

SAS AB KONSERNET

www.sas.no

Januar – September 2001

Den 8. oktober havarerte SK686 i Milano og 118 personer omkom i den verste flykatastrofen i SAS' historie.

- Sviktende konjunkturer og svakere etterspørsel, som er kraftig forsterket etter 11. september, er hovedårsaker til at SAS hadde et svakt resultat i tredje kvartal.
- Omsetningen økte med 11,2% til 38 623 MSEK.
- Resultat før avskrivninger og kostnader for flyleasing (EBITDAR) ble redusert i perioden januar-september med 13,3% til 3 290 (3 794) MSEK.
- Resultatet før skatt er 7 (1 108) MSEK. For tredje kvartal var resultatet -213 (343) MSEK.
- Resultat per aksje for januar-september ble for SAS AB konsernet -0,41 (4,78) SEK og egenkapital per aksje er 101,78 (98,15) SEK.
- I tillegg til de tidligere adviserte kapasitetsreduksjoner på 12%, gjennomføres nå ytterligere reduksjoner på 3-5% tilsvarende 5 fly.
- SAS initierer et omfattende tiltaksprogram med en resultatpåvirkende effekt på 3 500 MSEK på årsbasis, som skal implementeres i løpet av 2002 og som skal motvirke en ellers kraftig negativ resultatutvikling i 2002.
- Det er stor usikkerhet rundt den fortsatte utviklingen i passasjertrafikken. SAS baserer vurderingen av årsresultatet på at trafikkvolumet for resten av året vil ligge på samme relative i forhold til foregående år som for oktober måned. SAS AB konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, forventes dermed å bli et tap på 1 500 – 2 000 MSEK.

Delårsrapporten er ikke revidert.

Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

VD HAR ORDET

Høsten 2001 inntraff den største katastrofe i SAS' historie. Den 8. oktober havarerte SK686 i Milano og 118 mennesker mistet livet. Selskapet har siden ulykken vært preget av sorg og fortvilelse. Våre tanker går til de pårørende, og mange medarbeidere i SAS gjør i dag sitt ytterste for å hjelpe og støtte de rammede.

Verdenssituasjonen har også medført vanskelige utfordringer. En svak konjunktur, terrorangrepene i USA og etterfølgende krigsaksjoner har medført at flyindustrien befinner seg i kanskje den mest dramatiske perioden noen gang. Reisemønsteret avspeiler raskt utviklingen i samfunnet, økonomisk, politisk og sosialt. I dag er usikkerheten i disse forholdene påfallende store og etterspørselen av flyreiser har blitt påtagelig redusert. Lønnsomheten uthules og SAS tvinges, på samme måte som andre flyselskap, til å beslutte kraftfulle tiltak for å minimalisere skadene og å unngå betydelige tap også i år 2002.

De forandringer som vi nå planlegger forventer vi ved inngangen av 2003 å ha hatt en resultatpåvirkende effekt på totalt 3,5 milliarder kroner på årsbasis. Et stort antall medarbeidere i SAS, ca. 2 500 personer, vil bli overtallige i tillegg til de 800 -1 100 som tidligere advisert. Tiltakene er motivert av et absolutt behov for å oppnå en mer effektiv og mindre kostnadskrevende struktur, slik at vi ved en kommende normalisering av flytrafikken kan fullføre en vekststrategi.

SAS' finansielle stilling er fortsatt sterk og gir rom for å fullføre det investeringsprogram som pågår med utskiftning og fornyelse av flyflåten. Vi har, til tross for den nåværende anstrengte situasjonen, anledning til å ha tro på fremtiden. Med en av bransjens mest moderne flyflåter, og gjennom tilbud som med enda bedre presisjon møter kundens forventninger, vil SAS' styrke innenfor områdene sikkerhet, kvalitet og serviceinnstilte medarbeidere bidra til et sterkt, konkurransedyktig og lønnsomt SAS.

SAS AB KONSERNET

NY KONSERNSTRUKTUR

SAS AB, et nyetablert svensk selskap, ga den 8. mai tilbud til aksjeeierne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB om å bytte sine aksjer mot samme antall nyemittede aksjer i SAS AB.

Per 28. juni 2001 hadde tilbudet til aksjeeierne i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB blitt akseptert av aksjeeiere som representerte over 90% av aksjene i hvert og et av selskapene.

Første dag for notering og handel med aksjer i SAS AB var 6. juli 2001.

Styret for SAS AB har krevd avnotering og tvangsinnløsning pågår av utestående aksjer i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB.

Etter at tilbudet er oppfylt og akseptert i sin helhet, eier den danske, norske og svenske staten respektive 14,3% 14,3% og 21,4% av aksjene i SAS AB. Resterende 50% av aksjene eies av private interesser.

Eierstruktur etter tilbudene

Private interesser	Den danske stat	Den norske stat	Den svenske stat
50%	14,3%	14,3%	21,4%
SAS AB			

NY ORGANISASJON

Fra og med delårsrapporten for perioden januar-september 2001 rapporterer SAS AB konsernet tre virksomhetsområder.

- **Virksomhetsområdet SAS Airline**, omfatter passasjertransport inklusive SAS Commuter, Widerøe's Flyveselskap, Air Botnia og andeler i tilknyttede selskaper, som er flyselskap, samt frakttransport (SAS Cargo).
- **Virksomhetsområdet Hotell**, som omfattes av Rezidor SAS Hospitality (tidligere SAS International Hotels), driver hotellvirksomhet under varemerkene Radisson SAS og Malmaison.
- **Virksomhetsområdet Øvrig virksomhet**, som omfatter salg på flyplasser (SAS Trading) og et antall virksomheter inkludert Scandinavian IT Group, SAS Flight Academy, SMART og Jetpak.

VIKTIGE HENDELSER I DE SISTE KVARTALENE

FØRSTE KVARTAL 2001

- SAS undertegnet avtale om evaluering av kommunikasjonssystem for trådløs internet-tilknytning ombord.
- Markedsdomstolen besluttet at EuroBonus-poeng som er inntjent på konkurranseutsatte innenriks ruter i Sverige ikke kan nyttes til bruk av bonusuttak.

ANDRE KVARTAL 2001

- SAS Cargo ble etablert som selvstendig aksjeselskap.
- Aksjeeierne i SAS' tre morselskaper ble tilbudt å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB, det nydannede holdingselskapet for SAS-konsernet med sete i Stockholm.
- SAS offentliggjorde i forståelse med norske Braathens hovedeiere målet med å erverve Braathens flyselskap, eksklusive Malmö Aviation

TREDJE KVARTAL 2001

- Første dag for notering og handel med aksjer i SAS AB var 6. juli 2001
- EU-kommisjonen ila SAS og Maersk Air bøter på henholdsvis 39,375 MEUR og 13,125 MEUR for overtredelse av EUs konkurranseregler.
- Det første av elleve nye, større fly for interkontinental trafikk, en Airbus A340-300 ble levert.
- Styret i SAS AB offentliggjorde, i forbindelse med presentasjonen av Granskningskommisjonens rapport vedrørende SAS/Maersk-saken, at de ville trekke seg.

HENDELSER ETTER 30. SEPTEMBER 2001

Den 8. oktober havarerte SK686 i en ulykke på Milanos flyplass Linate og 118 mennesker omkom. SAS gjør i dag sitt ytterste for å støtte de pårørende.

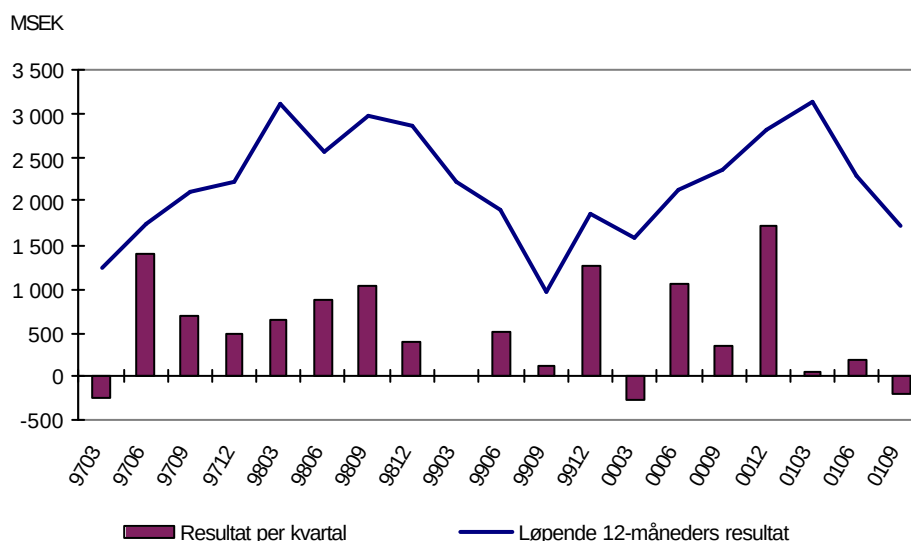
- SAS reduserte prognosen for årsresultatet i anledning av sviktende trafikkinntekter og lavere Business Class-belegg.
- SAS besluttet å redusere kapasiteten med 12 prosent sammenlignet med foreliggende planer, samt resultatforbedrende tiltak og en generell prisøkning på 5%.
- Det Norske Konkurransetilsynet godkjente SAS' kjøp av Braathens. Dermed var en av flere forutsetninger for transaksjonens gjennomføring oppfylt.
- Rezidor SAS Hospitality har solgt sin eiendom ved Manchester Airport. Salgsgevinsten fra salget er ca. 130 MSEK.
- SAS meddelte at det er inngått avtale med den hensikt å øke aksjeandelen i Spanair fra 49 prosent til 74 prosent.
- I en ekstra generalforsamling i SAS AB den 6. november foreslår et antall større aksjeeiere Egil Myklebust, Berit Kjøll, Fritz H. Schur, Anitra Steen, Lars Reiben Sørensen og Jacob Wallenberg som nye styremedlemmer. Som styrets formann foreslåes Egil Myklebust.

RESULTAT I SAMMENDRAG

(MSEK)	JULI-SEPTEMBER		JANUAR-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	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
Andre driftskostnader	-8 158	-6 936	-24 133	-21 095	-31 936	-27 860
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	203	1 066	1 523	2 405	2 828	3 503
Avskrivninger	-591	-510	-1 732	-1 443	-2 481	-1 989
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-43	-18	28	48	-21	8
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1	17	-25	17	991	14
Resultat ved salg av fly og bygninger	207	-21	233	262	461	885
Driftsresultat	-223	534	27	1 289	1 778	2 421
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	0	1	11	5	207
Finansnetto	10	-191	-21	-192	-55	-268
Resultat før skatt	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Skatt	3	-105	-52	-316	-435	-738
Minoritetsandeler	2	-1	-22	-5	-12	-2
Resultat etter skatt	-208	237	-67	787	1 281	1 620
Resultat per aksje (SEK) ¹	-1,26	1,44	-0,41	4,78	7,78	9,85

¹ Resultat per aksje er beregnet på fullt antall aksjer, det vil si 164 550 000.

RESULTAT FØR SKATT



MARKEDSUTVIKLING

Markedet utviklet seg positivt i årets første kvartal. Deretter har en gradvis svakere konjunkturutvikling og etterspørsel blitt notert.

Det allerede svake globale flymarkedet ble hardt rammet av terrorangrepene den 11. september. De europeiske flyselskaperenes internasjonale trafikk var i perioden 11. september-30. september 18% lavere enn foregående år, med størst nedgang i trafikken over Nord-Atlanteren, som er blitt redusert med nærmere 40%.

For SAS er nedgangen i den internasjonale trafikken 10% og Business Class-trafikken er redusert med 23%. Også det intraskandinaviske rutenettet og innenriksnettet ble påvirket, om enn i mindre grad.

Utviklingen i markedet setter ytterligere press på passasjermiks, belegg og enhetsinntekt.

Også Rezidor SAS Hospitality har utviklet seg negativt på grunn av hendelsene den 11. september.

EKONOMISK UTVIKLING

Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaforandringer mellom perioden januar-september 2000 og 2001 er 284 MSEK. Effekten er på omsetningen 2 122 MSEK, på kostnadssiden -2 115 MSEK, samt på finansnetto 277 MSEK. Største delen av valutaeffekten på inntekter og kostnader har oppstått i andre og tredje kvartal, først og fremst som et resultat av den svakere svenske kronen mot euro og andre valutaer i denne perioden.

Januar-September 2001

SAS AB konsernets omsetning var 38 623 (34 731) MSEK, en økning på 3 892 MSEK eller 11,2%. Derav er 2 986 MSEK økte passasjerinntekter, 292 MSEK økt omsetning i virksomhetsområdet Hotell og 614 MSEK økt omsetning i øvrige enheter. SAS' totale passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 4,1% sammenlignet med foregående år 2000. Enhetsinntekten, yielden, økte renset for valutaeffekter med 1,0%.

Driftskostnadene steg med 4 774 MSEK eller 14,8%. Driftsresultat før avskrivninger ble redusert med 882 MSEK og var 1 523 (2 405) MSEK. Bruttodriftsmargin ble redusert fra 6,9% til 3,9%.

Konsernets avskrivninger økte med 20,0% fra 1 443 MSEK til 1 732 MSEK i hovedsak som et resultat av investeringer i fly.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er 28 (48) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 15 (23) MSEK.

Konsernets finansnetto er 21 (192) MSEK. Rentenetto ble 199 (123) MSEK. Høyere nettogjeld og høyere kostnader for lån i utenlandsk valuta har påvirket rentenetto negativt. Valutaeffekten var 213 (-38) MSEK.

I nimånedersperioden er det gjennomført sale and leaseback av ni fly. Den del av gevinsten som oppsto som et resultat av den høye US-dollarkursen er blitt betraktet som valutakurseffekt og påvirket finansnetto positivt med 467 MSEK. Den svenske kronens svake utvikling påvirket konsernets nettogjeld med -254 MSEK.

Resultat før salgsgevinster ble -202 (818) MSEK.

Salgsgevinster er totalt 209 (290) MSEK. Inkludert inngår salg av fly med 529 MSEK. Fradrag er gjort for inn- og utfasingskostnader med 296 MSEK, og resultat fra salg av fly rapporteres med netto 233 MSEK. I tillegg er aksjer i datterselskap samt andre aksjer solgt med tap på 24 MSEK.

Resultat før skatt er 7 (1 108) MSEK. Forandringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	284
Driftsresultat før avskrivninger	-889
Avskrivninger, resultatandeler, rentenetto	-415
Salgsgevinster	<u>-81</u>
	-1 101

Tredje kvartal 2001

Konsernet rapporterer et negativt driftsresultat for tredje kvartal. Markert redusert etterspørsel i passasjertrafikken og redusert Business Class-trafikk i september, medførte sviktende inntekter. Lavere kapasitetsutnyttelse bidro også til resultatsvekkelsen.

Omsetningen økte, sammenlignet med tredje kvartalet 2000, med 975 MSEK eller 8,3% til 12 675 MSEK. Med hensyn til valutapåvirkning var økningen 1,0%. Passasjertrafikken, RPK, økte med 3,1% sammenlignet med foregående år og den valutajusterte yelden er svekket med 1,9%.

Driftskostnadene økte med 1 838 MSEK eller 17,3%. Renset for valutaeffekt var økningen 9,7%.

Resultat før salgsgevinster ble -421 (347) MSEK.

Etter salgsgevinster på 208 (-4) MSEK ble resultat før skatt -213 (343) MSEK.

OMSETNING OG RESULTAT PER FORRETNINGSOMRÅDE

Omsetning

	JULI-SEPTEMBER		JANUAR-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
Øvrig virksomhet	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Konsernelimineringer	-848	-672	-2 582	-2 211	-3 414	-3 033
Total omsetning	12 675	11 700	38 623	34 731	51 432	46 270

Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA

	JULI-SEPTEMBER		JANUAR-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
Øvrig virksomhet	127	130	448	381	586	482
Konsernelimineringer	-13	7	0	16	-7	12
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	203	1 066	1 523	2 405	2 828	3 503

Resultat før skatt

	JULI-SEPTEMBER		JANUAR-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
Øvrig virksomhet	25	69	164	184	149	197
Konsernelimineringer	-13	7	0	16	-7	12
Resultat før skatt	-213	343	7	1 108	1 728	2 360

BALANSE I SAMMENDRAG

	30. SEPTEMBER	31. DESEMBER	30. SEPTEMBER
(MSEK)	2001	2000	2000
Fly og reservedeler	17 391	15 985	15 513
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	24 084	19 671	21 372
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	7 896	4 790	4 261
Likvide midler	7 761	8 979	7 118
Eiendeler	57 132	49 425	48 264
Egenkapital	16 748	17 520	16 151
Minoritetsinteresser	275	131	136
Utsatt skatt	4 040	3 961	3 556
Ansvarlig lån	956	840	809
Annen rentebærende gjeld	20 287	13 723	14 220
Kortsiktig gjeld	14 826	13 250	13 392
Egenkapital og gjeld	57 132	49 425	48 264
<u>Egenkapital</u>			
Inngående balanse	17 520	16 011	16 011
Utbytte til aksjeeiere	-754	-666	-666
Endring av omregningsdifferanse	49	40	19
Resultat etter skatt	-67	2 135	787
Utgående balanse	16 748	17 520	16 151
Egenkapital per aksje ¹⁾ (SEK)	101,78	106,50	98,15

NØKKELTALL

	30. SEPTEMBER	31. DESEMBER	30. SEPTEMBER
	2001	2000	2000
Avkastning på anvendt kapital, (12 måneder rullerende)	7%	12%	11%
Avkastning på egenkapital, (12 måneder rullerende)	8%	13%	10%
Soliditet	30%	36%	34%
Nettogjeld, MSEK	5 586	794	3 650
Gjeldsgrad *	0,33	0,04	0,22
Rentetekningsgrad, (12 måneder rullerende) **	3,9	5,0	4,2
EBITDAR-marginal ***	12%	12%	11%
CFROI, (12 måneder rullerende) ****	13%	17%	16%

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

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

*** EBITDAR i forhold til omsetning

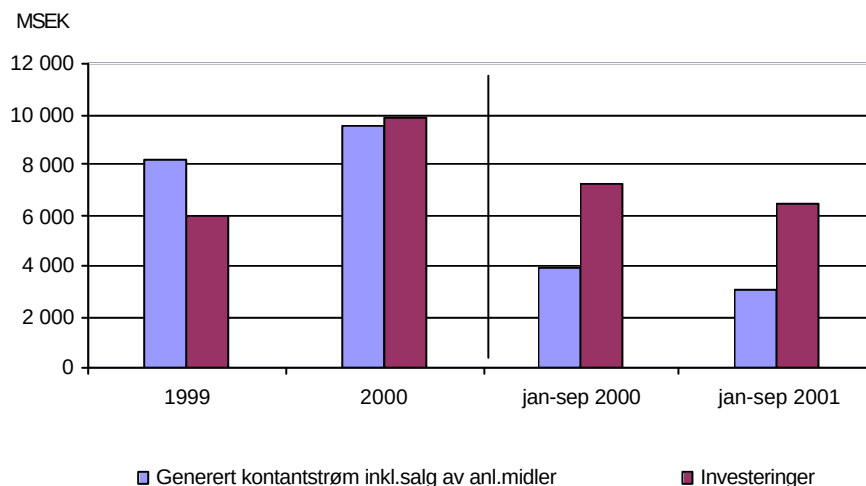
**** Basert på markedsjustert anvendt kapital der markedsverdien på flyflåten samt kapitaliserte leasingkostnader inngår

¹⁾ Egenkapital per aksje er beregnet på fullt antall aksjer, det vil si 164 550 000

KONTANTSTRØMANALYSE

(MSEK)	JUL-SEP		JAN-SEP		OKT-SEP	
	2001	2000	2001	2000	2000-01	1999-00
Resultat før skatt	-213	343	7	1 108	1 728	2 360
Avskrivninger	591	510	1 732	1 443	2 481	1 989
Resultat ved salg av anleggsmidler	-208	4	-209	-290	-1 457	-1 106
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	-252	-125	-961	-270	-1 076	-238
Betalt skatt	-10	-19	-162	-252	-100	-293
Kontantstrøm fra virksomheten	-92	713	407	1 739	1 576	2 712
Endring av arbeidskapital	-626	-227	-662	-321	700	631
Nettofinansiering fra virksomheten	-718	486	-255	1 418	2 276	3 343
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 852	-2 733	-6 495	-7 255	-9 126	-8 915
Salg av anleggsmidler m.m.	1 770	637	3 320	2 524	6 355	7 123
Finansieringsunder-/overskudd	-1 800	-1 610	-3 430	-3 313	-495	1 551
Utbytte	0	0	-754	-666	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	-2 659	2 394	2 966	2 602	1 892	335
Endring av likvide midler ifølge balansen	-4 459	784	-1 218	-1 377	643	1 220

KONTANTSTRØM OG INVESTERINGER



INVESTERINGER

SAS AB konsernets investeringer inklusive forskuddsbetalinger er for perioden 6 495 (7 255) MSEK. Av investeringene sto SAS Airline for 6 008 (6 912) MSEK, Rezidor SAS for 216 (188) MSEK samt Øvrig virksomhet for 271 (155) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 5 292 (6 420) MSEK.

Ved utgangen av september 2001 var summen av kommende investeringer i Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340-330 samt Airbus A321 ca. 1 330 MUSD.

Fly i fast bestilling i perioden 2001-2003>:

	Totalt	2001 Oktober-Desember	2002	2003>
MUSD	1 330	320	800	210
ANTALL FLY	34	9	21	4

Som et resultat av det trafikkbortfall som er oppstått etter 11. september finnes et overskudd av fly på verdensmarkedet. SAS har innledet samtaler med flyleverandørene om å utsette visse leveranser. SAS planlegger ikke å utnytte opsjoner i det nærmeste året.

FINANSIELL STILLING

SAS AB konsernets likvide midler per 30. september 2001 var 7 761 (7 118) MSEK. I perioden har et antall obligasjonslån blitt emittert på totalt 600 MEUR. SAS hadde ved utgangen av september 2001 uutnyttede kontrakterte låneløfter på totalt 885 MUSD.

Soliditeten per 30. september 2001 var 30% (34%). Nettogjelden var 5 586 MSEK, en økning fra årsskiftet med 4 792 MSEK. Forandringen siden årsskiftet forklares først og fremst av pågående investeringsprogram i nye fly. I tillegg kan noteres en svekket kontantstrøm fra virksomheten, 407 (1 739) MSEK for perioden januar-september. I tredje kvartalet var kontantstrømmen -92 (713) MSEK.

Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto 3 364 (2 539) MSEK i nımåneders-perioden.

Beregnet merverdi i den av SAS AB konsernet eide flyflåte, var per 30. september 2001 ca. 2 600 (7 100) MSEK. Forandringen tilsvarer beregnet fall i flyflåtens markedsverdi på ca. 20%.

PERSONAL

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS AB konsernet i perioden var 30 896 (29 731) hvorav 25 212 (24 129) i SAS Airline, 3 058 (3 099) i Rezidor SAS, samt 2 626 (2 503) i Øvrig virksomhet.

RESULTAT OG KAPITALBEGREP SOM INNGÅR CFROI

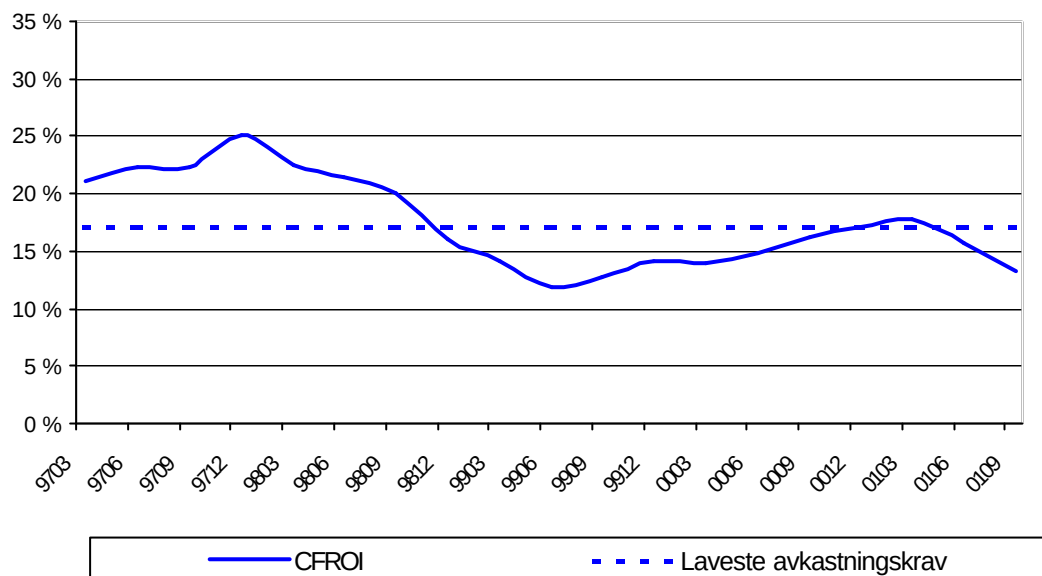
(MSEK)	OKT-SEP 2000-2001	OKT-SEP 1999-2000
Resultat (12 måneder)		
Resultat før avskrivninger, EBITDA	2 828	3 503
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	2 276	1 696
EBITDAR	5 104	5 199
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
+ Egenkapital	17 008	15 761
+ Minoritetsandeler	193	110
+ Merverdi fly	5 714	5 299
+ Kapitaliserte leasingkostnader (7-faktor) *	14 003	10 273
- Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	-1 072	-1 010
+ Nettogjeld	3 378	2 024
Justert anvendt kapital	39 224	32 457
CFROI	13%	16%

* I definisjonen av CFROI har nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter (NPV) tidligere blitt anvendt for beregning av kapitaliserte leasingkostnader. Fra og med denne rapport anvendes isteden 7 ganger den årlige kostnad for operasjonell flyleasing for beregningen.

Overveidende del av SAS' operasjonelle leaser er såkalte utfasingsleaser med gjenstående løpetid på mindre enn to år. På kapitalmarkedet anvendes beregningsmodellen 7 ganger den årlige kostnaden uansett leasenes bindingstid. SAS velger derfor å fragå NPV til fordel for 7 ganger den årlige kostnad for operasjonell flyleasing.

Gjennomsnittlig NPV for 12-månedersperioden er 4 709 (3 384).

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



* 12 måneders rullerende verdi

Konsernet har i perioden oktober 2000 til september 2001 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 5 104 (5 199) MSEK. Sett i relasjon til justert anvendt kapital var CFROI 13% (16%). Laveste avkastningskrav er satt til 17% som et gjennomsnitt over en investeringssyklus der det er tatt hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er det viktigste parameter for verdiskapningen i virksomheten og dermed konsernets hovedfokus. Avkastningsmålet CFROI speiler multiplere EV/EBITDAR noe som uttrykker virksomhetens verdi som multiplum av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell flyleasing.

REGNSKAPSPRINSIPPER

SAS AB og konsernets regnskapsrapport er avlagt i samsvar med god regnskapsskikk i Sverige som bygger på Årsredovisningslagen og anbefalinger fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens rapportering t.o.m. år 2000 var i alle materielle sammenhenger opprettet i samsvar med IAS. Forskjellen mellom en tillemping av IAS og god regnskapsskikk i Sverige har hittil ikke vært av materiell betydning for konsernets resultat og finansielle stilling. Med virkning f.o.m. 2001 er det innført en ny anbefaling (IAS 39) som gjelder rapportering av finansielle instrument. I SAS AB konsernets delårsrapport for januar-september 2001 er denne anbefalingen ennå ikke lagt til grunn. I den grad anbefalinger fra IASC ikke strider mot god regnskapsskikk i Sverige vil IAS bli benyttet for SAS AB og konsernet.

Samtlige sammenligningstall er omregnet i samsvar med den nye konsernstrukturen.

VIRKSOMHETSOMRÅDET SAS AIRLINE

MARKEDSUTVIKLING

Utviklingen i markedet var god i første kvartal. Deretter er det notert en gradvis svakere konjunkturutvikling og etterspørsel. Etter 11. september har etterspørselen falt kraftig. I de første åtte månedene var SAS' trafikkvekst fortsatt større enn for flybransjen for øvrig. På det svenske markedet merket man allikevel en fortsatt markant nedgang i etterspørselen på grunn av den allmenne konjunkturutviklingen samt den svake svenske kronen.

I perioden januar–august økte de europeiske flyselskaperes internasjonale trafikk med ca. 1%. Kapasiteten økte samtidig med 2%. I samme periode økte SAS den internasjonale produksjon med 8% og hadde en trafikkøkning på 6%. Dette innebar at SAS tok markedsandeler for første gang siden første halvdel av 90-tallet. Så vel SAS som hele bransjen fikk dog erfare nedgang i kabinfaktoren i januar-august.

I perioden 11. – 30. september ble de europeiske flyselskaperes internasjonale trafikk redusert med 18% mot foregående år, med størst nedgang i trafikken over Nord-Atlanteren som ble redusert med nesten 40%. Kabinfaktoren har samtidig blitt sterkt redusert, på Nord-Atlanteren med 15 prosentenheter da produksjonen på tross av store nedskjæringer i selskaperes trafikkprogram ikke ble tilpasset i like stor grad, da trafikkreduksjonen var på 25 prosent mot foregående år. På markedet Skandinavia – USA har det totale antall daglige turer blitt skåret ned fra ti til seks gjennom de to daglige reduksjoner som SAS har gjort og gjennom American og Deltas tilbaketrekking fra markedet. SAS har også blitt hardt påvirket med en nedgang i den internasjonale trafikken på 10% i de tre siste ukene i september sammenlignet med år 2000. Nedgangen i Business Class var 23%.

For hele perioden januar–september innebar det at den totale internasjonale trafikken for bransjen ble redusert med ca. 1% sammenlignet med samme periode foregående år mens kapasitetsøkningen var 1%. Det forventes at flyselskapene tilpasser sin kapasitet i vintertrafikkprogrammet til de nye forholdene. SAS har allikevel fortsatt å ta markedsandeler, da SAS' internasjonale trafikkvekst akkumulert september ble knapt 5% med en produksjonsøkning på drøyt 8%. Det innebar at kabinfaktoren ble redusert med over 2 prosentenheter til 67,5%. For SAS Airline økte den totale trafikk akkumulert september med 4,1% og produksjonen med 6,9% sammenlignet med samme periode foregående år.

RESULTATUTVIKLING

Driftsresultatet i flyvirksomheten har utviklet seg negativt i tredje kvartalet 2001, sammenlignet med foregående år gjennom en redusert trafikkutvikling og svakere utvikling av inntektene. Denne negative utviklingen i trafikken er forsterket etter terrorangrepene den 11. september. En svakere kapasitetsutnyttelse samtidig som produksjonsnivået var lavere enn planlagt, medførte likevel en negativ utvikling av enhetskostnaden i tredje kvartalet.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) var i tredje kvartalet 624 (1 304) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet ble redusert sammenlignet med samme periode 2000, med 4,1 prosentenheter til 67,5%. Yelden er redusert renset for valutaeffekter med 1,9%.

Produksjonen uttrykt i ASK, økte sammenlignet med tredje kvartalet foregående år med 9,4%.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) ble i perioden januar-september 2 639 (3 100) MSEK, en reduksjon på 14,9%.

Produksjonen økte i nīmānedersperioden med 6,9%. Hensyntatt den svekkede trafikkutviklingen besluttet SAS å dra ned produksjonen med 12% sammenlignet med tidligere planer fra 28. oktober 2001.

Driftskostnadene økte i perioden januar-september med 3 879 MSEK eller 14,2% hvorav økte personalkostnader utgjør 1 390 MSEK og økte drivstoffkostnader 539 MSEK. Renset for valutaeffekter økte driftskostnadene med 7,1%.

Enhetskostnaden har, sammenlignet med samme periode 2000, økt med 1,6%. Den veide produksjonsøkningen lå 3,4 prosentenheter lavere enn planlagt.

Personalkostnadene var 10 758 (9 368) MSEK. Hensyntatt valutaeffekt var økningen 8,1% og gjennomsnittlig antall ansatte økte med 4,5%.

Prisen på verdensmarkedet på flydrivstoff har, først og fremst på grunn av redusert etterspørsel, blitt redusert de siste måneder. SAS' kostnad for flydrivstoff i perioden har økt med 539 MSEK eller 19,5% sammenlignet med år 2000. Derav er 16,5% henførbart til volum- og valutaeffekter og resterende 3% til pris.

Avskrivninger og leasingkostnader økte totalt med 632 MSEK eller 25% som et resultat av nyinvesteringer i flyflåten.

I januar-september ble det gjennomført sale and leaseback med én Boeing 767 og åtte Boeing 737. I perioden januar-september ble to Boeing 737, to Airbus A340-300 og tolv deHavilland Q400 satt i trafikk, hvorav to Airbus A340-300 og én deHavilland Q400 i tredje kvartal.

Resultat eksklusiv salgsgevinster ble -440 MSEK, noe som er 831 MSEK lavere enn samme periode foregående år.

RESULTAT SAS AIRLINE

(MSEK)	JULI-SEPTEMBER		JANUAR-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Passasjerinntekter	8 949	8 186	27 580	24 594	36 376	32 358
Fraktinntekter	524	551	1 569	1 629	2 264	2 243
Andre trafikkinntekter	357	273	873	804	1 406	1 368
Andre inntekter	1 238	1 146	3 743	3 320	4 975	4 432
Driftens inntekter	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
Salgskostnader	-601	-583	-1 861	-1 686	-2 618	-2 156
Flydrivstoff	-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
Handteringskostnader	-468	-438	-1 489	-1 385	-1 932	-1 864
Teknisk flyvedlikehold	-693	-594	-2 086	-1 769	-2 602	-2 340
Data- og telekommunikasjonskostnader	-367	-283	-1 186	-936	-1 532	-1 304
Andre driftskostnader	-2 079	-1 489	-5 962	-5 136	-8 020	-7 073
Driftens kostnader	-10 444	-8 852	-31 126	-27 247	-40 798	-36 146
Resultat før avskrivninger og 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 før avskrivninger, EBITDA	11	810	872	1 711	1 947	2 559
Avskrivninger	-474	-408	-1 393	-1 139	-2 025	-1 574
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-21	-29	66	25	90	-7
Salgsgevinster	207	-22	202	30	1 422	846
Finansielle poster, netto	29	-185	15	-206	-25	-284
Resultat før skatt	-248	166	-238	421	1 409	1 540

SAS' PASSASJERTRAFIK

Utviklingen i SAS Business Class ble redusert allerede i andre kvartal på grunn av lavere etterspørsel. Nedgangen ble betydelig forsterket i tredje kvartal da reduksjonen i Business Class var 8%. I perioden januar-september var Business Class-trafikken på samme nivå som foregående år. Business Class-andelen utgjorde 27,0% av den totale trafikken, noe som er en reduksjon på 1,2 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 6% sammenlignet med 2000. Kabinfaktoren totalt ble redusert med 1,9 prosentenheter til 66,1%. Yelden økte, renset for valutaeffekter med 0,9% sammenlignet med januar-september foregående år.

Den interkontinentale trafikken har i årets første ni måneder økt med 3,8% sammenlignet med en produksjonsøkning på 4,4%. Belegget i hele perioden ble 81,0%, men på Nord-Atlanteren har belegget etter 11. september blitt redusert til ca. 60%. Business Class-trafikken for de interkontinentale rutene stoppet på samme nivå som foregående år for hele perioden januar-september mens Economy Class-trafikken økte med 5%. Den nye ruten til Washington har utviklet seg bra siden starten i mai og hadde et belegg før 11. september på 86%, men har naturligvis også blitt påvirket negativt etter dette. Trafikken på Asia har ikke blitt påvirket i samme grad av terrorangrepene og har fortsatt generelt hatt et høyt belegg. SAS' Asia-trafikk har etter 11. september økt med 3%, mens AEA-selskapene i gjennomsnitt hadde en nedgang i trafikken på 15% sammenlignet med foregående år. Det har dog vært en markert reduksjon i SAS Business Class med 13%. Ruten til/fra New Delhi har allikevel hatt en svak utvikling og vil bli lagt ned fra februar 2002.

Trafikken på de europeiske rutene økte for perioden januar-september med 6,4% med en produksjonsøkning på 11,6%. September måned ble dog svakere med en trafikkøkning på kun 1,1% mot foregående år. Mest påvirket ble trafikken til/fra London med en nedgang i Business Class på 36%. Denne trenden ble også registrert før 11. september, men har blitt betydelig forverret i de tre siste ukene i september. Trafikken i Economy Class utviklet seg sterkt, 11% akkumulert per september sammenlignet med foregående år. Belegget er redusert totalt med 2,9 prosentenheter til 59,4%. SAS kunngjorde i slutten av september at kapasiteten på de europeiske rutene vil bli reduserts med 10% i 2002 sammenlignet med tidligere planlagt.

Den intraskandinaviske trafikken var nesten upåvirket i september. Matetrafikken til København for europeiske ruter og ruter til USA ble allikevel negativt berørt. Spesielt gjaldt dette materutene til/fra Sverige, en trend som også er notert før 11. september på grunn av den svake svenske økonomien. Totalt økte den intraskandinaviske trafikken akkumulert per september, med 3,6% mot en produksjonsøkning på 9% sammenlignet med foregående år. Belegget er redusert med 3,0 prosentenheter til 58,2%.

Dansk innenrikstrafikk økte med 1,9% med en produksjonsøkning på 3,5% sammenlignet med januar-september 2000. Business Class-trafikken økte med 4% mens Economy Class lå på samme nivå som foregående år. SAS' Business Class-trafikk utviklet seg svært positivt på rutene København - Ålborg og København - Århus.

Det norske innenriksmarkedet er redusert på grunn av høye passasjeravgifter, en trend som ble aksentuert i tredje kvartal. SAS' trafikk ble redusert i september med 3,2% mot foregående år men har for hele perioden økt med 1,7%. Business Class-trafikken har allikevel utviklet seg sterkt i løpet av året, en økning med 9% i januar-september sammenlignet med år 2000. SAS fortsatte å ta markedsandeler på det norske innenriksmarkedet.

På det svenske innenriksmarkedet har reduksjonen i etterspørselen, spesielt fra og med andre kvartal, medført en nedgang i trafikken. SAS' trafikk ble redusert med 9% i september mot foregående år og har økt med kun 0,6% akkumulert per september mot år 2000. Produksjonen har økt med 7,8% for hele perioden januar-september først og fremst på grunn av introduksjonen av nye og større Boeing 737-800, som har medført at belegget har blitt redusert med 4,4 prosentenheter til 60,9%.

Før vintertrafikkprogrammet, som startet 28. oktober, besluttet SAS å legge ned flygningen til destinasjonene New Delhi, Kaliningrad, Barcelona, Tel Aviv og Stanstead. Dessuten er det besluttet å legge ned rutene Oslo - New York (allerede fra 2. oktober), Stockholm - Hamburg og Göteborg - Paris (fra 8. oktober) samt å redusere antall frekvenser på andre ruter. Kapasiteten er redusert med 12% sammenlignet med tidligere planer. Totalt tas 16 fly ut av trafikk. Dette gjøres i den hensikt å begrense effektene av en svakere etterspørsel samt å motvirke nedgangen i kabinfaktoren.

Antallet passasjerer i SAS totalt, var i perioden 17,8 (17,5) millioner. Antallet medlemmer i SAS EuroBonus var, sammenlignet med 30. september 2000, 9% høyere og var 2,1 millioner.

WIDERØE'S FLYVESELSKAP

(MSEK)	<u>JAN-SEP 2001</u>	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning	1 574	1 363	1 851
hvorav ekstern (%)	100,0%	100,0%	99,0%
EBITDAR	194	148	224
Driftsresultat, EBIT	101	70	117
Resultat før skatt	53	23	56
Personalantall	1 231	1 240	1 238

Resultat før skatt er kraftig forbedret sammenlignet med foregående år og EBITDAR-marginalen øker med 1,5% enheter.

Bak resultatforbedringen ligger i hovedsak tre faktorer; bedre markedstilpasning på de kommersielle rutene, sterk fokus på kostnadsreduserende aktiviteter samt full effekt av ny anbudsperiode med bedre forutsetninger.

Widerøe nådde sine regularitets- og punktlighetsmål for perioden. I dag har selskapet ca. 12% av det norske innenriksmarkedet og vurderes med sin virksomhet å ha gode forutsetninger for å klare seg gjennom flyindustriens nåværende krise. For eksempel ble kabinfaktoren redusert med kun 2% i september måned.

AIR BOTNIA

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning	682	558	772
hvorav ekstern (%)	100,0%	100,0%	99,2%
EBITDAR	12	17	11
Driftsresultat, EBIT	-11	9	-4
Resultat før skatt	-10	8	-5
Personalantall	304	263	264

Air Botnias ekspansjon fortsatte i perioden og sammenlagt ble det i perioden transportert ca. 355 000 passasjerer, en økning på 18,7% sammenlignet med foregående år. Business Class- andelen for perioden utgjør 47%. På markedene Stockholm - Tammerfors og Stockholm - Åbo har Air Botnia sammen med SAS ca. 80% markedsandel.

I perioden er det gjennomført en vellykket innfasing av nye fly. I slutten av september var fire SAAB 2000 og fire RJ85 i kommersielt bruk. Det finske flymarkedet har i den senere tid blitt svakere og flere konkurrenter drar ned på kapasiteten til og fra Finland.

TRAFIKK, PRODUKSJON OG YIELD

		JULI-SEPTEMBER			JANUAR-SEPTEMBER		
		2001	2000	endr.	2001	2000	endr.
Interkontinentale ruter							
Antall passasjerer	(000)	348	335	+3,6%	950	911	+4,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 356	2 291	+2,8%	6 437	6 200	+3,8%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-0,8%			+0,6%
Europeiske ruter							
Antall passasjerer	(000)	2 186	2 079	+5,1%	6 122	5 796	+5,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	2 233	2 103	+6,2%	6 218	5 846	+6,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-7,4%			-2,5%
Intraskandinaviske ruter							
Antall passasjerer	(000)	1 052	1 077	-2,3%	3 084	3 272	-5,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	509	499	+2,1%	1 467	1 417	+3,6%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-3,8%			-1,2%
Dansk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	238	239	-0,5%	735	730	+0,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	121	112	+7,5%	296	290	+1,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-1,0%			+4,0%
Norsk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	1 012	1 004	+0,8%	2 975	2 908	+2,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	550	553	-0,6%	1 543	1 517	+1,7%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				+9,9%			+10,0%
Svensk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	1 168	1 209	-3,4%	3 897	3 875	+0,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	578	597	-3,2%	1 897	1 886	+0,6%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-5,2%			+1,4%
SAS Passasjertrafikk							
Antall passasjerer	(000)	6 002	5 943	+1,0%	17 763	17 493	+1,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	6 346	6 155	+3,1%	17 858	17 155	+4,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-2,1%			+0,9%

		JULI-SEPTEMBER			JANUAR-SEPTEMBER		
		2001	2000	endr.	2001	2000	endr.
Widerøe's Flyveselskap							
Antall passasjerer	(000)	341	359	-5,0%	1 068	1 132	-5,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	86	91	-5,4%	269	283	-5,2%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				+10,4%			+10,0%
Air Botnia							
Antall passasjerer	(000)	120	96	+25,0%	355	299	+18,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	66	56	+17,0%	192	151	+26,8%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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							
Antall passasjerer	(000)	6 463	6 398	+1,0%	19 186	18 924	+1,4%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	6 498	6 302	+3,1%	18 319	17 590	+4,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	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, valutajustert				-1,9%			+1,0%

SAS CARGO

	<u>JAN-SEP 2001</u>	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning (MSEK)	1 588	1 591	2 225
Fløyne tonn	193 981	210 162	286 785
Tonn kilometer (000)	641 733	688 061	944 342
Cargo yield, SEK / tonn kilometer	2,44	2,28	2,33
Personalantall	1 173	1 179	1 184

Fra 1. juni 2001 drives all virksomhet i et selvstendig aksjeselskap, SAS Cargo Group A/S, som eies 100% av SAS. Før dette tidspunkt ble virksomheten drevet som en integrert del av SAS' flyvirksomhet hvorfor resultatet ikke kan rapporteres før 2001.

SAS Cargos fraktinntekter for perioden er 1 588 MSEK, noe som er på nivå med foregående år. September måned er påvirket av terrorhendelsene i USA og måneden fortsatte generelt med svakere flyfraktmarked. IATA vurderer at flyfraktmarkedet på årsbasis kan påvirkes med ca. 13%. Allikevel har SAS Cargo opplevd en positiv utvikling på rutene til USA, noe som delvis forklares med at flere amerikanske flyselskap ikke lengre flyr på Stockholm.

VIRKSOMHETSOMRÅDE HOTELL

REZIDOR SAS HOSPITALITY (tidligere SAS International Hotels)

Etter en bra begynnelse på året, har de siste månedene vist en negativ utvikling på markedet, noe som ytterligere forsterkes av terrorangrepene i USA i september. Mindre steder rammes i lavere utstrekning enn større. Det markedssegment som rammes mest er gruppebookinger, så vel forretningsgjester som fritidsgjester. Hotell med lav andel konferansegjester, som RSH's Malmaison-hotell, har ikke blitt påvirket i noen større utstrekning.

I årets ni første måneder har ti hotell åpnet eller blitt omprofilert. I tillegg hadde RSH i slutten av september inngått ytterligere ni nye kontrakter, blant annet i Paris og Frankfurt.

Inntektene i perioden er 2 561 (2 269) MSEK, noe som er en økning på knapt 13 %, hvorav ca. 8 % kan henføres til at to hotell som tidligere ble drevet under managementkontrakt, nå er leaset.

Resultat før skatt for nımånedersperioden er 81 (487) MSEK. I foregående års resultat inngår en salgsgevinst på 243 MSEK.

Resultat

(MSEK)	JULI - SEPTEMBER		JANUAR - SEPTEMBER		OKTOBER - SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000/2001	1999/2000
Leieinntekter	426	409	1 215	1 129	1 568	1 477
Restaurantinntekter	258	238	814	733	1 137	1 041
Andre inntekter	198	137	532	407	709	553
Driftens inntekter	882	784	2 561	2 269	3 414	3 071
Driftskostnader	-278	-247	-864	-750	-1 161	-996
Personalkostnader	-342	-283	-986	-824	-1 291	-1 110
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-184	-135	-508	-398	-660	-515
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	78	119	203	297	302	450
Avskrivninger	-43	-34	-119	-103	-164	-142
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	5	16	28	34	39	41
Salgsgevinster	-	-	-	243	24	245
Finansielle poster, netto	-17	-	-31	16	-24	17
Resultat før skatt	23	101	81	487	177	611

	30SEP 2001	30SEP 2000	31DES 2000
EBITDA, MSEK	203	297	396
EBITDA, proforma (justert for salg av eiendommer), MSEK	203	295	E.T.
Avkastning på anvendt kapital (ROCE) (12 måneders rullerende)	11,0%	19,2%	17,7%
Leieinntekt per disponibelt rom (REVPAR), SEK	670	653	619
Bruttodriftsmargin	27,8%	32,0%	30,3%

VIRKSOMHETSOMRÅDET ØVRIG VIRKSOMHET

RESULTAT

(MSEK)	JULI-SEPTEMBER		JANUAR-SEPTEMBER		OKTOBER-SEPTEMBER	
	2001	2000	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	1 573	1 432	4 879	4 326	6 411	5 831
Personalkostnader	-422	-340	-1 223	-1 039	-1 585	-1 420
Kostnad solgte varer	-264	-240	-771	-728	-1 002	-971
Data- og telekommunikasjonskostnader	-284	-252	-822	-738	-1 099	-1 019
Annen driftskostnader	-476	-470	-1 615	-1 440	-2 139	-1 939
Resultat før avskrivninger, EBITDA	127	130	448	381	586	482
Avskrivninger	-73	-69	-220	-203	-289	-275
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-27	-3	-66	-10	-152	-26
Salgsgevinster	1	17	7	17	11	15
Finansielle poster, netto	-3	-6	-5	-1	-7	1
Resultat før skatt	25	69	164	184	149	197

SCANDINAVIAN IT GROUP

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning	1 835	1 540	2 121
hvorav ekstern (%)	3,7%	4,4%	4,3%
EBITDA	196	151	207
Driftsresultat, EBIT	91	50	74
Resultat før skatt	84	41	61
Personalantall	1 258	1 179	1 182

Scandinavian IT Group er en leverandør av IT-løsninger til flyindustrien, med tyngdepunktet på SAS, dit drøyt 95% av salget skjer. Selskapet påvirkes dermed av den generelle usikkerheten som nå rår innenfor flyindustrien. I september måned merket en konjunktursvekkelsen ennå tydeligere.

SAS TRADING

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning	1 734	1 596	2 148
hvorav ekstern (%)	98,0%	99,9%	99,0%
EBITDA	7	59	97
Driftsresultat, EBIT	-18	37	64
Resultat før skatt	-24	44	75
Personalantall	665	628	639

Lavere salg enn planlagt i kombinasjon med visse kostnadsøkninger av engangskarakter, medførte et tap på -18 MSEK. Blant produktgruppene er det fortsatt Parfyme & Kosmetikk samt Sjokolade som viser en sterk vekst.

Butikkjeden EGO er solgt til Esthetique Sverige AB per 1. september, noe som genererte en salgsgevinst på 1 MSEK.

Det svenske Luftfartsverket offentliggjorde den 5. november 2001 at konsesjon for drift av tax free-salg og butikker på svenske flyplasser er tildelt en annen operatør. Dette medfører at SAS Tradings virksomhet i Sverige blir avviklet. Butikkene på Arlanda opphører den 30. juni 2002 mens ande butikker avvikles per 31. desember 2001. Virksomheten har 220 ansatte.

SMART

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsättning	458	452	584
hvorav ekstern (%)	100,0%	98,7%	99,0%
EBITDA	122	25	-5
Driftsresultat, EBIT	112	15	-20
Resultat før skatt	139	36	4
Personalantall	247	300	294

SMART har befestet sin stilling som Nord-Europas ledende selskap for elektronisk distribusjon av reiseinformasjon, bookinger, billetter og avregningstjenester.

Inntektene lå på samme nivå som foregående år, 458 (452) MSEK. Personalkostnadene ble redusert med ca. 20 MSEK, som et resultat av lavere antall ansatte sammenlignet med foregående år. Dessuten har distribusjonskostnadene blitt kraftig redusert på grunn av nye avtaler.

Dette medfører at resultat før skatt er 139 (36) MSEK for nīmānedersperioden.

SAS FLIGHT ACADEMY

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning	460	447	606
hvorav ekstern (%)	37,6%	36,7%	37,6%
EBITDA	107	121	176
Driftsresultat, EBIT	42	63	98
Resultat før skatt	38	58	32
Personalantall	197	193	193

Inntektene for SAS Flight Academy (SFA) var i perioden 460 MSEK, noe som er en økning på 3% sammenlignet med foregående år. Trening av kabinpersonal har i perioden stått for store volum, samtidig som SFA har møtt økt konkurranse på det eksterne markedet for pilottrening.

Den negative trenden innenfor flyindustrien de seneste månedene vil ha en negativ effekt på SFAs virksomhet etter som så vel SAS som eksterne kunder har meddelt minskede volumer.

JETPAK

(MSEK)	JAN-SEP 2001	JAN-SEP 2000	JAN-DES 2000
Omsetning	265	180	244
hvorav ekstern (%)	99,4%	97,3%	97,4%
EBITDA	16	13	20
Driftsresultat, EBIT	11	9	16
Resultat før skatt	12	10	17
Personalantall	116	83	83

Jetpak er et av de raskest voksende virksomheter innenfor ekspresslogistikk i Norden. Jetpaks inntekter i perioden er 265 (180) MSEK. I løpet av året har Jetpak Nordic AB overtatt Schenker-BTLs andel av budbilselskapet Adena-Pickos, som står for ca. 35% av inntektsøkningen.

Den tydelige reduksjonen av markedene i Sverige, Danmark og Finland i løpet av høsten, setter press på prisene og volumene minker.

MORSELSKAPET SAS AB

Per 30. september 2001 var det i SAS AB registrert 161 816 396 aksjer á 10 SEK. Etter at tilbudet om aksjebytte er gjennomført i sin helhet, vil SAS AB ha 164 550 000 aksjer á 10 SEK. På bakgrunn av at styret i SAS AB har begjært tvangsinnløsning av utestående aksjer i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA samt SAS Sverige AB, har SAS AB samt konsernet rapportert per 30. september 2001 som om hele aksjekapitalen var registrert.

UTSIKTER FOR ÅR 2001

Utviklingen i passasjertrafikken og passasjermiksen har gradvis forverret seg siden juli 2001 på grunn av sviktende konjunkturer. Utviklingen i august medførte at SAS nedjusterte årsprognosen den 12. september fra 1 200 MSEK til å bli minst 25% lavere. I denne prognosen var det ikke tatt hensyn til eventuelle effekter av terrorangrepen den 11. september.

Utviklingen i passasjertrafikken har vært negativ etter terrorangrepene i New York 11. september. SAS' trafikk ble i perioden 11. – 30. september redusert med 9%.

I oktober forverret trafikkutviklingen seg ytterligere i forbindelse med at det ble satt i gang krigshandlinger. SAS' totale trafikk ble i oktober redusert med 9% sammenlignet med samme måned foregående år. Business Class ble redusert med 16% og Economy Class med 6%.

Business Class var i oktober 30% lavere enn foregående år på interkontinentale ruter og 23% lavere i Europa-trafikken. På den intraskandinaviske trafikken og innenriksområdene er nedgangen i Business Class mindre. Norsk innenriks er det eneste ruteområdet som viser økning i Business Class.

Denne svært negative utviklingen, som skjer plutselig som et resultat av terror- og krigshandlinger, setter stort press på SAS' inntekter. Det finnes i dag i det korte perspektiv ingen tegn på forbedringer.

SAS har iverksatt kapasitetsreduksjoner tilsvarende 12% sammenlignet med tidligere planer og det gjennomføres nå ytterligere kapasitetsreduksjoner på 3-5%, tilsvarende 5 fly, primært på det intraskandinaviske ruteområdet samt innenriksområdene. Dette gjøres i den hensikt å redusere produksjonskostnadene. Til sammen med tidligere adviserte kapasitetsreduksjoner, er det totalt tilsvarende 21 fly som tas ut av trafikk før årets utgang. Mesteparten er allerede gjennomført i forbindelse med at vinterprogrammet startet 28. oktober 2001.

I forbindelse med rapporteringen for tredje kvartal presenterer SAS et omfattende resultatforbedringsprogram som har til hensikt å gi en resultatpåvirkende effekt på totalt 3 500 MSEK på årsbasis. Tiltaksprogrammet, som skal motvirke en ellers forventet kraftig negativ resultatutvikling for neste år, kommer suksessivt til å gi effekt i løpet av 2002. Effektene i fjerde kvartal 2001 kommer derimot til å bli relativt små og er i hovedsak begrenset til de direkte variable kostnadene som følger av gjennomførte kapasitetsreduksjoner. Fra og med fjerde kvartal 2001 kommer SAS til å få høye økte kostnader i forbindelse med forsikringer av fly, først og fremst krigsforsikringer, samt at det kommer høyere

kostnader for økte sikkerhetsprosedyrer på flyplassene. For å dekke nevnte kostnadsøkninger, har SAS besluttet at det i november innføres en tilleggsavgift på 4 USD per passasjer.

Det er stor usikkerhet rundt den fortsatte utviklingen i passasjertrafikken. SAS baserer vurderingen av årsresultatet på at trafikkvolumet for resten av året vil ligge på samme relative nivå i forhold til foregående år som for oktober måned. SAS AB konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgevinster, forventes dermed å bli et tap på 1 500 – 2 000 MSEK.

Stockholm, 6. november 2001
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS AB KONSRNET

RESULTAT I SAMMENDRAG – KVARTALSVISE OPPGAVER

	1999			2000			2001				
	JUL-	OKT-	HELÅR	JAN-	APR-	JUL-	OKT-	HELÅR	JAN-	APR-	JUL-
(MSEK)	SEP	DES	JAN-DES	MAR	JUN	SEP	DES	JAN-DES	MAR	JUN	SEP
Omsetning	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
Andre driftskostnader	-6 245	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	544	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203
Avskrivninger	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1
Resultat ved salg av fly og bygninger	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69	207
Driftsresultat	221	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	196	417	0	11	0	4	15	1	0	0
Finansnetto	-106	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10
Resultat før skatt	115	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213
Skatt	65	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3
Minoritetsandeler	-3	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24	2
Resultat etter skatt	177	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208