

SAS AB KONCERNEN

www.sas.se

Januari – September 2001

Den 8 oktober havererade SK686 i Milano och 118 personer omkom i den värsta flygkatastrofen i SAS historia.

- Vikande konjunkturer och en svagare efterfrågan som förstärks kraftigt efter den 11 september, är huvudorsaker till att SAS hade ett svagt resultat i tredje kvartalet.
- Omsättningen ökade med 11,2% till 38 623 MSEK.
- Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR) minskade under perioden januari-september med 13,3% till 3 290 (3 794) MSEK.
- Resultatet före skatter uppgick till 7 (1 108) MSEK. För tredje kvartalet var resultatet - 213 (343) MSEK.
- Resultat per aktie för januari-september blev för SAS AB koncernen -0,41 (4,78) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 101,78 (98,15) SEK.
- I tillägg till de tidigare aviserade kapacitetsneddragningarna om 12%, genomförs nu ytterligare neddragningar med 3-5% motsvarande 5 flygplan.
- SAS initierar ett omfattande åtgärdsprogram med en resultatpåverkande effekt om 3 500 MSEK på årsbasis, vilket ska implementeras under 2002 och som ska motverka en annars kraftigt negativ resultatutveckling under 2002.
- Det är stor osäkerhet kring den fortsatta utvecklingen i passagerartrafiken. SAS baserar bedömningen av helårsresultatet på att trafikvolymen under resten av året ligger kvar på samma nivå i relation till föregående år som under oktober månad. SAS AB koncernens resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, förväntas därmed bli en förlust om 1 500-2 000 MSEK.

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.
Hela rapporten finns tillgänglig på www.sas.se

VD HAR ORDET

Hösten 2001 inträffade den största flygkatastrofen i SAS historia. Den 8 oktober havererade SK686 i Milano och 118 personer förlorade livet. Företaget präglas sedan dess av sorg och förstämning. Våra tankar går till de anhöriga och många medarbetare i SAS gör idag sitt yttersta för att hjälpa och stödja de drabbade.

Också omvärldsutvecklingen har inneburit svåra påfrestningar. En svag konjunktur, terrordåden i USA och krigsaktionerna i dess spår har medfört att flygindustrin befinner sig i kanske den mest dramatiska perioden någonsin. Resandet speglar snabbt utvecklingen i samhället, ekonomiskt, politiskt och socialt. Idag är osäkerheten i dessa avseenden påfallande stora och efterfrågan på flygresor har sjunkit påtagligt. Lönsamheten urholkas och SAS tvingas, liksom andra flygbolag att vidta kraftfulla åtgärder för att minimera skadorna och undvika betydande förluster också under 2002.

De förändringar, som vi nu planerar avses vid ingången av 2003 ha haft en resultatpåverkande effekt om totalt 3,5 miljarder kronor på årsbasis. Ett stort antal medarbetare i SAS, cirka 2 500 personer, kommer att bli övertaliga i tillägg till de 800-1 100 som tidigare aviserats. Åtgärderna motiveras av ett absolut behov att åstadkomma en effektivare och mindre kostnadskrävande struktur, så att vi vid en kommande normalisering av flygtrafiken kan fullfölja en tillväxtstrategi.

SAS finansiella ställning är fortsatt stark och ger utrymme för att fullfölja det investeringsprogram som pågår med utskiftning och förnyelse av flygplansflottan. Vi har, trots den nuvarande ansträngda situationen, anledning att känna framtidstro. Med en av branschens modernaste flygplansflottor och genom erbjudanden som med ännu bättre precision möter kundens förväntningar kommer SAS styrka inom områdena säkerhet, kvalitet och servicemedvetna medarbetare att bidra till ett starkt, konkurrenskraftigt och lönsamt SAS.

SAS AB KONCERNEN

NY KONCERNSTRUKTUR

SAS AB, ett nybildat svenskt bolag, lämnade den 8 maj erbjudanden till aktieägarna i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB att byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB.

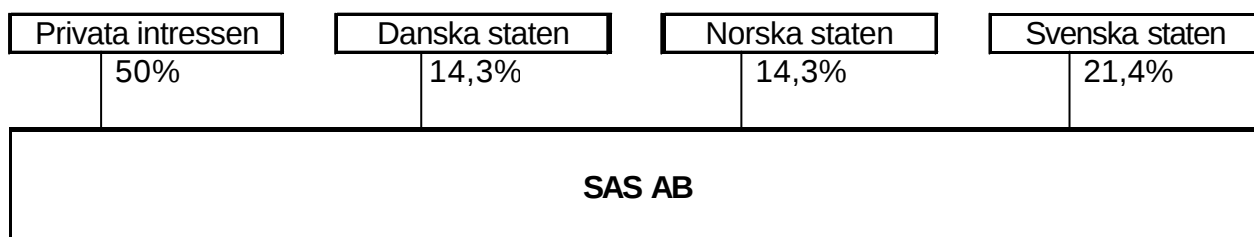
Per den 28 juni 2001 hade erbjudandena till aktieägarna i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB accepterats av aktieägare representerande över 90% av aktierna i vart och ett av bolagen.

Första dag för notering och handel med aktier i SAS AB var den 6 juli 2001.

Styrelsen för SAS AB har begärt avnotering och tvångsinlösen av utestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB pågår.

Efter det att erbjudandena fullföljts och accepterats i sin helhet äger den danska, norska respektive svenska staten 14,3% 14,3% respektive 21,4% av aktierna i SAS AB. Resterande 50% av aktierna kommer att ägas av privata intressen.

Ägarstruktur efter Erbjudandena



NY ORGANISATION

Från och med delårsrapporten för perioden januari-september 2001 redovisar SAS AB koncernen tre affärsområden.

- **Affärsområde SAS Airline**, omfattar passagerartransport inklusive SAS Commuter, Widerøe's Flyveselskap, Air Botnia och andelar i intresseföretag, vilka är flygbolag, samt frakttransport (SAS Cargo).
- **Affärsområde Hotell**, utgörs av Rezidor SAS Hospitality (tidigare SAS International Hotels) vilket bedriver hotellrörelse under varumärkena Radisson SAS och Malmaison.
- **Affärsområde Övrig verksamhet**, omfattar försäljning på flygplatser (SAS Trading) och ett antal affärsenheter såsom Scandinavian IT Group, SAS Flight Academy, SMART samt Jetpak.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER DE SENASTE KVARTALEN

FÖRSTA KVARTALET 2001

- SAS tecknade avtal om utvärdering av kommunikationssystem för trådlös internetanslutning ombord.
- Marknadsdomstolen beslutade att EuroBonus-poäng intjänade på konkurrensutsatta inrikeslinjer i Sverige inte får användas till uttag av bonus.

ANDRA KVARTALET 2001

- SAS Cargo etablerades som självständigt aktiebolag.
- Aktieägarna i SAS tre moderbolag erbjöds byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB, det nybildade holdingbolaget för SAS-koncernen med säte i Stockholm.
- SAS offentliggjorde i samförstånd med norska Braathens huvudägare avsikten att förvärva Braathens flygverksamhet, exklusive Malmö Aviation.

TREDJE KVARTALET 2001

- Första dag för notering och handel med aktier i SAS AB var den 6 juli 2001.
- EU-kommissionen utdömde böter för SAS och Maersk Air på 39,375 MEUR respektive 13,125 MEUR för överträdelse av EUs konkurrensregler.
- Det första av elva nya, större flygplan för interkontinental trafik, en Airbus A340-300 levererades.
- Styrelsen i SAS AB offentliggjorde sin avsikt att avgå i samband med presentationen av Granskningskommissionens rapport om SAS/Maersk-saken.

HÄNDELSE EFTER 30 SEPTEMBER 2001

Den 8 oktober havererade SK686 vid en olycka på Milanos flygplats Linate och 118 personer omkom. SAS gör idag sitt yttersta för att stödja de anhöriga.

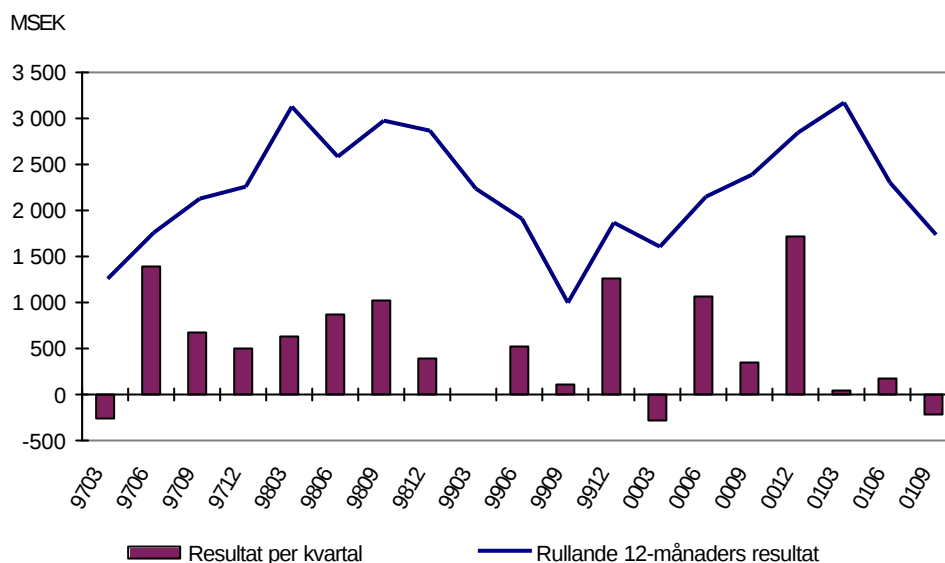
- SAS sänkte prognosen för helårsresultatet med anledning av vikande trafikintäkter och lägre Business Class-beläggning.
- SAS beslutade om neddragning av kapaciteten med 12 procent jämfört med plan, resultatförbättrande åtgärder och en generell prisökning på 5%.
- Norska Konkurransetilsynet godkände SAS köp av Braathens. Därmed uppfylldes en av flera förutsättningar för affärens genomförande.
- Rezidor SAS Hospitality har sålt sin fastighet vid Manchester Airport. Realisationsvinsten från försäljningen uppgår till cirka 130 MSEK.
- SAS aviserade att avtal ingåtts i syfte att öka ägandet i Spanair från 49% till 74% av aktierna.
- Vid en extra bolagsstämma i SAS AB den 6 november föreslår ett antal större aktieägare Egil Myklebust, Berit Kjøl, Fritz H. Schur, Anitra Steen, Lars Reiben Sørensen och Jacob Wallenberg till nya styrelseledamöter. Till styrelsens ordförande föreslås Egil Myklebust.

RESULTAT I SAMMANDRAG

(MSEK)	JULI-SEPTEMBER		JANUARI-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsättning	12 675	11 700	38 623	34 731	51 432	46 270
Personalkostnader	-4 314	-3 698	-12 967	-11 231	-16 668	-14 907
Övriga rörelsekostnader	-8 158	-6 936	-24 133	-21 095	-31 936	-27 860
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	203	1 066	1 523	2 405	2 828	3 503
Avskrivningar	-591	-510	-1 732	-1 443	-2 481	-1 989
Resultatandelar i intresseföretag	-43	-18	28	48	-21	8
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1	17	-25	17	991	14
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	207	-21	233	262	461	885
Rörelseresultat	-223	534	27	1 289	1 778	2 421
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	1	11	5	207
Finansnetto	10	-191	-21	-192	-55	-268
Resultat före skatter	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Skatter	3	-105	-52	-316	-435	-738
Minoritetsandelar	2	-1	-22	-5	-12	-2
Resultat efter skatter	-208	237	-67	787	1 281	1 620
Resultat per aktie (SEK) ¹	-1,26	1,44	-0,41	4,78	7,78	9,85

¹ Resultat per aktie är beräknat på fullt antal aktier, det vill säga 164 550 000.

RESULTAT FÖRE SKATTER



MARKNADSUTVECKLING

Marknaden utvecklades positivt under årets första kvartal. Därefter har en gradvis svagare konjunkturutveckling och efterfrågan noterats.

Den redan svaga globala flygmarknaden drabbades hårt av terrorattacken den 11 september. De europeiska flygbolagens internationella trafik var under tiden 11 september-30 september 18% lägre än föregående år, med störst nedgång i trafiken över Nordatlanten, vilken reducerades med närmare 40%.

För SAS var nedgången i den internationella trafiken 10% och Business Class-trafiken reducerades med 23%. Även det intraskandinaviska linjenätet och inrikesnätet påverkades, om än i mindre grad.

Utvecklingen i marknaden sätter ytterligare press på passagerarmix, beläggning och enhetsintäkt.

Även Rezidor SAS Hospitality utvecklades negativt på grund av händelserna den 11 september.

EKONOMISK UTVECKLING

Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-september 2000 och 2001 är 284 MSEK. Effekten är på omsättningen 2 122 MSEK, på kostnadssidan -2 115 MSEK, samt på finansnettot 277 MSEK. Större delen av valutaeffekten på intäkter och kostnader har uppstått i andra och tredje kvartalet, främst beroende på den försvagade svenska kronan mot euro och övriga valutor under denna period.

Januari-September 2001

SAS AB koncernens omsättning uppgick till 38 623 (34 731) MSEK, en ökning med 3 892 MSEK eller 11,2%. Därav är 2 986 MSEK ökade passagerarintäkter, 292 MSEK ökad omsättning i affärsområdet Hotell och 614 MSEK ökad omsättning i övriga enheter. SAS totala

passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, ökade med 4,1% jämfört med föregående år 2000. Enhetsintäkten, yelden, ökade rensat för valutaeffekter med 1,0%.

Rörelsekostnaderna steg med 4 774 MSEK eller 14,8%. Rörelseresultatet före avskrivningar minskade med 882 MSEK och uppgick till 1 523 (2 405) MSEK. Bruttovinstmarginalen sjönk från 6,9% till 3,9%.

Koncernens avskrivningar ökade med 20,0% från 1 443 MSEK till 1 732 MSEK i huvudsak till följd av investeringar i flygplan.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 28 (48) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 15 (23) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till 21 (192) MSEK. Räntenettot blev 199 (123) MSEK. Högre nettoskuld och högre kostnader för lån i utländsk valuta har påverkat räntenettot negativt. Valutaeffekten var 213 (-38) MSEK.

Under niomånadersperioden genomfördes sale and leaseback av nio flygplan. Den del av vinsten som uppstod till följd av den höga US-dollarkursen har betraktats som valutakurseffekt och påverkat finansnettot positivt med 467 MSEK. Den svenska kronans svaga utveckling påverkade koncernens nettoskuld med -254 MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev -202 (818) MSEK.

Realisationsvinster uppgick totalt till 209 (290) MSEK. Häri ingår avyttring av flygplan, med 529 MSEK. Avdrag för in- och utfasningskostnader har gjorts med 296 MSEK, varvid resultat från försäljning av flygplan redovisas med netto 233 MSEK. Därutöver har aktier i dotterföretag samt övriga aktier sålts med realisationsförlust om 24 MSEK.

Resultat före skatter uppgick till 7 (1 108) MSEK. Förändringen i resultat före skatter beror på:

Valutaeffekt	284
Rörelseresultat före avskrivningar	-889
Avskrivningar, resultatandelar, räntenetto	-415
Realisationsvinster	<u>-81</u>
	-1 101

Tredje kvartalet 2001

Koncernen redovisar ett negativt rörelseresultat för tredje kvartalet. Markant försämrade efterfrågan i passagerartrafiken och reducerad Business Class-trafik i september, medförde vikande intäkter. Lägre kapacitetsutnyttjande bidrog också till resultatförsämringen.

Omsättningen ökade jämfört med tredje kvartalet 2000 med 975 MSEK eller 8,3% till 12 675 MSEK. Med hänsyn tagen till valutapåverkan var ökningen 1,0%. Passagerartrafiken, RPK, ökade med 3,1% jämfört med föregående år och den valutajusterade yelden försämrades med 1,9%.

Rörelsekostnaderna ökade med 1 838 MSEK eller 17,3%. Rensat för valutaeffekt var ökningen 9,7%.

Resultat före realisationsvinster blev -421 (347) MSEK.

Efter realisationsvinster om 208 (-4) MSEK blev resultat före skatter -213 (343) MSEK.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Omsättning

	JULI-SEPTEMBER		JANUARI-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Airline	11 068	10 156	33 765	30 347	45 021	40 401
Hotell	882	784	2 561	2 269	3 414	3 071
Övrig verksamhet	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Koncernelimineringar	-848	-672	-2 582	-2 211	-3 414	-3 033
Total omsättning	12 675	11 700	38 623	34 731	51 432	46 270

Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA

	JULI-SEPTEMBER		JANUARI-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Airline	11	810	872	1 711	1 947	2 559
Hotell	78	119	203	297	302	450
Övrig verksamhet	127	130	448	381	586	482
Koncernelimineringar	-13	7	0	16	-7	12
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	203	1 066	1 523	2 405	2 828	3 503

Resultat före skatter

	JULI-SEPTEMBER		JANUARI-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
(MSEK)	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Airline	-248	166	-238	421	1 409	1 540
Hotell	23	101	81	487	177	611
Övrig verksamhet	25	69	164	184	149	197
Koncernelimineringar	-13	7	0	16	-7	12
Resultat före skatter	-213	343	7	1 108	1 728	2 360

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER	30 SEPTEMBER
(MSEK)	2001	2000	2000
Flygplan och reservdelar	17 391	15 985	15 513
Övriga icke räntebärande tillgångar	24 084	19 671	21 372
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	7 896	4 790	4 261
Likvida medel	7 761	8 979	7 118
Tillgångar	57 132	49 425	48 264
Eget kapital	16 748	17 520	16 151
Minoritetsintressen	275	131	136
Uppskjuten skatteskuld	4 040	3 961	3 556
Förlagslån	956	840	809
Övriga räntebärande skulder	20 287	13 723	14 220
Rörelseskulder	14 826	13 250	13 392
Eget kapital och skulder	57 132	49 425	48 264
<u>Eget kapital</u>			
Ingående balans	17 520	16 011	16 011
Utdelning till aktieägare	-754	-666	-666
Förändring av omräkningsdifferens	49	40	19
Resultat efter skatter	-67	2 135	787
Utgående balans	16 748	17 520	16 151
Eget kapital per aktie ¹⁾ (SEK)	101,78	106,50	98,15

NYCKELTAL

	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER	30
	2001	2000	SEPTEMBER
			2000
Avkastning på sysselsatt kapital, (12 månader rullande)	7%	12%	11%
Avkastning på eget kapital, (12 månader rullande)	8%	13%	10%
Soliditet	30%	36%	34%
Nettoskuld, MSEK	5 586	794	3 650
Skuldsättningsgrad *	0,33	0,04	0,22
Räntetäckningsgrad, (12 månader rullande) **	3,9	5,0	4,2
EBITDAR-marginal ***	12%	12%	11%
CFROI, (12 månader rullande) ****	13%	17%	16%

* Skuldsättningsgraden beräknad som räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintresse

** Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader

*** EBITDAR i relation till omsättning

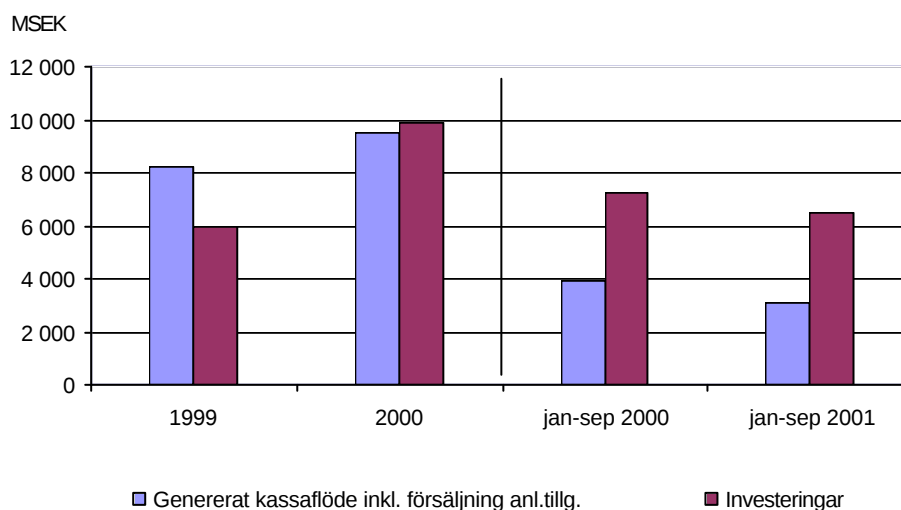
**** Baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital där marknadsvärdet på flygplansflottan samt kapitaliserade leasingkostnader ingår

¹⁾ Eget kapital per aktie är beräknad på fullt antal aktier, det vill säga 164 550 000

KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)	JUL-SEP		JAN-SEP		OKT-SEP	
	2001	2000	2001	2000	2000-01	1999-00
Resultat före skatter	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Avskrivningar	591	510	1 732	1 443	2 481	1 989
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-208	4	-209	-290	-1 457	-1 106
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-252	-125	-961	-270	-1 076	-238
Betald skatt	-10	-19	-162	-252	-100	-293
Kassaflöde från verksamheten	-92	713	407	1 739	1 576	2 712
Förändring av rörelsekapital	-626	-227	-662	-321	700	631
Nettofinansiering från verksamheten	-718	486	-255	1 418	2 276	3 343
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-2 852	-2 733	-6 495	-7 255	-9 126	-8 915
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 770	637	3 320	2 524	6 355	7 123
Finansieringsunder-/överskott	-1 800	-1 610	-3 430	-3 313	-495	1 551
Utdelning	0	0	-754	-666	-754	-666
Extern finansiering, netto	-2 659	2 394	2 966	2 602	1 892	335
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-4 459	784	-1 218	-1 377	643	1 220

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR



INVESTERINGAR

SAS AB koncernens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick för perioden till 6 495 (7 255) MSEK. Av investeringarna svarade SAS Airline för 6 008 (6 912) MSEK, Rezidor SAS för 216 (188) MSEK samt Övrig verksamhet för 271 (155) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 5 292 (6 420) MSEK.

Vid utgången av september 2001 uppgick summan av kommande investeringar i Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340-330 samt Airbus A321 till cirka 1 330 MUSD.

Flygplan i fast beställning under perioden 2001-2003 > :

	Totalt	2001 Oktober-December	2002	2003 >
MUSD	1 330	320	800	210
ANTAL FLYGPLAN	34	9	21	4

Som följd av det trafikbortfall som uppstått sedan den 11 september finns ett överskott av flygplan på världsmarknaden. SAS har inlett samtal med flygplanstillverkarna om att skjuta fram vissa leveranser. SAS planerar inte att utnyttja optioner under närmaste året.

FINANSIELL STÄLLNING

SAS AB koncernens likvida medel per 30 september 2001 uppgick till 7 761 (7 118) MSEK. Under perioden har ett antal obligationslån emitterats om totalt 600 MEUR. SAS hade vid utgången av september 2001 utnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 885 MUSD.

Soliditeten per 30 september 2001 var 30% (34%). Nettoskulden uppgick till 5 586 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 4 792 MSEK. Förändringen sedan årsskiftet förklaras främst av pågående investeringsprogram i nya flygplan. Därutöver kan noteras ett försämrat kassaflöde från verksamheten, 407 (1 739) MSEK för perioden januari-september. För tredje kvartalet uppgår kassaflödet till -92 (713) MSEK.

Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till 3 364 (2 539) MSEK under niomånadersperioden.

Beräknat övervärde i den av SAS AB koncernen ägda flygplansflottan uppgick per 30 september 2001 till cirka 2 600 (7 100) MSEK. Förändringen motsvarar ett uppskattat fall i flygplansflottans marknadsvärde om cirka 20%.

PERSONAL

Medelantal anställda i SAS AB koncernen under perioden var 30 896 (29 731) varav 25 212 (24 129) i SAS Airline, 3 058 (3 099) i Rezidor SAS, samt 2 626 (2 503) i Övrig verksamhet.

RESULTAT OCH KAPITALBEGREPP SOM INGÅR CFROI

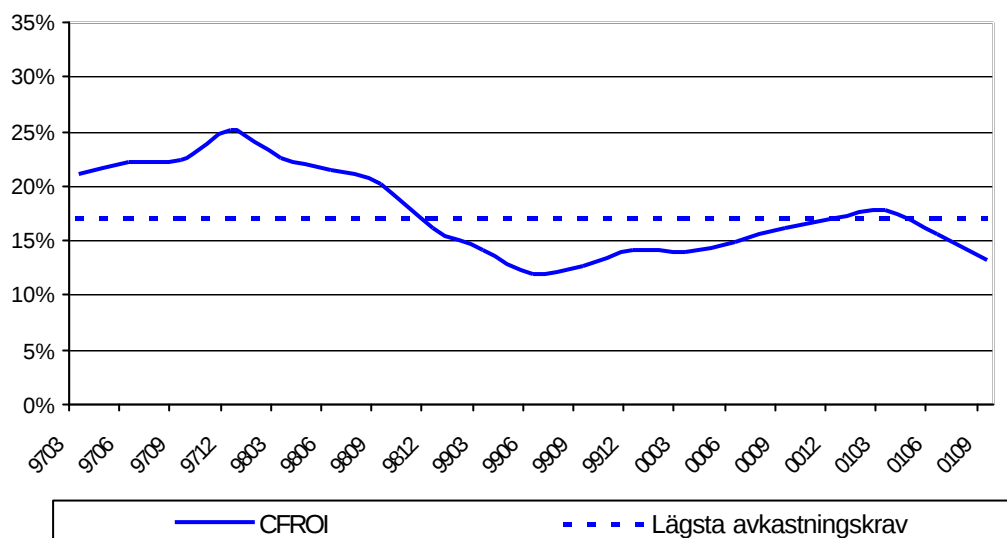
(MSEK)	OKT-SEP 2000-2001	OKT-SEP 1999-2000
Resultat (12 månader)		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	2 828	3 503
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 276	1 696
EBITDAR	5 104	5 199
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	17 008	15 761
+ Minoritetsandelar	193	110
+ Övervärde flygplan	5 714	5 299
+ Kapitaliserade leasingkostnader (7-faktor) *	14 003	10 273
- Kapitalandelar i intresseföretag	-1 072	-1 010
+ Nettoskuld	3 378	2 024
Justerat sysselsatt kapital	39 224	32 457
CFROI	13%	16%

* I definitionen av CFROI har nuvärdet av operationella leasingkontrakt (NPV) tidigare använts för beräkning av kapitaliserade leasingkostnader. Från och med denna rapport används istället 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing för beräkningen.

Övervägande del av SAS operationella leasar är så kallade utfasningsleasar med kvarstående löptid på mindre än två år. På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. SAS väljer därför att frånga NPV till förmån för 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing.

Genomsnittlig NPV för 12-månadersperioden uppgår till 4 709 (3 384).

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



* 12 månader rullande värden

Koncernen har under perioden oktober 2000 till september 2001 genererat ett resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 5 104 (5 199) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 13% (16%). Lägsta avkastningskrav är satt till 17% som ett genomsnitt över en investeringscykel där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplanflottan.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) är den viktigaste parametern för värdeskapande i verksamheten och därmed koncernens huvudfokus. Avkastningsmålet CFROI speglar multipeln EV/EBITDAR vilken uttrycker verksamhetens värde som multipel av årets operativa kassaflöde exklusive kostnader för operationell flygplansleasing.

REDOVISNINGSPRINCIPER

SAS AB:s och koncernens bokslut har upprättats enligt god redovisningssed i Sverige vilken bygger på Årsredovisningslagen och rekommendationer från Redovisningsrådet. SAS Gruppens redovisning t.o.m. år 2000 var i alla materiella avseenden upprättad enligt IAS. Skillnaderna mellan en tillämpning av IAS och god redovisningssed i Sverige har hittills inte varit av materiell betydelse för koncernens resultat och finansiella ställning. Med verkan fr.o.m. 2001 har införts en ny rekommendation (IAS 39) gällande redovisning av finansiella instrument. I SAS AB koncernens delårsrapport för januari-september 2001 har denna rekommendation ännu inte tillämpats. I den mån rekommendationer från IASC inte strider mot god redovisningssed i Sverige kommer IAS att tillämpas för SAS AB och koncernen.

Samtliga jämförelsetal har omräknats i enlighet med den nya koncernstrukturen.

AFFÄRSOMRÅDE SAS AIRLINE

MARKNADSUTVECKLING

Utvecklingen i marknaden var god under första kvartalet. Därefter noterades en gradvis svagare konjunkturutveckling och efterfrågan. Efter den 11 september har efterfrågan fallit kraftigt. Under de första åtta månaderna var SAS trafiktillväxt fortsatt större än för flygbranschen i övrigt. På den svenska marknaden märktes dock en fortsatt markant nedgång i efterfrågan på grund av den allmänna konjunkturavmattningen samt den svaga svenska kronan.

Under perioden januari-augusti ökade de europeiska flygbolagens internationella trafik med cirka 1%. Kapaciteten växte samtidigt med 2%. Under samma period ökade SAS den internationella produktionen med 8% och hade en trafikökning på 6%. Det innebär att SAS tog marknadsandelar för första gången sedan första hälften av 90-talet. Såväl SAS som hela branschen fick dock erfara nedgångar i kabinfaktorn under januari-augusti.

Under perioden 11-30 september sjönk de europeiska flygbolagens internationella trafik med 18% mot föregående år, med störst nedgång av trafiken över Nordatlanten som reducerades med nästan 40%. Kabinfaktorn har samtidigt minskat rejält, på Nordatlanten med 15 procentenheter då produktionen ej anpassats i lika hög grad, en reduktion på 25% mot ifjol, trots stora nedskärningar i bolagens trafikprogram. På marknaden Skandinavien – USA har totala antalet dagliga turer skurits ned från 10 till 6 genom de 2 dagliga reduktioner SAS gjort och genom American och Deltas frånträde i marknaden. SAS har också påverkats hårt med en nedgång i den internationella trafiken med 10% under de tre sista veckorna i september mot år 2000. Nedgången i Business Class var 23%.

För hela perioden januari–september innebär det att den totala internationella trafiken för branschen sjönk med cirka 1% jämfört med samma period föregående år, medan kapacitetsökningen var 1%. Det kan förväntas att flygbolagen anpassar sin kapacitet till de nya förhållandena i vintertrafikprogrammet. SAS har dock fortsatt att ta marknadsandelar, då SAS internationella trafiktillväxt ackumulerat september blev knappt 5% med en produktionsökning på drygt 8%. Det innebär att kabinfaktorn sjönk med över 2 procentenheter till 67,5%. För SAS Airline totalt ökade trafiken ackumulerat september med 4,1% och produktionen med 6,9% jämfört med samma period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Rörelseresultatet i flygverksamheten utvecklades negativt i tredje kvartalet 2001, jämfört med föregående år genom dämpad trafikutveckling och försvagad utveckling av intäkterna. Denna negativa utveckling i trafiken förstärktes efter terrorattacken den 11 september. Ett försämrat kapacitetsutnyttjande samtidigt som produktionsnivån var lägre än planerat, medförde även en negativ utveckling av enhetskostnaden under tredje kvartalet.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för tredje kvartalet till 624 (1 304) MSEK. Kapacitetsutnyttjandet i trafiksystemet minskade jämfört med samma period 2000 med 4,1 procentenheter till 67,5%. Yielden minskade rensat för valutaeffekter med 1,9%.

Produktionen uttryckt i ASK, ökade jämfört med tredje kvartalet föregående år med 9,4%.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för perioden januari-september till 2 639 (3 100) MSEK, en minskning med 14,9%.

Produktionen ökade under niomånadersperioden med 6,9%. Med hänsyn till den försämrade trafikutvecklingen beslutade SAS att dra ned produktionen med 12% mot tidigare plan från den 28 oktober 2001.

Rörelsekostnaderna ökade under perioden januari-september med 3 879 MSEK eller 14,2% varav ökade personalkostnader utgör 1 390 MSEK och ökade bränslekostnader 539 MSEK. Rensat för valutaeffekter ökade rörelsekostnaderna med 7,1%.

Enhetskostnaden har jämfört med samma period 2000 ökat med 1,6%. Den vägda produktionsökningen låg 3,4 procentenheter lägre än planerat.

Personalkostnaderna var 10 758 (9 368) MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt var ökningen 8,1% och genomsnittligt antal anställda ökade med 4,5%.

Världsmarknadspriset på flygbränsle har, främst på grund av minskad efterfrågan, sjunkit de senaste månaderna. SAS kostnad för flygbränsle under perioden har ökat med 539 MSEK eller 19,5% jämfört med år 2000. Därav är 16,5% hänförligt till volym- och valutaeffekter och resterande 3% till pris.

Avskrivningar och leasingkostnader ökade totalt med 632 MSEK eller 25% som följd av nyinvesteringar i flygplansflottan.

Under januari-september genomfördes sale and leaseback med en Boeing 767 och åtta Boeing 737. Under perioden januari-september togs två Boeing 737, två Airbus A340-300 och tolv deHavilland Q400 i trafik, varav två Airbus A340-300 och en deHavilland Q400 i tredje kvartalet.

Resultat exklusive realisationsvinster blev -440 MSEK, vilket är 831 MSEK sämre än samma period föregående år.

RESULTATRÄKNING SAS AIRLINE

(MSEK)	JULI-SEPTEMBER		JANUARI-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Passagerarintäkter	8 949	8 186	27 580	24 594	36 376	32 358
Fraktintäkter	524	551	1 569	1 629	2 264	2 243
Övriga trafikintäkter	357	273	873	804	1 406	1 368
Övriga intäkter	1 238	1 146	3 743	3 320	4 975	4 432
Rörelsens intäkter	11 068	10 156	33 765	30 347	45 021	40 401
Personalkostnader	-3 550	-3 075	-10 758	-9 368	-13 792	-12 377
Försäljningsomkostnader	-601	-583	-1 861	-1 686	-2 618	-2 156
Flygbränsle	-1 134	-969	-3 298	-2 759	-4 498	-3 393
Luftfartsavgifter	-1 099	-940	-3 165	-2 788	-4 112	-3 747
Måltidskostnader	-453	-481	-1 321	-1 420	-1 692	-1 892
Hanteringskostnader	-468	-438	-1 489	-1 385	-1 932	-1 864
Tekniskt flygplansunderhåll	-693	-594	-2 086	-1 769	-2 602	-2 340
Data- och telekommunikationskostnader	-367	-283	-1 186	-936	-1 532	-1 304
Övriga rörelsekostnader	-2 079	-1 489	-5 962	-5 136	-8 020	-7 073
Rörelsens kostnader	-10 444	-8 852	-31 126	-27 247	-40 798	-36 146
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	624	1 304	2 639	3 100	4 223	4 255
Leasingkostnader	-613	-494	-1 767	-1 389	-2 276	-1 696
Resultat före avskrivningar, EBITDA	11	810	872	1 711	1 947	2 559
Avskrivningar	-474	-408	-1 393	-1 139	-2 025	-1 574
Resultatandelar i intresseföretag	-21	-29	66	25	90	-7
Realisationsvinster	207	-22	202	30	1 422	846
Finansiella poster, netto	29	-185	15	-206	-25	-284
Resultat före skatter	-248	166	-238	421	1 409	1 540

SAS PASSAGERARTRAFIK

Utvecklingen i SAS Business Class-trafik försvagades redan under andra kvartalet på grund av lägre efterfrågan. Nedgången förstärktes betydligt under tredje kvartalet, då minskningen i Business Class-trafiken var 8%. Under perioden januari-september var Business Class-trafiken på samma nivå som föregående år. Business Class-andelen utgjorde 27,0% av den totala trafiken, vilket är en minskning med 1,2 procentenheter jämfört med föregående år. Trafiken i Economy Class ökade med 6% jämfört med 2000. Kabinfaktorn totalt minskade med 1,9 procentenheter till 66,1%. Yielden ökade, rensat för valutaeffekter med 0,9% jämfört med januari-september föregående år.

Den interkontinentala trafiken har under årets första nio månader ökat med 3,8% mot en produktionsökning på 4,4%. Beläggningen under hela perioden blev 81,0%, men på Nordatlanten har beläggningen efter 11 september sjunkit till cirka 60%. Business Class-trafiken för de interkontinentala linjerna stannade på samma nivå som föregående år för hela perioden januari-september medan Economy Class-trafiken ökade med 5%. Den nya linjen till Washington utvecklades bra sedan starten i maj och hade en beläggning före 11 september på 86%, men har naturligtvis också påverkats negativt därefter. Trafiken till/från Asien har inte påverkats i lika hög grad av terroristattacken och har fortsatt generellt haft en hög beläggning. SAS Asien-trafik har efter den 11 september ökat med 3%, medan AEA-bolagen i genomsnitt hade en nedgång i trafiken med 15% jämfört med föregående år. Det har dock varit en markant minskning i SAS Business Class-trafik med 13%. Linjen till/från New Delhi har dock haft en svag utveckling och kommer att läggas ned från februari 2002.

Trafiken på de europeiska linjerna ökade för perioden januari-september med 6,4% med en produktionsökning på 11,6%. September månad blev dock svagare med en trafikökning på endast 1,1% mot ifjol. Mest påverkad var trafiken till/från London med en nedgång i Business Class på 36%. Denna trend fanns också före 11 september, men har betydligt förvärrats under de tre sista veckorna i september. Trafiken i Economy Class utvecklades dock mycket starkt, 11% ackumulerat per september jämfört med föregående år. Beläggningen minskade totalt med 2,9 procentenheter till 59,4%. SAS meddelade i slutet av september att kapaciteten på de europeiska linjerna kommer att reduceras med 10% under 2002 jämfört med tidigare planerat.

Den intraskandinaviska trafiken var nästan opåverkad under september. Matartrafiken till Köpenhamn för europeiska linjer och linjer till USA blev dock negativt berörda. Speciellt gällde detta matarlinjerna till/från Sverige, en trend som också noterades före 11 september på grund av den svaga svenska ekonomin. Totalt ökade den intraskandinaviska trafiken ackumulerat per september, med 3,6% mot en produktionsökning på 9% jämfört med föregående år. Beläggningen minskade med 3,0 procentenheter till 58,2%.

Dansk inrikestrafik ökade med 1,9% med en produktionsökning på 3,5% jämfört januari-september 2000. Business Class-trafiken ökade med 4% medan Economy Class låg på samma nivå som föregående år. SAS Business Class-trafik utvecklades mycket positivt på linjerna Köpenhamn-Ålborg och Köpenhamn-Århus.

Den norska inrikesmarknaden har minskat på grund av höjda passageraravgifter, en trend som accentuerats under tredje kvartalet. SAS trafik minskade i september med 3,2% mot föregående år men har för hela perioden ökat med 1,7%. Business Class-trafiken har dock utvecklats mycket starkt under hela året, en ökning med 9% under januari-september jämfört med år 2000. SAS fortsatte att ta marknadsandelar på den norska inrikesmarknaden.

På den svenska inrikesmarknaden har avmattningen i efterfrågan, speciellt från och med andra kvartalet, medfört en nedgång i trafiken. SAS trafik minskade med 9% under september mot föregående år och har ökat med endast 0,6% ackumulerat per september mot år 2000. Produktionen har ökat med 7,8% för hela perioden januari-september beroende på introduktionen av nya större Boeing 737-800, varför beläggningen sjunkit med 4,4 procentenheter till 60,9%.

Inför vintertrafikprogrammet som startade den 28 oktober har SAS beslutat lägga ned beflygningen till destinationerna New Delhi, Kaliningrad, Barcelona, Tel Aviv och Stanstead. Dessutom har det beslutats att lägga ned linjerna Oslo-New York (redan från 2 oktober), Stockholm-Hamburg och Göteborg-Paris (från 8 oktober) samt att reducera antal frekvenser på andra linjer. Kapaciteten reduceras med 12% jämfört med tidigare plan. Totalt tas 16 flygplan ur trafik. Detta görs i syfte att begränsa effekterna av en svagare efterfrågan samt att motverka nedgången i kabinfaktorn.

Antalet passagerare i SAS totalt, var under perioden 17,8 (17,5) miljoner. Antalet medlemmar i SAS EuroBonus var jämfört med 30 september 2000, 9% högre och uppgick till 2,1 miljoner.

WIDERØE'S FLYVESELSKAP

(MSEK)	<u>JAN-SEP 2001</u>	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	1 574	1 363	1 851
varav extern (%)	100,0%	100,0%	99,0%
EBITDAR	194	148	224
Rörelseresultat, EBIT	101	70	117
Resultat före skatter	53	23	56
Personalantal	1 231	1 240	1 238

Resultat före skatter förbättras kraftigt jämfört med föregående år och EBITDAR-marginalen ökar med 1,5% enheter.

Bakom resultatförbättringen ligger i huvudsak tre faktorer; bättre marknadsanpassning på de kommersiella linjerna, stark fokus på kostnadsreducerande aktiviteter samt full effekt av ny anbudsperiod med bättre förutsättningar.

Widerøe nådde sina regularitets- och punktlighetsmål för perioden. Idag har bolaget cirka 12% av den norska inrikesmarknaden och bedöms med sin verksamhet ha goda förutsättningar att klara sig genom flygindustrins nuvarande kris. Exempelvis föll kabinfaktorn med endast 2% under september månad.

AIR BOTNIA

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	682	558	772
varav extern (%)	100,0%	100,0%	99,2%
EBITDAR	12	17	11
Rörelseresultat, EBIT	-11	9	-4
Resultat före skatter	-10	8	-5
Personalantal	304	263	264

Air Botnias expansion fortsatte under perioden och sammanlagt transporterades under perioden cirka 355 000 passagerare, en ökning på 18,7% jämfört med föregående år. Business Class-andelen för perioden utgör till 47%. På marknaderna Stockholm-Tammerfors och Stockholm-Åbo har Air Botnia tillsammans med SAS cirka 80% marknadsandel.

Under perioden har en lyckad infasning av de nya flygplanstyperna genomförts. Vid slutet av september var fyra SAAB 2000 och fyra RJ85 i kommersiellt bruk. Den finska flygmarknaden har under senare tid försvagats och flera konkurrenter drar ned på kapaciteten till och från Finland.

TRAFIK, PRODUKTION OCH YIELD

		JULI-SEPTEMBER			JANUARI-SEPTEMBER		
		2001	2000	förändr.	2001	2000	förändr.
Interkontinentala linjer							
Antal passagerare	(000)	348	335	+ 3,6%	950	911	+ 4,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 356	2 291	+ 2,8%	6 437	6 200	+ 3,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 814	2 604	+ 8,1%	7 952	7 617	+ 4,4%
Kabinfaktor		83,7%	88,0%	-4,3 p.e	81,0%	81,4%	-0,4 p.e
Yield, valutajusterad				-0,8%			+ 0,6%
Europeiska linjer							
Antal passagerare	(000)	2 186	2 079	+ 5,1%	6 122	5 796	+ 5,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 233	2 103	+ 6,2%	6 218	5 846	+ 6,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 670	3 200	+ 14,7%	10 461	9 377	+ 11,6%
Kabinfaktor		60,8%	65,7%	-4,9 p.e	59,4%	62,3%	-2,9 p.e
Yield, valutajusterad				-7,4%			-2,5%
Intraskandinaviska linjer							
Antal passagerare	(000)	1 052	1 077	-2,3%	3 084	3 272	-5,7%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	509	499	+ 2,1%	1 467	1 417	+ 3,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	859	771	+ 11,4%	2 524	2 316	+ 9,0%
Kabinfaktor		59,3%	64,7%	-5,4 p.e	58,2%	61,2%	-3,0 p.e
Yield, valutajusterad				-3,8%			-1,2%
Dansk inrikes							
Antal passagerare	(000)	238	239	-0,5%	735	730	+ 0,7%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	121	112	+ 7,5%	296	290	+ 1,9%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	166	155	+ 7,4%	437	422	+ 3,5%
Kabinfaktor		72,6%	72,5%	+ 0,1 p.e.	67,7%	68,8%	-1,1 p.e
Yield, valutajusterad				-1,0%			+ 4,0%
Norsk inrikes							
Antal passagerare	(000)	1 012	1 004	+ 0,8%	2 975	2 908	+ 2,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	550	553	-0,6%	1 543	1 517	+ 1,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	859	897	-4,2%	2 521	2 619	-3,8%
Kabinfaktor		64,0%	61,6%	+ 2,3 p.e.	61,2%	57,9%	+ 3,3 p.e.
Yield, valutajusterad				+ 9,9%			+ 10,0%
Svensk inrikes							
Antal passagerare	(000)	1 168	1 209	-3,4%	3 897	3 875	+ 0,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	578	597	-3,2%	1 897	1 886	+ 0,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	941	870	+ 8,2%	3 117	2 890	+ 7,8%
Kabinfaktor		61,4%	68,6%	-7,2 p.e	60,9%	65,2%	-4,4 p.e
Yield, valutajusterad				-5,2%			+ 1,4%
SAS Passagerartrafik, TOTALT							
Antal passagerare	(000)	6 002	5 943	+ 1,0%	17 763	17 493	+ 1,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	6 346	6 155	+ 3,1%	17 858	17 155	+ 4,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	9 310	8 496	+ 9,6%	27 011	25 241	+ 7,0%
Kabinfaktor		68,2%	72,4%	-4,2 p.e	66,1%	68,0%	-1,9 p.e
Yield, valutajusterad				-2,1%			+ 0,9%

		JULI-SEPTEMBER			JANUARI-SEPTEMBER		
		2001	2000	förändr.	2001	2000	förändr.
Widerøe's Flyveselskap							
Antal passagerare	(000)	341	359	-5,0%	1 068	1 132	-5,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	86	91	-5,4%	269	283	-5,2%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	174	179	-2,8%	528	544	-2,9%
Kabinfaktor		49,4%	50,8%	-1,4 p.e	50,9%	52,1%	-1,2 p.e
Yield, valutajusterad				+10,4%			+10,0%
Air Botnia							
Antal passagerare	(000)	120	96	+25,0%	355	299	+18,7%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	66	56	+17,0%	192	151	+26,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	145	128	+13,1%	434	390	+11,3%
Kabinfaktor		45,5%	44,0%	+1,5 p.e.	44,2%	38,8%	+5,4 p.e.
SAS Airline, TOTALT							
Antal passagerare	(000)	6 463	6 398	+1,0%	19 186	18 924	+1,4%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	6 498	6 302	+3,1%	18 319	17 590	+4,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	9 629	8 804	+9,4%	27 973	26 175	+6,9%
Kabinfaktor		67,5%	71,6%	-4,1 p.e	65,5%	67,2%	-1,7 p.e
Yield, valutajusterad				-1,9%			+1,0%

SAS CARGO

	<u>JAN-SEP 2001</u>	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning (MSEK)	1 588	1 591	2 225
Flugna ton	193 981	210 162	286 785
Ton kilometer (000)	641 733	688 061	944 342
Cargo yield, SEK / ton kilometer	2,44	2,28	2,33
Personalantal	1 173	1 179	1 184

Sedan den 1 juni 2001 bedrivs all verksamhet i ett självständigt aktiebolag, SAS Cargo Group A/S, vilket ägs till 100% av SAS. Före denna tidpunkt bedrevs verksamheten integrerat med SAS flygverksamhet varför resultat ej kan redovisas för 2001.

SAS Cargo's fraktintäkter för perioden uppgick till 1 588 MSEK, vilket är i nivå med föregående år. September månad påverkades av terrordåden i USA och månaden fortsatte generellt med en svagare flygfraktmarknad. IATA bedömer att flygfraktmarknaden på årsbasis kan påverkas med cirka 13%. Dock har SAS Cargo upplevt en positiv utveckling på linjerna till USA, vilket delvis förklaras med att flera amerikanska flygbolag inte längre flyger till/från Stockholm.

AFFÄRSOMRÅDE HOTELL

REZIDOR SAS HOSPITALITY (tidigare SAS International Hotels)

Efter en bra början på året, har de senaste månaderna visat en negativ utveckling på marknaden, något som ytterligare förstärkts av terrorattackerna i USA i september. Mindre städer drabbas i lägre utsträckning än större. Det marknadssegment som drabbats mest är gruppbokningar, såväl affärgäster som fritidsgäster. Hotell med låg andel konferensgäster, som RSH's Malmaison-hotell, har inte påverkats i någon större utsträckning.

Under årets nio första månader har tio hotell öppnats eller omprofilerats. Därutöver hade RSH i slutet av september ingått ytterligare nio nya kontrakt, bland annat i Paris och Frankfurt.

Intäkterna för perioden uppgår till 2 561 (2 269) MSEK, vilket är en ökning med knappt 13%, varav cirka 8 % kan hänföras till att två hotell, som tidigare drivits under managementkontrakt, nu är leasade.

Resultat före skatter för niomånadersperioden uppgår till 81 (487) MSEK. I föregående års resultat ingår en realisationsvinst med 243 MSEK.

Resultaträkning

(MSEK)	JULI - SEPTEMBER		JANUARI - SEPTEMBER		OKTOBER - SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000/2001	1999/2000
Logiintäkter	426	409	1 215	1 129	1 568	1 477
Restaurantintäkter	258	238	814	733	1 137	1 041
Övriga intäkter	198	137	532	407	709	553
Rörelsens intäkter	882	784	2 561	2 269	3 414	3 071
Rörelsekostnader	-278	-247	-864	-750	-1 161	-996
Personalkostnader	-342	-283	-986	-824	-1 291	-1 110
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-184	-135	-508	-398	-660	-515
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	78	119	203	297	302	450
Avskrivningar	-43	-34	-119	-103	-164	-142
Resultatandelar i intresseföretag	5	16	28	34	39	41
Realisationsvinster	-	-	-	243	24	245
Finansiella poster, netto	-17	-	-31	16	-24	17
Resultat före skatter	23	101	81	487	177	611

	30 SEP 2001	30 SEP 2000	31 DEC 2000
EBITDA, MSEK	203	297	396
EBITDA, proforma (justerad för försäljning av fastigheter), MSEK	203	295	E.T.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) (12 månader rullande)	11,0%	19,2%	17,7%
Logiintäkt per disponibelt rum (REVPAR), SEK	670	653	619
Bruttovinstmarginal	27,8%	32,0%	30,3%

AFFÄRSOMRÅDE ÖVRIG VERKSAMHET

RESULTATRÄKNING

(MSEK)	JULI-SEPTEMBER		JANUARI-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsättning	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Personalkostnader	-422	-340	-1 223	-1 039	-1 585	-1 420
Kostnad sålda varor	-264	-240	-771	-728	-1 002	-971
Data- och telekommunikationskostnader	-284	-252	-822	-738	-1 099	-1 019
Övriga rörelsekostnader	-476	-470	-1 615	-1 440	-2 139	-1 939
Resultat före avskrivningar, EBITDA	127	130	448	381	586	482
Avskrivningar	-73	-69	-220	-203	-289	-275
Resultatandelar i intresseföretag	-27	-3	-66	-10	-152	-26
Realisationsvinster	1	17	7	17	11	15
Finansiella poster, netto	-3	-6	-5	-1	-7	1
Resultat före skatter	25	69	164	184	149	197

SCANDINAVIAN IT GROUP

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	1 835	1 540	2 121
varav extern (%)	3,7%	4,4%	4,3%
EBITDA	196	151	207
Rörelseresultat, EBIT	91	50	74
Resultat före skatter	84	41	61
Personalantal	1 258	1 179	1 182

Scandinavian IT Group är en leverantör av IT-lösningar till flygindustrin, med tyngdpunkten på SAS, dit drygt 95% av försäljningen sker. Bolaget påverkas därmed av den allmänna osäkerheten som nu råder inom flygindustrin. Under september månad märktes konjunktur-försvagningen allt tydligare.

SAS TRADING

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	1 734	1 596	2 148
varav extern (%)	98,0%	99,9%	99,0%
EBITDA	7	59	97
Rörelseresultat, EBIT	-18	37	64
Resultat före skatter	-24	44	75
Personalantal	665	628	639

Lägre försäljning än planerat i kombination med vissa kostnadsökningar av engångskaraktär, medförde en förlust om -18 MSEK. Bland produktgrupperna är det fortsatt Parfym & Kosmetika samt Choklad som visar en stark tillväxt.

Butikskedjan EGO har sålts till Esthetique Sverige AB per den 1 september, vilket genererade en realisationsvinst om 1 MSEK.

Svenska Luftfartsverket tillkännagav den 5 november 2001 att koncessioner avseende tax free försäljning och drift av butiker på svenska flygplatser tillfallit en annan operatör. Detta innebär att SAS Tradings verksamhet i Sverige kommer att avvecklas. Butikerna på Arlanda upphör den 30 juni 2002 medan övriga butiker avvecklas per den 31 december 2001. Verksamheten har 220 anställda.

SMART

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	458	452	584
varav extern (%)	100,0%	98,7%	99,0%
EBITDA	122	25	-5
Rörelseresultat, EBIT	112	15	-20
Resultat före skatter	139	36	4
Personalantal	247	300	294

SMART befäste sin ställning som norra Europas ledande företag för elektronisk distribution av reseinformation, bokningar, biljetter och avräkningstjänster.

Intäkterna låg på samma nivå som föregående år, 458 (452) MSEK. Personalkostnaderna minskade med cirka 20 MSEK, beroende på ett lägre antal anställda jämfört med föregående år. Dessutom har distributionskostnaderna kraftigt sänkts på grund av nya avtal.

Detta medför att resultat före skatter uppgår till 139 (36) MSEK för niomånadersperioden.

SAS FLIGHT ACADEMY

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	460	447	606
varav extern (%)	37,6%	36,7%	37,6%
EBITDA	107	121	176
Rörelseresultat, EBIT	42	63	98
Resultat före skatter	38	58	32
Personalantal	197	193	193

Intäkterna för SAS Flight Academy (SFA) uppgick för perioden till 460 MSEK, vilket är en ökning på 3% jämfört med föregående år. Utbildning av kabinpersonal har under perioden svarat för stora volymer, samtidigt som SFA mött en ökad konkurrens på den externa marknaden för pilotträning.

Den negativa trenden inom flygindustrin de senaste månaderna kommer att ha en negativ effekt på SFAs verksamhet, eftersom såväl SAS som externa kunder har aviserat om minskade volymer.

JETPAK

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DEC 2000
Omsättning	265	180	244
varav extern (%)	99,4%	97,3%	97,4%
EBITDA	16	13	20
Rörelseresultat, EBIT	11	9	16
Resultat före skatter	12	10	17
Personalantal	116	83	83

Jetpak är ett av de snabbast växande företagen inom expresslogistik i Norden. Jetpaks intäkter för perioden uppgick till 265 (180) MSEK. Under året har Jetpak Nordic AB förvärvat Schenker-BTLs andel av budbilsföretaget Adena-Pickos, vilket svarar för cirka 35% av intäktsökningen.

Den tydliga avmattningen av marknaderna i Sverige, Danmark och Finland under hösten, sätter press på priserna och volymerna minskar.

MODERBOLAGET SAS AB

Per den 30 september 2001 var i SAS AB 161 816 396 aktier á 10 SEK registrerade. Efter att erbjudanden om aktiebyte fullföljts i sin helhet, kommer SAS AB att ha 164 550 000 aktier á 10 SEK. Mot bakgrund av att styrelsen i SAS AB begärt tvångsinlösen av utestående aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, har SAS AB samt koncernen redovisats per den 30 september 2001 som om hela aktiekapitalet var registrerat.

UTSIKTER FÖR HELÅRET 2001

Utvecklingen i passagerartrafiken och passagerarmixen har gradvis försämrats sedan juli månad 2001 beroende på vikande konjunkturer. Utvecklingen under augusti medförde att SAS nedjusterade helårsprognosen den 12 september från 1 200 MSEK till att bli minst 25% lägre. I denna prognos var inte hänsyn tagen till eventuella effekter av terrorattacken den 11 september.

Utvecklingen i passagerartrafiken har varit negativ efter terrorattacken i New York den 11 september. SAS trafik minskade under perioden 11 september till 30 september med 9%. Business Class-trafiken minskade med 19% och Economy Class med 4%.

I samband med tillkännagivandet av åtgärder den 26 september 2001 aviserade SAS att dessa genomförs i syfte att undvika en förlust för helåret 2001.

Under oktober månad förvärrades trafikutvecklingen ytterligare i samband med att krigshandlingar upptogs. SAS totala trafik minskade under oktober månad med 9% jämfört med samma månad föregående år. Business Class reducerades med 16% och Economy Class med 6%.

Business Class-trafiken var under oktober 30% lägre än föregående år på interkontinentala linjer och 23% lägre i Europa-trafiken. På den intraskandinaviska trafiken och inrikesområdena är nedgången i Business Class mindre. Norsk inrikes är det enda linjeområde som påvisar ökning i Business Class-trafiken.

En mycket negativ utveckling som denna, som sker plötsligt till följd av terror- och krigshandlingar, sätter stor press på SAS intäkter. Det finns idag inga tecken på förbättringar i det korta perspektivet.

SAS har igångsatt kapacitetsneddragningar motsvarande 12% jämfört med tidigare planer och det genomförs nu ytterligare kapacitetsneddragningar med 3-5%, motsvarande 5 flygplan, primärt på det intraskandinaviska linjeområdet samt inrikesområdena. Detta görs i syfte att reducera produktionskostnaderna. Tillsammans med tidigare aviserade kapacitetsneddragningar är det totalt motsvarande 21 flygplan som tas ur trafik före årets slut. Merparten är redan genomfört från det att vinterprogrammet startade den 28 oktober 2001.

SAS aviserar i samband med rapporteringen för tredje kvartalet, ett omfattande resultatförbättringsprogram vilket avses ha en resultatpåverkande effekt om totalt 3 500 MSEK på årsbasis. Åtgärdsprogrammet, vilket skall motverka en annars kraftigt negativ resultatutveckling för 2002, kommer successivt att ge effekt under 2002. Effekterna under fjärde kvartalet 2001 kommer däremot att bli relativt små och är i huvudsak begränsade till de trafikrörliga kostnaderna som följer av genomförda kapacitetsneddragningar. Från och med fjärde kvartalet 2001 kommer SAS att få kraftigt ökade kostnader för flygplansförsäkringar, framförallt krigsförsäkringar, samt att där kommer högre kostnader för utökade säkerhetsprocedurer på flygplatserna. SAS har för att täcka nämnda kostnadsökningar beslutat att i november införa en tilläggsavgift om 4 USD per passagerare.

Det är stor osäkerhet kring den fortsatta utvecklingen i passagerartrafiken. SAS baserar bedömningen av helårsresultatet på att trafikvolymen under resten av året ligger kvar på samma nivå i relation till föregående år som under oktober månad. SAS AB koncernens resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, förväntas därmed bli en förlust om 1 500-2 000 MSEK.

Stockholm den 6 november 2001
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och Koncernchef

SAS AB KONCERNEN

RESULTAT I SAMMANDRAG – KVARTALSVISA UPPGIFTER

	1999			2000			2001				
	JUL-	OKT-	HELÅR	JAN-	APR-	JUL-	OKT-	HELÅR	JAN-	APR-	JUL-
(MSEK)	SEP	DEC	JAN-DEC	MAR	JUN	SEP	DEC	JAN-DEC	MAR	JUN	SEP
Omsättning	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675
Personalkostnader	-3 611	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314
Övriga rörelsekostnader	-6 245	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	544	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203
Avskrivningar	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591
Resultatandelar i intresseföretag	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69	207
Rörelseresultat	221	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223
Resultat från övriga aktier och andelar	0	196	417	0	11	0	4	15	1	0	0
Finansnetto	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10
Resultat före skatter	115	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213
Skatter	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3
Minoritetsandelar	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24	2
Resultat efter skatter	177	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208