%	+5,6 p.e.
Yield, lokal valuta			-19,5%

Trafikk- og resultatutvikling

Trafikken, målt i RPK, har fortsatt å utvikle seg positivt og økte for hele året med 30,5% sammenlignet med foregående år. Produksjonen, ASK, økte med 15,8% og kabinfaktoren steg med 5,6 prosentenheter til 49,5%. Samlet antall passasjerer økte med 18,4% sammenlignet med 2001.

Passasjerinntektene for hele året utgjorde 1 022 (974) MSEK, noe som er 4,9% høyere enn foregående år. På årsbasis har yielden i lokal valuta falt med 19,5%, noe som i første rekke skyldes andelen fullprisbetalende passasjerer, 39,7% sammenlignet med 47,7% i 2001.

Resultat før skatt utgjorde 83 MSEK.

Forretningsområde Airline Support Businesses

Resultatregnskap

(MSEK)	Okt. – des. 2002	Jan. – des. 2002
Inntekter	5 493	20 628
Driftsinntekter	5 493	20 628
Personalkostnader	-1 981	-7 406
Salgskostnader	-475	-2 006
Handlingkostnader	-299	-1 194
Teknisk flyvedlikehold	-628	-1 944
Data- og telekommunikasjonskostnader	-666	-2 450
Andre driftskostnader	-1 296	-4 832
Resultat før avskrivninger, EBITDA	148	796
Avskrivninger	-132	-501
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	0	-9
Driftsresultat, EBIT	16	286

I forretningsområdet inngår de selvstendige forretningsenhetene SAS World Sales, SAS Technical Sales, Scandinavian Ground Services og SAS Cargo Group. Forretningsområdets driftsinntekter står for 24% av SAS konsernets samlede driftsinntekter før konsernelimineringer.



SAS World Sales

(MSEK)	Januar - desember 2002
Driftsinntekter	6 287
derav eksterne driftsinntekter	10,7%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	183
Driftsresultat, EBIT	127
EBITDA-margin	2,9%
Antall ansatte	2 490

SAS World Sales (SWS) har ansvar for salg og distribusjon til en rekke flyselskaper i og utenfor SAS konsernet. Dessuten leverer salgsorganisasjonen utenfor Skandinavia administrative tjenester til Scandinavian Ground Services, SAS Technical Services og SAS Cargo. Tidligere var virksomheten en integrert del av Scandinavian Airlines.

Driftsinntektene for år 2002 utgjorde 6 287 MSEK. Driftsresultatet, EBIT, utgjorde 127 MSEK for perioden.



SAS Technical Services

(MSEK)	Januar - desember 2002
Driftsinntekter	5 874
derav eksterne driftsinntekter	13,0%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	365
Driftsresultat, EBIT	91
EBITDA-margin	6,2%
Antall ansatte	3 808

I 2002 ble SAS Technical Services (STS) etablert som en egen forretningsenhet i SAS konsernet. STS leverer teknisk vedlikehold på fly, motorer og andre komponenter til Scandinavian Airlines og andre flyselskaper i og utenfor SAS konsernet.

Driftsinntektene for hele året utgjorde 5 874 MSEK. Driftsresultatet, EBIT, ble på 91 MSEK for perioden, noe som vurderes som positivt i det svake markedet som råder. Resultatet er oppnådd til tross for et lavere inntektsnivå enn planlagt, og kostnadsnivået har kunne holdes nede takket være et pågående effektiviseringsprogram og en generell tilbakeholdenhet på kostnadssiden.



Scandinavian Ground Services

(MSEK)	Januar - desember 2002
Driftsinntekter	6 083
derav eksterne driftsinntekter	13,1%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	48
Driftsresultat, EBIT	-87
EBITDA-margin	0,8%
Antall ansatte	6 891

Scandinavian Ground Services (SGS) er ansvarlig for SAS konsernets passasjer- og rampeservice på bakken. Forretningsenheten finnes på cirka 120 flyplasser over hele verden, enten gjennom en egen ground handling-virksomhet eller gjennom en representant. Enheten har et stort antall kunder, og av disse er cirka 70 kontraherte. Den største kunden er Scandinavian Airlines. I løpet av året betjenes 240 ulike selskaper av SGS.

Årets driftsinntekter utgjorde 6 083 MSEK. Til tross for store strukturelle tiltak i 2002 påvirket det svake markedet sammen med engangseffekter resultatet negativt i dette året. SGS' resultat utgjorde -87 MSEK og eksklusive engangseffekter -13 MSEK.



(MSEK)	Januar-desember	
	2002	2001
Driftsinntekter	2 844	2 698
derav trafikkinntekter	2 269	2 170
Andel eksterne driftsinntekter	95,5%	-
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	47	-
Driftsresultat, EBIT	1	-
Resultat før skatt, EBT	-4	-
EBITDA-margin	1,7%	-
Antall ansatte	1 146	1 180
Frakttonn	271 103	263 431
Tonnkm (000)	928 307	878 364
Cargo yield, SEK/tonnkm	2,27	2,44

¹⁾ Virksomheten drives som aksjeselskap fra juni 2001. Før dette tidspunktet ble virksomheten drevet integrert med Scandinavian Airlines, og av den grunn kan ikke resultatet rapporteres for år 2001.

Driftsinntektene for året utgjorde 2 844 MSEK, noe som oversteg foregående år med 5,4%.

Inntektsutviklingen til/fra USA var fortsatt svak i fjerde kvartal, mens Asia-rutene og Skandinavia/Europa var som planlagt.

Den gjennomsnittlige yielden, 2,27 SEK, ble 7% svakere enn foregående år. Gjennomsnittlig lastfaktor utgjorde 66,8%, en økning på 1,0 prosentenhet sammenlignet med foregående år.

Fitness-programmet, som er et resultatforbedringsprogram, har ved utgangen av desember måned iverksatt prosjekter som har gitt besparelser utover det som er planlagt.

Resultat før skatt utgjorde -4 MSEK for hele år 2002.

Forretningsområde Airline Related Businesses

Resultatregnskap

(MSEK)	Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001
Inntekter	1 595	2 307	6 052	8 148
Driftsinntekter	1 595	2 307	6 052	8 148
Personalkostnader	-574	-586	-1 828	-2 032
Handlingkostnader	-103	-39	-257	-216
Kostnad solgte varer inkl. konsesjonsavgifter	-334	-375	-1 562	-1 727
Data- og telekommunikasjonskostnader	-185	-308	-828	-1 176
Andre driftskostnader	-326	-903	-1 106	-2 395
Resultat før avskrivninger, EBITDA	73	96	471	602
Avskrivninger	-89	-99	-312	-334
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	3	-40	-19	-119
Salgsgevinster	-1	1	-6	8
Driftsresultat, EBIT	-14	-42	134	157
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	-27	0
Finansielle poster, netto	-13	12	-23	3
Airline Related Businesses - Resultat før skatt, EBT	-27	-30	84	160

¹⁾ SAS Cargo inngikk i forretningsområdet 2001.

Forretningsområdet Airline Related Businesses består av Scandinavian IT Group, SAS Trading, SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group, Rampsnake, SAS Media og Travellink. Størstedelen av salget skjer til eksterne kunder. Airline Related Businesses står for 7% av SAS konsernets driftsinntekter før konsernelimineringer.

I juli inngikk SAS konsernet en avtale om å selge sin aksjebeholdning i SMART til Amadeus. Transaksjonen ble gjennomført 31. august etter at den først var blitt godkjent av det svenske konkurransetilsynet. SMART er dermed konsolidert i SAS konsernets regnskaper i årets åtte første måneder og inngår i konsoliderte driftsinntekter med 306 (593) MSEK, i EBITDA med 33 (71) MSEK, samt i resultat før skatt med 3 (95) MSEK.



Scandinavian IT Group

(MSEK)	Januar-desember	
	2002	2001
Driftsinntekter	2 255	2 463
derav eksterne driftsinntekter	6,7%	3,6%
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	192	245
Driftsresultat, EBIT	72	104
Resultat før skatt, EBT	70	96
EBITDA-margin	8,5%	9,9%
Antall ansatte	1 289	1 274

Scandinavian IT Group's driftsinntekter for perioden utgjorde 2 255 (2 463) MSEK, noe som er 8% lavere enn foregående år. Nedgangen i driftsinntektene kan i hovedsak forklares med lavere salg, i første rekke til Scandinavian Airlines. I år 2002 har Scandinavian IT Group gjennomført et kostnadsbesparelserprogram som i betydelig grad har redusert kostnadsnivået, og derved tilpasset foretaket til de endrede markedsbetingelsene i bransjen.

Resultat før skatt utgjorde 70 (96) MSEK.



SAS Trading

	Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001
Driftsinntekter	1 964	2 275
derav eksterne driftsinntekter	96,9%	98,0%
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	13	38
Driftsresultat, EBIT	-24	2
Resultat før skatt, EBT	-34	-1
EBITDA-margin	0,7%	1,7%
Antall ansatte	471	658

Driftsinntektene for perioden utgjorde 1 964 (2 275) MSEK, noe som er 14% svakere enn foregående år. Sammenligningen med foregående år er påvirket av at SAS Trading mistet konsesjonen fra Luftfartsverket i Sverige fra 1. juli 2002. Sammenlignbare butikker økte salget med 5% sammenlignet med foregående år.

Arlanda, eksklusive innenriks og Göteborgs Parfym ble avvirket 1. juli. I tredje kvartal oppnådde SAS Trading konsesjonen på Torp flyplass i Norge samt for sjokoladebutikkene på København flyplass.

Resultat før skatt utgjorde -34 MSEK.

Konsesjonen som gikk tapt i Sverige, sammen med den negative utviklingen i antall reisende med fly i Skandinavia, er vesentlige årsaker til årets nedgang i både omsetning og resultat.



SAS Flight Academy

	Januar-desember	
(MSEK)	2002 ¹⁾	2001
Driftsinntekter	568	627
derav eksterne driftsinntekter	30,6%	35,4%
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	139	150
Driftsresultat, EBIT	44	62
Resultat før skatt, EBT	36	56
EBITDA-margin	24,5%	23,9%
Antall ansatte	200	200

1) Eksklusive NAC

Inntektene for perioden januar-desember utgjorde 568 (627) MSEK.

Den negative trenden som ble observert på høsten, har fortsatt.

Salget til kunder utenfor SAS konsernet sank med 5 prosentenheter i perioden. Bransjen preges fortsatt av lav etterspørsel etter typeutdanning på grunn av at flyselskapene ikke har behov for nyrekrutteringer.

SAS Flight Academy (SFA) solgte i desember sin aksjebeholdning på 60 prosent i Norwegian Aviation College (NAC) til SAS konsortiet. Transaksjonen gjelder med tilbakevirkende kraft fra 1. januar 2002. NAC er dermed ikke konsolidert i SFA per desember 2002.

Resultat før skatt utgjorde 36 (56) MSEK for hele året.



	Januar-desember	
(MSEK)	2002	2001
Driftsinntekter	385	355
derav eksterne driftsinntekter	99,5%	99,5%
Driftsresultat før		
avskrivninger, EBITDA	4	19
Driftsresultat, EBIT	-2	10
Resultat før skatt, EBT	-3	10
EBITDA-margin	1,0%	5,4%
Antall ansatte	153	125

Jetpaks driftsinntekter for januar-desember lå på 385 (355) MSEK. Tilførte volumer fra Braathens har bidratt med 20 MSEK. Eksklusive Braathens har økningen i driftsinntekter vært på 2,8%.

Resultat før skatt utgjorde -3 (10) MSEK for år 2002.

Forretningsområde Hotels

Resultatregnskap

(MSEK)	Oktober-desember		Januar-desember	
	2002	2001	2002	2001
Overnattingsinntekter	437	376	1 695	1 591
Restaurantinntekter	371	349	1 160	1 163
Andre inntekter	163	224	715	756
Driftsinntekter	971	949	3 570	3 510
Driftskostnader	-330	-327	-1 151	-1 191
Personalkostnader	-383	-345	-1 373	-1 331
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-237	-206	-860	-714
Driftsresultat før avskrivninger	21	71	186	274
Avskrivninger	-38	-24	-124	-143
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	4	8	34	36
Salgsgevinster	1	63	6	63
Driftsresultat, EBIT	-12	118	102	230
Finansielle poster, netto	-6	9	-17	-22
Hotels - Resultat før skatt, EBT	-18	127	85	208
Nøkkeltall	Januar-desember		Januar-desember	
	2002		2001	
EBITDA, MSEK ¹⁾	220		310	
EBITDA, proforma, MSEK ²⁾	220		265	
Overnattingsinntekter per disponibelt rom (SEK) (REVPAR) ³⁾	632		638	
Brutto driftsmargin	29,3%		28,1%	

¹⁾ Driftsresultat før avskrivninger samt resultatandeler i tilknyttede selskaper.

²⁾ Proforma, justert for salg av eiendommer.

³⁾ Inklusive hoteller som drives på managementkontrakt.

Resultatutvikling

Inntektene for hele året utgjorde 3 570 (3 510) MSEK, noe som er 60 MSEK bedre enn foregående år. For fjerde kvartal utgjorde inntektene 971 (949) MSEK.

Den negative utviklingen sammenlignet med 2001 skyldes i hovedsak den generelle nedgangen i markedet som startet i midten av 2001 og som ble ytterligere forsterket den 11. september. Utover dette har også hotellstreiken i Norge i april-mai i inneværende år påvirket det første halvåret i negativ retning. Det ble forventet at hotellmarkedet skulle oppleve en sterk forbedring i andre og tredje kvartal av 2002. Denne oppgangen har vært svakere enn beregnet for de europeiske markedene. For større europeiske byer er REVPAR, rominntekt per tilgjengelig hotellrom, cirka 3-4% lavere enn foregående år. REVPAR for Rezidor SAS har, for sammenlignbare enheter, gått ned med 1,6%.

De sterkeste markedene er Island, Irland, Nederland, Sør-Afrika, de baltiske statene og Midtøsten, i likhet med enkelte nye markeder, som St. Petersburg, Bratislava og Sofia. Det norske markedet er blitt svekket sammenlignet med foregående år, og det er også blitt påvirket av streiken i april-mai i inneværende år. Hotellene i Sverige, Danmark og Tyskland ligger inntektsmessig lavere enn foregående år.

Til tross for de svake inntektene, er markedsandelene på alle hovedmarkeder opprettholdt.

I september inngikk Rezidor SAS en franchiseavtale med Carlson Hotels Worldwide som innebærer at Rezidor SAS får eksklusiv rett til å utvikle tre varemerker: Regent, Country Inns og Park Inn. Avtalen har en varighet på 30 år og omfatter Europa, Midtøsten og Afrika.

I denne perioden er det åpnet 13 nye hoteller, blant annet i Paris, Leeds, Beirut og Warszawa. Dessuten er det tegnet 13 nye kontrakter for nye Radisson SAS-hoteller. Gjennom den nye avtalen med Carlson Hotels Worldwide er kjeden utvidet med ytterligere tolv hoteller under varemerket Country Inns and Suites.

EBITDA, resultat før avskrivninger og resultatandeler i tilknyttede selskaper, utgjorde 220 (310) MSEK for hele året. EBITDA for fjerde kvartal utgjorde 25 (79) MSEK. Reduksjonen i EBITDA for fjerde kvartal, sammenlignet med samme periode foregående år, skyldes i hovedsak kompensasjoner for avsluttede managementkontrakter i foregående år, 46 MSEK.

Resultat før skatt, EBT, utgjorde 85 (208) MSEK for hele året.

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 merverdien av flyflåten, pluss 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing, pluss netto rentebærende gjeld eksklusive pensjonsmidler netto, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper. Kan også uttrykkes som bokført verdi av de totale eiendelene, pluss merverdien av flyflåten, pluss 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler eksklusive pensjonsmidler netto.

Avkastning på anvendt kapital (ROCE)

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

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital.

Betalte passasjerkilometer (RPK)

Se RPK.

Brutto driftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til driftsinntekter.

CAPEX (Capital Expenditure)

Fremtidige betalinger for fly i fast ordre.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBIT (inkl. salgsgevinster)

Driftsresultat.

EBIT-margin

EBIT dividert med driftsinntekt.

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.

EBITDAR-margin

EBITDAR dividert med driftsinntekt.

EBT

Resultat før skatt.

Egenkapitalmetoden

Andeler i tilknyttede selskaper tillagt SAS konsernets andel av egenkapital under hensyn til anskaffede merverdier respektive mindreverdier.

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 gjennomsnittlig nettogjeld for året samt 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing.

Finansiell nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler, eksklusive pensjonsmidler netto.

Gjeldsgrad

Finansiell nettogjeld i forhold til egenkapital og minoritetsinteresse.

Kabinfaktor passasjerer

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

Kontantstrøm fra virksomheten

Internt tilførte midler før driftskapitalendring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

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.

Sale leaseback

Salg av en eiendel (fly, eiendom osv.) som deretter leies tilbake.

Soliditet

Egenkapital pluss minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

TSR, Total shareholder return

Gjennomsnittlig totalavkastning.

Yield

Se Enhetsinntekt.

Finansiell kalender

Årsrapport og Miljørapport 2002.....	4. mars 2003
Generalforsamling	10. april 2003
Delårsrapport 1, januar-mars 2003	13. mai 2003
Delårsrapport 2, januar-juni 2003.....	11. august 2003
Delårsrapport 3, januar-september 2003	11. november 2003
Årsregnskapskommuniké 2003	februar 2004
Årsrapport og Miljørapport 2003.....	mars 2004

Alle rapporter finnes på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, faks +46 8 797 51 10. De er også tilgjengelige og kan bestilles på Internett: www.sasgroup.net

SAS konsernets månedlige trafikk- og produksjonsstatistikk kommer ut den sjettede arbeidsdagen i hver måned.

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

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



Produksjon: SAS konsernet
Trykk: Redners
Papir: G-Print