

SAS KONSERNET

www.sas.no

Januar – Desember 2001

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

- En fortsatt svekket etterspørsel på grunn av hendelsene 11. september og etterfølgende krigshandlinger samt vesentlig redusert Business Class-trafikk, er hovedårsakene til det svake resultatet i fjerde kvartal.
- Omsetningen for året er 51 433 (47 540) MSEK.
- Resultat før avskrivninger og kostnader for flyleasing (EBITDAR) ble redusert i perioden januar-desember og ble 3 168 (5 608) MSEK.
- Resultat før salgsgevinster er for året –1 790 (1 291) MSEK.
- Resultatet før skatt er –1 140 (2 829) MSEK. For fjerde kvartal var resultatet –1 147 (1 721) MSEK.
- I et svakt marked ble SAS' markedsposisjon styrket.
- Resultat per aksje for år 2001 er for SAS konsernet –6,58 (12,98) SEK og egenkapital per aksje er 96,06 (106,50) SEK.
- SAS vurderer at den svake etterspørselen fortsetter i første halvår 2002, men at en viss forbedring vil skje i annet halvår.
- I den senere del av 2001 har det i konsernet blitt igangsatt et antall tiltak blant annet i form av program for å øke effektivitet og produktivitet så vel som kapasitetsreduksjoner. Disse tiltak forventes å bli gjennomført med betydelig resultateffekter i 2002.
- På bakgrunn av den foreliggende situasjon i markedet og det vi har nevnt ovenfor vedrørende SAS Airlines vanskelige situasjon, vurderes SAS konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgevinster, og bli negativt for helåret 2002 men bedre enn 2001. Kontanstrømmen forventes å bli positiv for år 2002.

Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

2001 utviklet seg til flybransjens tyngste år noensinne. En suksessiv sterkere lavkonjunktur ble mer følbart i andre kvartal. Terrorangrepene i USA og de derpå følgende krigshandlingene forsterket på en dramatisk måte nedgangen i etterspørselen på flyreiser. Ikke før enn i desember kunne en viss tilbakehenting registreres. For SAS Airline, som har en for bransjen høy andel forretningsreisende, er inntektsbortfallet særdeles stort og resultatet har utviklet seg sterkt negativt. Resultat før salgsgevinster for år 2001 er -1 790 MSEK, og ligger innenfor rammen av den prognose som ble offentliggjort 6. november 2001.

Arbeidet med å tilpasse virksomheten til en lavere etterspørsel har preget SAS i løpet av høsten. Det ble besluttet å gjennomføre kapasitetsreducerende tiltak i SAS Airline noe som resulterte i en total overtalighet på ca. 3 500 personer. Reduksjon av kapasiteten av fly samt nedleggelse av visse ruter, har en årseffekt på 500 MSEK og resultatforbedrende effekt på 2 400 MSEK på årsbasis. Inntektsbedrende tiltak tilsvarende en inntektsøkning på 2 200 MSEK er gjennomført.

Tiltaksprogrammet i SAS Airline følger planen og kostnadsreduksjoner tilsvarende 1 700 MSEK gjennomføres suksessivt i løpet av 2002. Ut over dette er det planlagt kostnadsreducerende tiltak med en resultateffekt på 1 300 MSEK i datter- og tilknyttede selskaper.

Ved siden av den negative resultatutviklingen hadde SAS i løpet av året også andre store motganger. Tyngst var det havari som skjedde med SK686 i Milano der 118 personer omkom. Hendelsen er den største katastrofen i SAS' historie og sorgen kommer til å prege SAS i lang tid.

Også det ulovlig markedssamarbeidet med danske Maersk Air, som resulterte i at EU-kommisjonen idømte en høy bot og som gjorde at SAS' styre valgte å gå, har også resultert i store belastninger på SAS. Generalforsamlingen i november valgte et nytt styre som tiltrådte i selskapets kanskje absolutt vanskeligste periode.

Blant årets forretningsmessige hendelser av strategisk natur var kjøp av norske Braathens den absolutt viktigste. Gjennom inkorporeringen av Braathens i SAS konsernet øker mulighetene for i samarbeid å skape et effektivt trafikknnett i Norge. SAS' avtale vedrørende økning av aksjer i Spanair til 74% medfører at kontrollen og innflytelsen over Spanias nest største flyselskap øker. Avtalen er til behandling i EU-kommisjonen.

I løpet av året er det gjennomført et større forandringsarbeid som har hatt som mål å skape en bedre ledelsesstruktur med en mer desentralisert og forretningsorientert organisasjon. SAS konsernet består nå av fire virksomhetsområder, hvorav SAS Airline er det enkeltvis største. I den nye strukturen og i samsvar med gjeldende styre- og eierpolicy, er det økt oppmerksomhet og oppfølging av hver inngående enhet og dets konkurranseevne i et bransjeperspektiv.

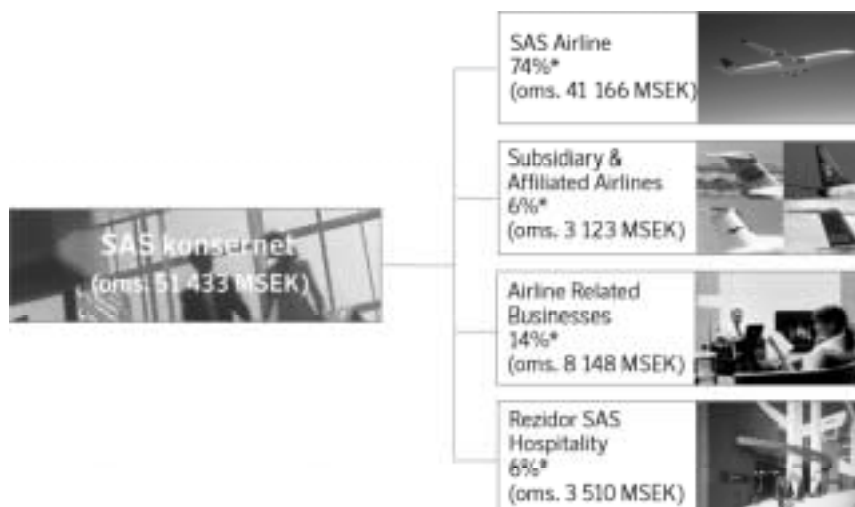
Fra et eierperspektiv var overgangen til én felles aksje i 2001 en viktig hendelse. Foran den konsolidering i industrien som kommer til å følge som et resultat av flykrisen, blir evnen til å sammenligne flyselskapenes prestasjoner og fremtid mye viktigere. Etter et vanskelig og fra avkastningssynspunkt uakseptabelt 2001, rettes nå alle anstrengelser inn på at i 2002 å oppnå en konkurranserettet virksomhet.

SAS KONSERNET

NY ORGANISASJON

Fra og med fjerde kvartal 2001 rapporterer SAS konsernet fire virksomhetsområder.

- **SAS Airline** omfatter passasjertransport inklusive SAS Commuter. Innenfor virksomhetsområdet inngår bl.a. de selvstendige virksomheter Scandinavian Ground Services og Scandinavian Technical Services.
- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfatter de andre flyselskapene i konsernet. Fra tidligere inngår Widerøe og Air Botnia. Den 20. desember ble aksjene i Braathens ASA kjøpt, og inngår dermed i SAS konsernet med balanseregning per 31. desember 2001. I første kvartal 2002 overtar SAS konsernet aksjemajoriteten i Spanair S.A. gjennom ytterligere kjøp av 25% av selskapets aksjer. SAS konsernets andel er 74% forutsatt at EU-kommisjonen godkjenner kjøpet. Under disse forutsetninger kommer Spanair til å konsolideres som datterselskap i SAS konsernet fra og med 2002. I tilknyttede selskaper finnes Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic og Grønlandsfly.
- **Airline Related Businesses** inkluderer SAS Cargo, SMART, SAS Trading og Jetpak – alle med mesteparten av salget til eksterne kunder. SAS Flight Academy og SAS Flight Support selger tjenester til så vel interne som eksterne flyselskap. Scandinavian IT Group har mesteparten av sitt salg innenfor konsernet.
- **Rezidor SAS Hospitality** er SAS konsernets hotellvirksomhet. Selskapet arbeider med to hotellkjeder, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



- Prosenttalene vedrører andelen av SAS konsernets omsetning før konsernelimineringer.

STRATEGISK VIKTIGE HENDELSER

FØRSTE KVARTAL 2001

- Markedsdomstolen besluttet at EuroBonus-poeng som er inntjent på konkurranseutsatte innenriksruter i Sverige ikke kan nyttes til bruk av bonusuttak.

ANDRE KVARTAL 2001

- Aksjeeierne i SAS' tre morselskaper ble tilbudt å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB, det nydannende holdingselskapet for SAS konsernet.
- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. mai 2001 som administrerende direktør og konsernsjef.
- SAS offentliggjorde i forståelse med norske Braathens hovedeiere målet med å erverve Braathens flyselskap, eksklusive Malmø Aviation, for 1 127 MNOK.

TREDJE KVARTAL 2001

- Første dag for notering og handel med aksjer i SAS AB var den 6. juli 2001.
- EU-kommisjonen ila bøter for SAS konsernet og Maersk Air på 39,375 MEUR respektive 13,125 MEUR for overtredelse av EUs konkurranseregler.
- Etter kritikk for håndteringen av den såkalte SAS/Maersk-saken besluttet styret i SAS AB å innkalle til ekstraordinær generalforsamling for valg av nytt styre.
- Hendelsene den 11. september rammet flyindustrien hardt.
- Det første av elleve nye, større fly for interkontinental trafikk, en Airbus A340-300 ble levert.

FJERDE KVARTAL 2001

- Det norske Konkurransetilsynet godkjente SAS konsernets kjøp av Braathens.
- SAS konsernet kunngjorde at avtale er inngått med den hensikt å øke eierandelen i Spanair fra 49% til 74% av aksjene.
- Ved en ekstra generalforsamling den 6. november ble det valgt nytt styre.
- Eiendommene på flyplasser ble solgt til Nordisk Renting og GE Capital for 3 milliarder SEK.
- Oppkjøpet av Braathens ASA ble gjennomført.

HENDELSER ETTER 1. JANUAR 2002

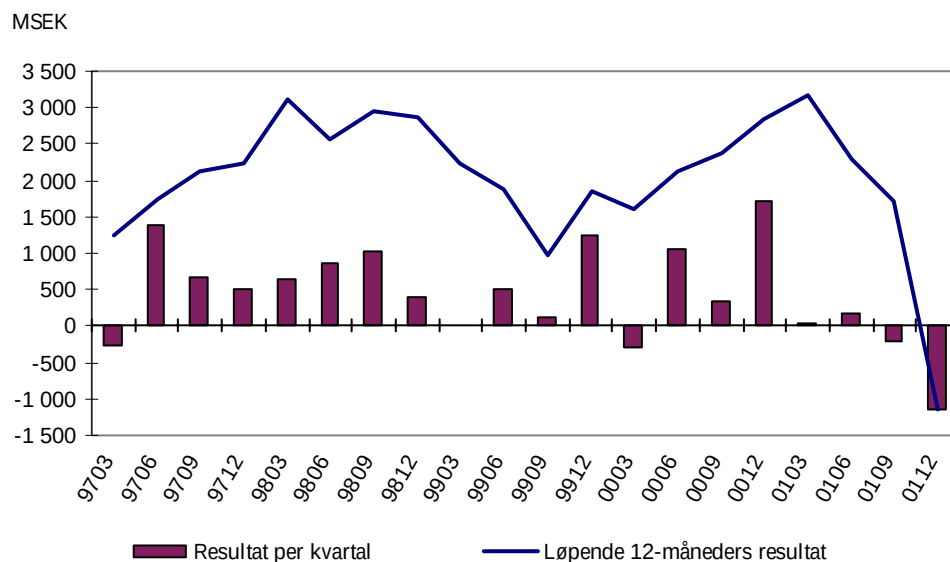
- Den interkontinentale ruten til Delhi ble lagt ned 1. februar på grunn av svak passasjerutvikling.

RESULTAT I SAMMENDRAG

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
		Proforma		Proforma
	2001	2000	2001	2000
Omsetning	12 810	12 809	51 433	47 540
Personalkostnader	-4 825	-3 701	-17 792	-14 932
Andre driftskostnader	-8 765	-7 803	-32 898	-28 898
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-780	1 305	743	3 710
Avskrivninger	-711	-749	-2 443	-2 192
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-98	-49	-70	-1
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1	1 016	-24	1 033
Resultat ved salg av fly og bygninger	440	228	673	490
Driftsresultat	-1 148	1 751	-1 121	3 040
Resultat fra andre aksjer og andeler	0	4	1	15
Finansnetto	1	-34	-20	-226
Resultat før skatt	-1 147	1 721	-1 140	2 829
Skatt	155	-383	103	-699
Minoritetsandeler	-5	10	-27	5
Resultat etter skatt	-997	1 348	-1 064	2 135
Resultat per aksje (SEK) ¹	-6,16	8,19	-6,58	12,98

¹ Resultat per aksje er beregnet på 161 816 396 aksjer for år 2001 og på 164 500 000 aksjer for år 2000.

RESULTAT FØR SKATT



MARKEDSUTVIKLING

Markedet for flytrafikk utviklet seg relativt sterkt i første kvartal 2001. Deretter ble det registrert en gradvis svakere konjunkturutvikling og etterspørsel i løpet av våren og sommeren. I kjølvannet av 11. september har flybransjen gått inn i sin verste krise noensinne.

I 2001 som helhet var SAS konsernets trafikkvekst fortsatt større enn for flybransjen for øvrig. På det svenske markedet ble det dog allikevel registrert en fortsatt markert nedgang i etterspørsel på grunn av den generelle konjunkturutviklingen samt den svake svenske kronen.

I perioden 11. september til og med 31. desember sank de europeiske flyselskaperenes internasjonale trafikk med 17,6% mot foregående år. Trafikken ble mest påvirket over Nord-Atlanteren med en nedgang på 31%. SAS Airline, som er det enkelt viktigste flyselskapet i konsernet, ble også hardt rammet av den reduserte etterspørselen, men ikke like mye som sine konkurrenter. For SAS Airline har den internasjonale trafikken blitt redusert med 9% og selskapet har dermed tatt markedsandeler i det svake flymarkedet.

Mot slutten av året ble det registrert en tendens til tilbakehenting av den totale trafikken. Tilbakehentingene går allikevel langsomt og forretningsflyet er fortsatt meget svakt. Utviklingen i markedet setter ytterligere press på tilpasning av kapasitet for å øke belegget og komme ut av krisen. Samtlige flyselskap arbeider intensivt med å få ned sine kostnader og 10 000-talls ansatte har måttet slutte.

2001 var et vanskelig år for all reiserelatert virksomhet. Hotellindustrien ble like hardt rammet som flyindustrien av konjunkturedganger samt av hendelsene den 11. september.

ØKONOMISK UTVIKLING

Kjøp og salg

I november 2001 inngikk SAS avtale om å øke sin andel i Spanair fra 49% til 74%. Kjøpesummen er totalt 112 MEUR hvorav 52 MEUR kontant samt 60 MEUR i konvertering av lån. Avtalen er til behandling i EU-kommisjonen. Når tilgang til aksjene gis, kommer selskapet til å bli konsolidert som et datterselskap i SAS konsernet.

SAS kunngjorde i mai 2001 sin hensikt å kjøpe Braathens flyvirksomhet, eksklusive Malmö Aviation, forutsatt at det norske Konkurransetilsynets ga sin godkjenning.

Den 23. oktober 2001 offentliggjorde Konkurransetilsynet sitt samtykke og den 20. desember 2001 kunne SAS AB overta 98,48% av aksjene. De resterende aksjene blir overtatt i januar 2002. Kjøpesummen var 27 NOK per aksje, totalt 869 MNOK. Braathens balanse er konsolidert per 31. desember 2001 i konsernet og inngår således ikke i årets resultat.

Som et ledd i gjennomgangen av kapitalbindingen og konsentrasjon på kjernevirksomheten har SAS i desember 2001 solgt flyrelaterte eiendommer bestående av hangarer, flykjøkken-, verksteds- og lagerbygninger samt fraktterminaler på Arlanda (Stockholm), Landvetter (Gøteborg), Gardermoen (Oslo), Flesland (Bergen) samt Kastrup (København). Disse er kjøpt av Nordisk Renting og GE Capital Real Estate og kjøpesummen er 3 020 MSEK. Fordelingen mellom landene er 1 400 MSEK i Sverige, 1 200 MSEK i Norge og 400 MSEK i Danmark. Salgsgevinsten er 805 MSEK. SAS har samtidig tilbakeleid via operasjonelle leasingkontrakter, samtlige bygninger på 20 år og har opsjon på å kjøpe tilbake bygningene til en fastsatt pris etter 10 år, deretter på visse vilkår, hele eller deler av eiendommene etter 20 år. Leien, som er avhengig av rentenivå, er det første året 209 MSEK, noe som inkluderer den aktuelle løpende kostnad og er kostnadsmessig nøytral i forhold til om vi fortsatt eide eiendommene.

Valutaeffekter

Nettoeffekten av valutaforandringer mellom perioden januar-desember 2000 og 2001 er 200 MSEK. Effekten er på omsetningen 3 251 MSEK, på kostnadssiden –3 368 MSEK, samt på finansnetto 317 MSEK.

Januar-Desember 2001

SAS konsernets omsetning økte med 3 893 MSEK, eller 8,2%, fra 47 540 MSEK til 51 433 MSEK. Derav er 937 MSEK økte passasjerinntekter, reduserte andre inntekter –295 MSEK samt 3 251 MSEK valutakurseffekt. SAS' passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 1,4% sammenlignet med 2000. Enhetsinntekten, yelden, renset for valutaeffekter, økte med 0,7%.

Personalkostnadene økte med 2 860 MSEK, eller 19,2% og er 17 792 (14 932) MSEK. Personalantallet i SAS konsernet økte med 3,9% og renset for valutaeffekter var personalkostnadene 12,3% høyere. I tillegg til volum- og lønnskostnadsøkninger ble personalkostnadene påvirket av økte pensjonskostnader.

Konsernets andre driftskostnader økte med 4 000 MSEK, eller 13,8% til 32 898 MSEK. Eksklusive valutakurseffekter var økningen 5,7%.

Kostnader relatert til ulykken på Linate-flyplassen i oktober 2001 er 124 MSEK. Erstatning fra forsikringsselskaper på 235 MSEK inngår blant andre inntekter.

Som et resultat av hendelsene den 11. september har SAS blitt belastet med 140 MSEK høyere forsikringskostnader sammenlignet med foregående år.

Driftsresultatet før avskrivninger, EBITDA, ble 743 (3 710) MSEK. Bruttodriftsmargin ble redusert fra 7,8% til 1,4%.

Avskrivningene var 2 443 (2 192) MSEK, en økning på 251 MSEK i hovedsak som et resultat av flyinvesteringer.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper rapporteres til -70 (-1) MSEK. Heri inngår inntektsoppført oppløsning av avsetning for tap på aksjeinvesteringer på 80 MSEK. Tilknyttede selskapers egentlige resultat er en svekkelse fra -1 MSEK i 2002 til -150 MSEK i 2001. Svekkingen av resultatet kom først og fremst i Spanair der SAS konsernets resultatandel ble -153 (7) MSEK. Avskrivning av goodwill er inkludert med totalt 29 (32) MSEK.

Konsernets finansnetto er -20 (-226) MSEK. Rentenetto ble -300 (-154) MSEK. Valutaeffekten var 332 (15) MSEK. Den svenske kronens svake utvikling påvirket konsernets valutaresultat med -160 MSEK. Den del av salgsgevinsten som ved sale and leaseback av fly, er et resultat av at den høye US dollarkursen har påvirket finansnetto positivt med 492 MSEK.

Resultat før salgsgevinster ble -1 790 (1 291) MSEK.

Konsernets salgsgevinster fra salg av fly og bygninger, er i perioden 673 (490) MSEK. I dette er inkludert salg av fly gjennom sale and leaseback av en Boeing 767, ni Boeing 737, tre deHavilland Q400, en Airbus A340 samt salg av en Fokker F28 og en Dash 8 med 488 MSEK. Etter fradrag for inn- og utfasingskostnader på 684 MSEK er resultatført fra salg av fly -196 MSEK.

Flyplassbygninger ble solgt i desember for 3 020 MSEK, noe som ga en salgsgevinst på 805 MSEK. Salg av hotelleiendom i Manchester samt korrigering av tidligere gevinst på eiendom i Düsseldorf er netto 63 MSEK.

Resultat før skatt er -1 140 (2 829) MSEK. Forandringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	200
Driftsresultat før avskrivninger	-2 850
Avskrivninger, resultatandeler	-320
Rentenetto	-111
Salgsgevinster	<u>-888</u>
	-3 969

Fjerde kvartal 2001

Konsernet rapporterer et betydelig negativt driftsresultat for fjerde kvartal. Fortsatt svekket etterspørsel i passasjertrafikken og redusert Business Class-trafikk, medførte sviktende inntekter. Lavere kapasitetsutnyttelse, nedgang i kabinfaktoren med 4,4 prosentenheter til 59,9% har også medført at resultatet er svekket da kapasitetsreduksjonen ikke fikk fullt gjennomslag på kostnadene i fjerde kvartal.

I tillegg kommer økte salgskostnader samt kostnader for værmessige trafikkforstyrrelser.

Omsetningen var uforandret sammenlignet med fjerde kvartal 2000 og er 12 810 (12 809) MSEK. Etter hensyn til valutapåvirkning er omsetningen redusert med 5,8%. Passasjertrafikken, RPK, er redusert med 7,2% sammenlignet med foregående år.

Driftskostnadene økte med 2 086 MSEK eller 18,1%. Renset for valutaeffekt var økningen 10,2%.

Resultat før salgsgevinster er –1 588 (473) MSEK.

Etter salgsgevinster på 441 (1 248) MSEK ble resultat før skatt –1 147 (1 721) MSEK.

OMSETNING OG RESULTAT PER FORRETNINGSOMRÅDE

Omsetning (MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2001	Proforma 2000	2001	Proforma 2000
SAS Airline	10 049	10 673	41 166	39 233
Subsidiary & Affiliated Airlines	858	636	3 123	2 568
Airline Related Businesses	2 307	1 514	8 148	5 788
Rezidor SAS Hospitality	949	853	3 510	3 122
Konsernelimineringer	-1 353	-867	-4 514	-3 171
Total omsetning	12 810	12 809	51 433	47 540

Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA (MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2001	Proforma 2000	2001	Proforma 2000
SAS Airline	-1 028	1 013	-430	2 529
Subsidiary & Affiliated Airlines	101	62	317	257
Airline Related Businesses	96	138	602	519
Rezidor SAS Hospitality	71	99	274	396
Konsernelimineringer	-20	-7	-20	9
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	-780	1 305	743	3 710

Resultat før skatt (MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2001	Proforma 2000	2001	Proforma 2000
SAS Airline	-1 149	1 602	-1 499	1 951
Subsidiary & Affiliated Airlines	-79	32	7	106
Airline Related Businesses	-30	-2	160	180
Rezidor SAS Hospitality	127	96	208	583
Konsernelimineringer	-16	-7	-16	9
Resultat før skatt	-1 147	1 721	-1 140	2 829

BALANSE I SAMMENDRAG

	31. DESEMBER	31. DESEMBER
(MSEK)	2001	Proforma 2000
Fly og reservedeler	22 076	15 986
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	22 214	19 670
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	6 810	4 790
Likvide midler	11 662	8 979
Eiendeler	62 762	49 425
Egenkapital	15 544	17 520
Minoritetsinteresser	263	131
Utsatt skatt	3 856	3 961
Ansvarlig lån	920	840
Annen rentebærende gjeld	25 204	13 723
Kortsiktig gjeld	16 975	13 250
Egenkapital og gjeld	62 762	49 425
Egenkapital		
Inngående balanse	17 520	16 011
Utbytte til aksjeeiere	-754	-666
Endring av omregningsdifferanse	-158	40
Resultat etter skatt	-1 064	2 135
Utgående balanse	15 544	17 520
Egenkapital per aksje ¹⁾ (SEK)	96,06	106,50

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	31DES	31DES
	2001	2000
		Proforma
Avkastning på anvendt kapital	-1%	12%
Avkastning på egenkapital	-6%	13%
Soliditet	25%	36%
Nettogjeld, MSEK	7 652	794
Gjeldsgrad*	0,48	0,04
Rentedekningsgrad**	-0,8	5,0
EBITDAR-marginal***	6%	12%
CFROI****	8%	17%

* 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

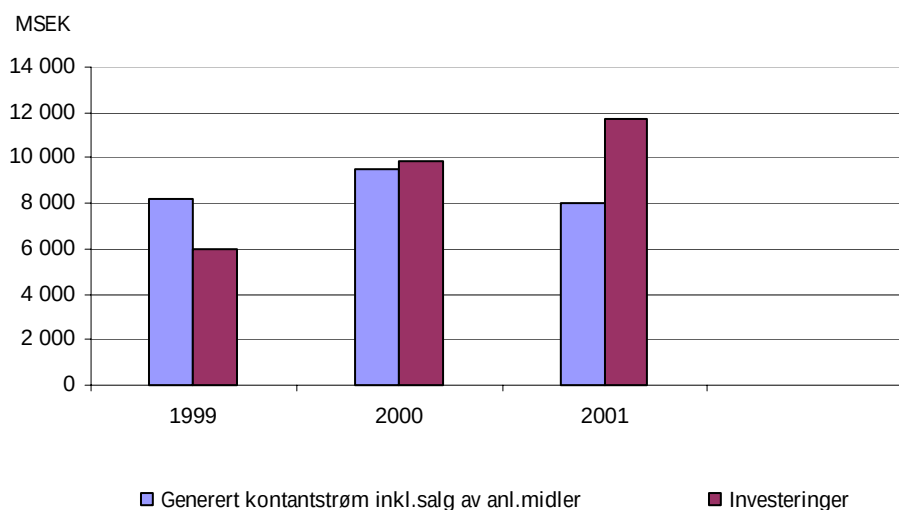
**** Basert på markedsjustert anvendt kapital der markedsverdien på flyflåten samt kapitaliserte leasingkostnader inngår.

1) Beregnet på 161 816 396 aksjer for år 2001 og på 164 500 000 aksjer for år 2000.

KONTANTSTRØMANALYSE

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	Proforma		Proforma	
	2001	2000	2001	2000
Resultat før skatt	-1 147	1 721	-1 140	2 829
Avskrivninger	711	749	2 443	2 192
Resultat ved salg av anleggsmidler	-854	-1 389	-1 826	-1 756
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	104	26	-94	-167
Betalt skatt	-38	62	-200	-190
Kontantstrøm fra virksomheten	-1 224	1 169	-817	2 908
Endring av arbeidskapital	1 129	1 362	467	1 041
Nettofinansiering fra virksomheten	-95	2 531	-350	3 949
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-4 355	-2 631	-10 850	-9 886
Kjøp av datterselskaper	-826	-	-826	-
Salg av anleggsmidler m.m.	5 062	3 035	8 382	5 559
Finansierungsunder-/overskudd	-214	2 935	-3 644	-378
Utbytte	-	-	-754	-666
Ekstern finansiering, netto	4 115	-1 074	7 081	1 528
Endring av likvide midler ifølge balansen	3 901	1 861	2 683	484

KONTANTSTRØM OG INVESTERINGER



INVESTERINGER

SAS konsernets investeringer inklusive forskuddsbetalinger er for året 11 374 (9 911) MSEK. Av investeringene svarte SAS Airline for 10 227 (9 093) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines for 429 (129) MSEK, Airline Related Businesses for 498 (381) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality for 220 (308) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 5 141 (6 188) MSEK.

Ved utgangen av desember 2001 var summen av kommende investeringer, CAPEX, i SAS konsernet, 1 020 MUSD. Investeringene vedrører flytypene: Boeing 737, Airbus A340-330 samt Airbus A321 ca. 1 480 MUSD.

Fly i fast bestilling i perioden 2002-2004>:

SAS Airline	Totalt	2002	2003	2004>
CAPEX (MUSD)	985	620	235	130
ANTALL FLY	22	12	7	3

Som et resultat av den trafikknedgangen som er oppstått etter 11. september finnes et overskudd av fly på verdensmarkedet. SAS har innledet samtaler med flyleverandørene om å utsette visse leveranser.

FINANSIELL STILLING

SAS konsernets likvide midler per 31. desember 2001 er 11 662 (8 979) MSEK. I løpet av året har et antall obligasjonslån blitt emittert på totalt 600 MEUR. SAS hadde ved utgangen av desember 2001 uutnyttede kontrakterte låneløfter på totalt 650 MUSD.

Soliditeten per 31. desember 2001 var 25% (36%). Nettogjelden var 7 652 MSEK, en økning fra årsskiftet med 6 858 MSEK. Forandringen fra årsskiftet forklares først og fremst av pågående investeringsprogram i nye fly. I tillegg kan noteres en svekket kontantstrøm fra virksomheten, -817 (2 908) MSEK for perioden januar-desember. For fjerde kvartal var kontantstrømmen -1 224 (1 169) MSEK.

Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto 3 294 (4 327) MSEK i 2001.

Beregnet merverdi i den av SAS konsernet eide flyflåte var per 31. desember 2001 ca. 1 907 (5 521) MSEK. Forandringen tilsvarer et beregnet fall i flyflåtens markedsverdi på ca. 20%.

PERSONAL

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS konsernet i løpet av året var 30 972 (29 803) hvorav 22 968 (22 656) i SAS Airline, 1 529 (1 502) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 375 (2 514) i Airline Related Businesses samt 3 100 (3 131) i Rezidor SAS Hospitality.

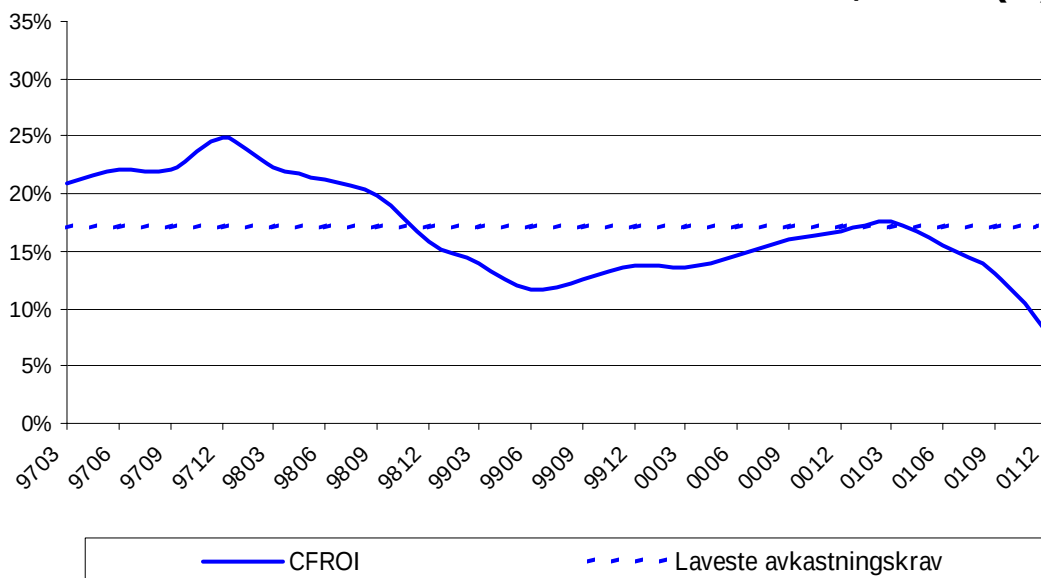
RESULTAT OG KAPITALBEGREP SOM INNGÅR I CFROI

		Proforma
(MSEK)	2001	2000
Resultat		
Resultat før avskrivninger, EBITDA	743	3 710
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	2 425	1 898
EBITDAR	3 168	5 608
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt) ¹		
+ Egenkapital	16 887	16 238
+ Minoritetsandeler	218	131
+ Merverdi fly	4 666	5 420
+ Kapitaliserte leasingkostnader (7-faktor) *	15 023	11 113
- Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	-1 087	-895
+ Nettogjeld	3 629	1 434
Justert anvendt kapital	39 336	33 441
 CFROI	 8%	 17%

¹ Eksklusive Braathens 2001 fordi Braathens ikke er konsolidert i konsernets resultat for 2001.

* Overveiende 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 uavhengig av leasenes bindingstid. Gjennomsnittlig NPV (Net Present Value) for 12-månedersperioden er 5 115 (3 765).

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



* 12 måneders rullerende verdi

Konsernet har i perioden januar-desember 2001 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 3 168 (5 608) MSEK. Sett i relasjon til justert anvendt kapital var CFROI 8% (17%). 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 en viktig parameter for å speile verdiskapningen i virksomheten. Avkastningsmålet CFROI speiler multippelen EV/EBITDAR noe som uttrykker virksomhetens verdi som multiplum av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell flyleasing.

REGNSKAPSPRINSIPPER

SAS ABs og konsernets regnskap er avlagt i samsvar med god regnskapsskikk i Sverige som bygger på Årsredovisningslagen og anbefalinger fra Redovisningsrådet

Samtlige sammenligningstall er omregnet i samsvar med den nye konsernstrukturen.

MORSELSKAPET SAS AB

Per 31. desember 2001 var det i SAS AB registrert 161 816 396 aksjer á 10 SEK.

Rapportert resultat før skatt var for perioden 23. februar, da selskapet ble registrert, til 31. desember 2001, -24 MSEK. Egenkapital er 1 594 MSEK og balansetotal er 3 023 MSEK. SAS AB kjøpte i desember 2001 aksjer i Braathens for 1 105 MSEK.

FORSLAG TIL UTBYTTE FOR 2001

På bakgrunn av de foreliggende omstendigheter med et negativt resultat i virksomheten og usikkerhet vedrørende markedsutviklingen i flyindustrien er finansiell styrke av avgjørende betydning.

Styret foreslår derfor at utbytte til SAS ABs aksjeeiere ikke gis for år 2001.

UTSIKTER FOR ÅR 2002

Etter den kriseartede utviklingen etter 11. september 2001 råder det stor usikkerhet vedrørende markedsutviklingen og etterspørsel i flyindustrien. Det er spesielt den svake etterspørsel etter forretningsreiser, som spesielt har påvirket SAS Airline, som fortsatt ikke viser tegn på forbedring sammenlignet med det nivå som har vært gjeldende siden slutten av tredje kvartal foregående år.

På tross av at kapasitetsreduksjoner er gjennomført av de fleste flyselskaper finnes det fortsatt en betydelig overkapasitet innenfor europeisk luftfart. Dette medfører prispress og dermed usikkerhet vedrørende inntektsutviklingen.

SAS vurderer at den svake etterspørselen fortsetter i første halvår 2002, men at en viss forbedring vil skje i annet halvår.

I den senere del av 2001 har det i konsernet blitt igangsatt et antall tiltak blant annet i form av program for å øke effektivitet og produktivitet så vel som kapasitetsreduksjoner. Disse tiltak forventes å bli gjennomført med betydelig resultateffekter i 2002.

På bakgrunn av den foreliggende situasjon i markedet og det vi har nevnt ovenfor vedrørende SAS Airlines vanskelige situasjon, vurderes SAS konsernets resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, og bli negativt for helåret 2002 men bedre enn 2001. Kontantstrømmen forventes å bli positiv for 2002 sett under ett.

Stockholm, 12. februar 2002
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

VIRKSOMHETSOMRÅDET SAS AIRLINE

MARKEDSUTVIKLING

På SAS Airlines hovedmarkeder utviklet konjunktoren seg positivt i første del av år 2001. Signalene på en konjunkturedgang begynte å bli tydelige i april og akselererte videre i løpet av sommeren og høsten 2001. Usikkerheten økte ytterligere som et resultat av den 11. september og forsterket den svekkede konjunktursituasjonen i USA og Europa.

Hendelsene den 11. september i New York, førte til en kraftig nedgang i flytrafikken på stort sett alle markeder, samtidig som kostnadene for bl.a. forsikringer og flyplassikkerhet økte. Omfattende rasjonaliseringer er innledet i bransjen, med store justeringer på de fleste større flyselskapers rutenett, personalnedskjæringer samt andre strukturgrep.

Etterspørsel på visse markeder er redusert med mer enn 25%. Nesten samtlige flyselskap er tvunget til å sette flere fly på bakken noe som har resultert i at kapasiteten er redusert med drøyt 10% blant de europeiske flyselskapene. SAS Airline har, sammenlignet med andre flyselskap i bransjen, klart trafikknedgangen relativt bra. Etter 11. september har trafikken blitt redusert med 17,6% for flyselskaper innenfor AEA (Association of European Airlines). SAS Airline har i samme periode hatt en nedgang på 9,0%. Dette forklares blant annet med introduksjonen av SAS' nye interkontinentale flyflåte i løpet av høsten 2001 på Asia-rutene. Gjennom den kapasitet som er blitt tilgjengelig har SAS lyktes i å ta tilbake markedsandeler fra konkurrentene.

Flytrafikken over Nord-Atlanteren er hardest rammet og ble redusert i første uken etter hendelsene den 11. september med 56% (AEA). I perioden 11. september til og med 31. desember har trafikken for AEA-selskapene i gjennomsnitt gått ned med 31%. Europatrafikken (AEA) økte i ukene før 11. september med ca. 3%. I perioden deretter fram til årsskiftet 2001 er trafikken redusert med 12%.

RESULTATUTVIKLING

Utviklingen i passasjertrafikken og passasjermiksen har gradvis blitt svekket siden juli måned 2001 på grunn av sviktende konjunkturer. Den negative trenden ble forsterket etter hendelsene den 11. september og ytterligere i oktober då krigshandlinger ble igangsatt. En svekket kapasitetsutnyttelse samtidig som produksjonsnivået var lavere enn planlagt, medførte også en negativ utvikling av enhetskostnaden i fjerde kvartal.

Driftsresultatet i SAS Airline hadde i fjerde kvartal 2001 en markert negativ utvikling sammenlignet med foregående år på grunn av nedgang i trafikken med 7,2% noe som medførte at passasjerinntektene, renset for valuta, er redusert med 6,3%.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er for fjerde kvartal -428 (1 488) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet er redusert sammenlignet med samme periode 2000 med 4,4 prosentenheter til 59,9%. Yelden økte renset for valutaeffekter med 1,4%.

Produksjonen uttrykt i ASK, er redusert sammenlignet med fjerde kvartal foregående år med 0,4%.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er for perioden januar-desember 1 802 (4 308) MSEK, en reduksjon på 58,2%. Driftsresultatet er påvirket av kostnader vedrørende European Cooperation Agreement (ECA) på 335 MSEK (se nedenfor). I tillegg er resultatet belastet med EU-bot på 378 MSEK, økte forsikringskostnader spesielt i fjerde kvartal samt økte kostnader for motorvedlikehold og trafikkforstyrrelser.

Produksjonen økte i løpet av året med 5,1%. Hensyntatt den svekkede trafikkutviklingen har SAS i løpet av høsten besluttet å dra ned produksjonen med 5-7% sammenlignet med 2001 års nivå. Kapasitetsplanene forandres kontinuerlig for å tilpasse produksjonen til etterspørselen i markedet.

Driftskostnadene økte i perioden januar-desember med 4 439 MSEK eller 12,7% hvorav økte personalkostnader utgjør 1 893 MSEK og andre kostnader 2 546 MSEK. Renset for valutaeffekter økte driftskostnadene med 5,1%.

Enhetskostnaden har sammenlignet med år 2000 økt med 3,4%. Produksjonsøkningen var 5 prosentenheter lavere enn planlagt.

Personalkostnadene var 13 540 (11 647) MSEK. Hensyntatt valutaeffekt var økningen 9,1% og gjennomsnittlig antall ansatte økte med 1,4%.

Avskrivninger og leasingkostnader økte totalt med 600 MSEK eller 17,6% som et resultat av nyinvesteringer i flyflåten.

I januar-desember ble det gjennomført sale and leaseback av en Boeing 767, ni Boeing 737, tre deHavilland Q400 og en Airbus A340 samt salg av en Fokker F28. I løpet av året ble det satt i trafikk fire Boeing 737, fire Airbus A340-300, tre Airbus A321-200 og tolv deHavilland Q400, hvorav to Airbus A340-300 og tre Airbus A321-200 i fjerde kvartal.

Resultat eksklusive salgsgevinster ble -2 108 MSEK, noe som er 2 847 MSEK svakere enn foregående år.

Joint Venture British Midland, Lufthansa og SAS

Den 9. november 1999 tegnet British Midland, Lufthansa og SAS en treparts Joint Venture-avtale, European Cooperation Agreement (ECA), hvorved partene var enige om å koordinere sine daværende og fremtidige regulære flytrafikk innenfor EEA (European Economic Area) til og fra London og Manchester. Avtalen ble godkjent av EU-kommisjonen den 1. mars 2001, med virkning fra 1. januar 2000. Avtalen gjelder i 8 år til den 31. desember 2007. Hovedhensikten med avtalen var å "integre partenes respektive regulære europeiske flytransport av passasjerer til og fra London Heathrow samt Manchesters flyplass".

Markedet utviklet seg negativt i 2001 og rutene innenfor Storbritannia samt mellom Storbritannia og øvrige Europa ble påvirket av en svakere økonomi, munn- og klovtsyke og til slutt hendelsene den 11. september. ECA-avtalen inneholder en resultatfordeling som har som konsekvens at partenes samlede resultat på de ruter som avtalen gjelder fordeles i forhold til oppsatte mål basert på tidligere resultatutvikling

Der er fortsatt stor usikkerhet vedrørende ECA-rutenes resultatutvikling og partene arbeider med et antall tiltak for å forbedre lønnsomheten. På tross av dette forventes et negativt resultat også for inneværende år noe som er hensyntatt i SAS konsernets prognose for 2002. I fjerde kvartal 2001 ga ECA-avtalen en negativ resultateffekt på 215 MSEK for SAS Airline og for perioden januar-desember 2001 –335 MSEK.

RESULTAT SAS AIRLINE

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Passasjerinntekter	8 307	8 254	34 108	31 340
Fraktinntekter	-3	680	856	2 278
Andre trafikkkinntekter	178	525	1 313	1 315
Andre inntekter	1 567	1 214	4 889	4 300
Driftens inntekter	10 049	10 673	41 166	39 233
Personalkostnader	-3 647	-2 843	-13 540	-11 647
Salgskostnader	-566	-726	-2 324	-2 319
Flydrivstoff	-898	-1 141	-4 030	-3 766
Luftfartsavgifter	-933	-867	-3 842	-3 413
Måltidskostnader	-391	-344	-1 647	-1 713
Hanteringskostnader	-490	-421	-1 863	-1 741
Teknisk flyvedlikehold	-595	-478	-2 542	-2 142
Data- og telekommunikasjonskostnader	-405	-334	-1 538	-1 240
Andre driftskostnader	-2 552	-2 031	-8 038	-6 944
Driftens kostnader	-10 477	-9 185	-39 364	-34 925
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	-428	1 488	1 802	4 308
Leasingkostnader	-600	-475	-2 232	-1 779
Resultat før avskrivninger, EBITDA	-1 028	1 013	-430	2 529
Avskrivninger	-537	-598	-1 785	-1 638
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	15	13	66	50
Salgsgevinster	407	1 205	609	1 212
Finansielle poster, netto	-6	-31	41	-202
SAS Airline - Resultat før skatt	-1 149	1 602	-1 499	1 951

PASSASJERTRAFIKK

I fjerde kvartal ble det registrert en fortsatt kraftig nedgang i trafikken. Antall passasjerer ble redusert med 7,8% og trafikken, RPK, med 7,2%. Kabinfaktoren var 59,9%, en minskning med 4,2 prosentenheter. Punktligheten viste i desember måned en kraftig svekkelse som et resultat av vanskelige værforhold i Skandinavia. Passasjerinntektene var i fjerde kvartal 8 307 MSEK, som renset for valuta er 6,3% lavere enn foregående år.

Trafikken målt i RPK økte 1,4% for hele året, men trafikken i Business Class ble redusert med totalt 4%.

Utviklingen i SAS Business Class-trafikk har siden andre kvartal vært negativ. I perioden januar-desember var den totale trafikken på samme nivå som foregående år. Business Class-andelen utgjorde 27,4% av den totale trafikken, noe som er en reduksjon på 1,6 prosentenheter, sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 6% sammenlignet med 2000. Kabinfaktoren er redusert med 2,4 prosentenheter til 64,6%. Yelden, renset for valutaeffekter, økte med 0,7%, sammenlignet med januar-desember foregående år.

Passasjerinntektene er 34 108 (31 340) MSEK, en økning med 8,8%. Hensyntatt valutaeffekter var økningen 2,3%.

Hendelsene den 11. september rammet SAS' interkontinentale trafikk hardt, fram for alt på USA-rutene. Frem til august 2001 skjedde en reduksjon i markedet Skandinavia-USA v.v. Nedgangen var 3% totalt og 8% i Business Class. I oktober ble totalmarkedet mellom Skandinavia og USA redusert med 43%. Reduksjonen i Business Class var 52%. SAS har tilpasset trafikkprogrammet på USA gjennom å legge ned ruten Oslo - New York og innstilte en av to rundturer København - New York i perioden november 2001 - april 2002. Som en langsiktig effekt av det endrede reisemønsteret har SAS valgt å utsette introduksjonen av San Francisco-ruten. I løpet av året er det fattet beslutning om å legge ned ruten København - Dehli i februar 2002. Den økonomiske tilbakegangen i India og nedgangen i Business Class var årsaken til rutens sviktende lønnsomhet. Asia-rutene forøvrig viste en god utvikling. Belegget på de interkontinentale rutene var i fjerde kvartal 71,0%, en reduksjon på 7,2 prosentenheter sammenlignet med år 2000. Yelden ble redusert med 5,3% i fjerde kvartal sammenlignet med foregående år og for hele året var yelden 0,7% lavere enn år 2000.

På europarutene ble markedsforutsetningene forandret på slutten av året. For å tilpasse kapasiteten til rådende etterspørsel besluttet SAS ulike former av produksjonsreduksjoner. Reduksjon i produksjonen har frem for alt blitt resultatet gjennom en betydelig raskere utfasing av den eldre DC9-flåten enn planlagt. Trafikken målt i RPK viste for hele året en økning på 2,5%. Business Class er redusert med 9%. Fjerde kvartal ga en reduksjon i RPK på 7,4%. Yelden for 12 måneders perioden er redusert med 3,1% og 3,9% i fjerde kvartal. Også den intraskandinaviske trafikken er redusert kraftig i fjerde kvartal. Antall passasjerer ble redusert med 6,5% og trafikken målt i RPK, er redusert med 5,6%. Også på dette markedet er det gjennomført en produksjonstilpasning.

Den danske innenrikstrafikken, som for en stor del fungerer som matetrafikk til SAS Airlines internasjonale trafikksystem i København, har på samme måte som Grønlandstrafikken utviklet seg bra. Den tidligere nedadgående trenden i dansk flytrafikk, som var et resultat av forbedret infrastruktur for bakkegående trafikk, har nå stabilisert seg og det rene lokalmarkedet har økt noe sammenlignet med foregående år. Antall passasjerer er redusert i fjerde kvartal med 11,9% sammenlignet med år 2000, på hele året var reduksjonen 2,5%. Trafikken i fjerde kvartal er redusert med 15,1%, samtidig som produksjonen ble redusert med 4,8%. Kabinfaktoren for kvartalet er 56,8%, en reduksjon på 6,9%

Det totale innenriksmarkedet i Norge er redusert med ca. 5% i 2001. SAS' trafikk er redusert med 0,7%. Nedgangen i totalmarkedet er jevnt fordelt over hele landet og er et resultat av at lavprismarkedet er redusert med 8%. Denne nedgang skyldes en stor del økt avgiftsbelastning og derpå følgende prisøkninger.

Det svenske innenriksmarkedet har de siste årene vokst sterkt, men i 2001 ble denne positive trenden brutt. Antall innenrikspassasjerer er i 2001 totalt ca. 7,5 millioner, en reduksjon sammenlignet med foregående år med ca. 2%. For fjerde kvartal var reduksjonen 8,3%. Siden november har SAS redusert antall avganger for å møte den reduserte etterspørselen. Trafikken har for hele året blitt redusert med 1,7% og for fjerde kvartal var reduksjonen 8,1% sammenlignet med foregående år.

Antall passasjerer i SAS Airline totalt var i perioden 23,06 (23,24) millioner, en reduksjon på 0,8%. Antall medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. desember 2000, 13,7% høyere og er 2,4 millioner.

TRAFIKK, PRODUKSJON OG YIELD

		OKTOBER-DESEMBER			JANUAR-DESEMBER		
		2001	2000	endr.	2001	2000	endr.
<u>SAS Airline Totalt</u>							
Antall passasjerer	(000)	5 300	5 747	-7,8%	23 063	23 240	-0,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	5 097	5 492	-7,2%	22 956	22 647	+1,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	8 509	8 541	-0,4%	35 521	33 782	+5,1%
Kabinfaktor		59,9%	64,3%	-4,4 p.e	64,6%	67,0%	-2,4 p.e
Yield, valutajustert				+1,4%			+0,7%
<u>Interkontinentale ruter</u>							
Antall passasjerer	(000)	270	289	-6,7%	1 220	1 201	+1,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 827	1 950	-6,3%	8 264	8 150	+1,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 574	2 494	+3,2%	10 526	10 110	+4,1%
Kabinfaktor		71,0%	78,2%	-7,2 p.e	78,5%	80,6%	-2,1 p.e
Yield, valutajustert				-5,3%			-0,7%
<u>Europeiske ruter</u>							
Antall passasjerer	(000)	1 716	1 854	-7,4%	7 838	7 650	+2,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 719	1 856	-7,4%	7 937	7 702	+3,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 126	3 150	-0,8%	13 588	12 527	+8,5%
Kabinfaktor		55,0%	58,9%	-3,9 p.e	58,4%	61,5%	-3,1 p.e
Yield, valutajustert				-1,6%			-2,6%
<u>Intraskandinaviske ruter</u>							
Antall passasjerer	(000)	918	982	-6,5%	4 003	4 255	-5,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	432	458	-5,6%	1 900	1 874	+1,4%
Setekilometer (ASK)	(mill)	820	792	+3,4%	3 343	3 108	+7,6%
Kabinfaktor		52,7%	57,8%	-5,0 p.e	56,8%	60,3%	-3,5 p.e
Yield, valutajustert				+2,8%			-0,4%
<u>Dansk innenriks</u>							
Antall passasjerer	(000)	220	249	-11,9%	955	980	-2,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	69	82	-15,1%	365	372	-1,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	122	128	-4,8%	559	550	+1,6%
Kabinfaktor		56,8%	63,7%	-6,9 p.e	65,3%	67,6%	-2,3 p.e
Yield, valutajustert				+9,8%			+4,5%
<u>Norsk innenriks</u>							
Antall passasjerer	(000)	864	942	-8,2%	3 839	3 850	-0,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	419	460	-8,9%	1 962	1 977	-0,7%
Setekilometer (ASK)	(mill)	779	847	-8,1%	3 300	3 466	-4,8%
Kabinfaktor		53,8%	54,3%	-0,5 p.e	59,5%	57,0%	+2,4 p.e.
Yield, valutajustert				+20,7%			+12,2%
<u>Svensk innenriks</u>							
Antall passasjerer	(000)	1 311	1 430	-8,3%	5 209	5 305	-1,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	631	686	-8,1%	2 528	2 572	-1,7%
Setekilometer (ASK)	(mill)	1 088	1 129	-3,7%	4 204	4 020	+4,6%
Kabinfaktor		58,0%	60,8%	-2,8 p.e	60,1%	64,0%	-3,9 p.e
Yield, valutajustert				+0,8%			+1,1%

FORRETNINGSOMRÅDET SUBSIDIARY & AFFILIATED AIRLINES

RESULTAT

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Passasjerinntekter	695	542	2 474	2 050
Fraktinntekter	12	15	46	46
Andre trafikkinntekter	7	10	19	33
Andre inntekter	144	69	584	439
Driftens inntekter	858	636	3 123	2 568
Personalkostnader	-247	-191	-889	-755
Salgskostnader	-30	-31	-133	-124
Flydrivstoff	-58	-59	-224	-193
Luftfartsavgifter	-94	-81	-340	-323
Måltidskostnader	-23	-27	-88	-78
Handteringskostnader	-87	-21	-149	-86
Teknisk flyvedlikehold	-51	-39	-190	-143
Data- og telekommunikasjonskostnader	-9	-12	-41	-42
Andre driftskostnader	-100	-79	-559	-448
Driftens kostnader	-699	-540	-2 613	-2 192
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	159	96	510	376
Leasingkostnader	-58	-34	-193	-119
Resultat før avskrivninger, EBITDA	101	62	317	257
Avskrivninger	-51	-36	-181	-134
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-86	-1	-58	-11
Salgsgevinst	-29	15	-29	38
Finansielle poster, netto	-14	-8	-42	-44
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat før skatt	-79	32	7	106

Virksomhetsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines ga for året et resultat før salgsgevinster, på 36 (68) MSEK. Fjerde kvartal viste et underskudd før salgsgevinster på -144 (-9) MSEK.

Det tilknyttede selskapet **British Midland**, BM (20% eierandel), ga en resultatandel på 49 (29) MSEK. Årets resultat forklares ved at selskapet har solgt sin ground handling virksomhet med en salgsgevinst på 41 MGBP. Det ordinære driftsresultatet i BM, var negativt, -27 MGBP selv etter tilskudd fra ECA-partnere Lufthansa og SAS på totalt 40 MGBP.

Spanair (49% eierandel) som er konsolidert som tilknyttet selskap i 2001, har gitt en negativ resultatandel på 153 MSEK. Spanair har, i likhet med de øvrige europeiske flyselskapene, blitt rammet av effektene etter 11. september samt en generell svakere økonomi i Syd Europa.

Etter at avtale er inngått om å overta ytterligere 25% av aksjene, hvoretter SAS' eierandel blir 74%, har en omfattende omstrukturering av selskapet blitt igangsatt. Dette inkluderer blant annet nedlegging av interkontinentale ruter, konsolidering av produksjonen og effektivisering av drift samt produksjonskonsept. Bespareelsesplanen vil medføre vesentlige resultatforbedringer og selskapet forventets å gi markert bedre operativt resultat i år 2002, på tross av de markedsforutsetninger som råder etter hendelsene i september 2001.

WIDERØE'S FLYVESELSKAP ASA

(MSEK)	Januar – Desember	
	2001	2000
Omsetning	2 135	1 851
hvorav eksternt (%)	99,7	99,0
EBITDAR	254	224
Driftsresultat	144	117
Resultat før skatt	79	56
Personalantall	1 227	1 238

		OKTOBER-DESEMBER			JANUAR-DESEMBER		
Trafikk, produksjon og yield		2001	2000	Endring	2001	2000	Endring
Antall passasjerer	(000)	341	374	-9,0%	1 409	1 506	-6,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	88	94	-6,4%	357	377	-5,3%
Setekilometer (ASK)	(mill)	183	181	+1,1%	711	725	-1,9%
Kabinfaktor		48,1%	51,9%	-3,8 p.e	50,2%	52,0%	-1,8 p.e
Yield, valutajustert				+19,0%			+12,0%

Resultat før skatt er 79 MSEK, en forbedring på ca. 40% sammenlignet med foregående år.

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

Trafikken, RPK, er redusert med 5,3% sammenlignet med foregående år, noe som forklares av en generell nedgang i trafikken. For fjerde kvartal var nedgangen av antall passasjerer 9% og trafikken er redusert 6,4%.

AIR BOTNIA

(MSEK)

Januar – Desember

	2001	2000
Omsetning	974	772
hvorav ekstern (%)	100	99,2
EBITDAR	2	11
Driftsresultat	-34	-4
Resultat før skatt	-33	-5
Personalantall	303	264

		OKTOBER-DESEMBER			JANUAR-DESEMBER		
Trafikk, produksjon og yield		2001	2000	Endring	2001	2000	Endring
Antall passasjerer	(000)	114	109	+4,3%	469	409	+14,6%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	64	60	+6,7%	256	212	+20,8%
Setekilometer (ASK)	(mill)	163	150	+8,7%	597	540	+10,6%
Kabinfaktor		39,3%	40,0%	-0,7 p.e	42,9%	39,3%	+3,6 p.e.
Yield, valutajustert				+16,0%			-3,2%

Air Botnias ekspansjon fortsatte i løpet av året og omsetningen økte med 26% til 974 MSEK.

Resultat før skatt er svekket i løpet av året, -33 (-5) MSEK. Hovedårsaken er at Air Botnia har byttet ut hele flyflåten, noe som har medført økte kostnader for blant annet training og vedlikehold.

FORETNINGSOMRÅDET AIRLINE RELATED BUSINESSES

RESULTAT

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Omsetning	2 307	1 514	8 148	5 788
Personalkostnader	-586	-362	-2 032	-1 401
Handteringskostnader	-39	-25	-216	-99
Kostn. solgte varer inkl. konsesjonsavg.	-375	-415	-1 727	-1 669
Data- og telekommunikasjonskostnader	-308	-259	-1 176	-1 015
Andre driftskostnader	-903	-315	-2 395	-1 085
Resultat før avskrivninger, EBITDA	96	138	602	519
Avskrivninger	-99	-70	-334	-272
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-40	-72	-119	-85
Salgsgevinster	1	4	8	21
Finansielle poster, netto	12	-2	3	-3
Airline Related Businesses - Resultat før skatt	-30	-2	160	180

SAS CARGO

(MSEK)	Januar - Desember	
	2001	2000
Omsetning	2 698	2 225
Fløyne tonn	263 431	286 785
Tonnkm (000)	878 364	945 621
Cargo yield, SEK/ tonnkilometer	2,44	2,33
Personalantall	1 180	1 184

Etter den 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 integrert med SAS' flyvirksomhet og resultat for 2001 kan således ikke rapporteres.

År 2001 er blitt preget av sterkt fallende fraktvolum. Antall tonnkilometer har sammenlignet med foregående år blitt redusert med ca. 7%, samtidig som fløyne tonn er redusert med ca. 8%. For å motvirke den negative utviklingen har SAS Cargo satt i gang et effektiviseringsprogram. I slutten av desember har en rekke aktiviteter blitt identifisert og programmet fortsetter de nærmeste to årene.

Det har vært fokus på sikkerheten siden 11. september. SAS Cargo har identifisert et 10-punkters program som er under implementering. Dette program når opp til de økte krav som forventes gjennomført innenfor EU i begynnelsen av 2002.

SCANDINAVIAN IT GROUP

	Januar – Desember	
(MSEK)	2001	2000
Omsetning	2 463	2 121
hvorav ekstern (%)	3,6	4,3
EBITDA	245	207
Driftsresultat	104	74
Resultat før skatt	96	61
Personalantall	1 274	1 182

På tross av tydelig reduksjon i flyindustrien i andre halvår viser Scandinavian IT Group et forbedret resultat før skatt for 2001, 96 (61) MSEK.

Omsetningen øker i året til 2 463 (2 121) MSEK, en økning på 16%. Valutarenset er økningen 6%.

For år 2002 forventes en fortsatt reduksjon i flyindustrien og dermed forventes så vel omsetning som resultat å bli redusert.

Scandinavian IT Group har etablert og igangsatt et handlingsprogram som dels skal tilpasses virksomheten til endrede markedsvilkår, dels fortsette ekspansjonen av kundeunderlaget utenfor SAS konsernet.

SAS TRADING

	Januar – Desember	
(MSEK)	2001	2000
Omsetning	2 275	2 148
hvorav ekstern (%)	98,0	99,0
EBITDA	38	97
Driftsresultat	2	64
Resultat før skatt	-1	75
Personalantall	658	639

Resultat før skatt ble –1 MSEK, noe som er 76 MSEK svakere enn foregående år. Kostnadene, først og fremst personalkostnader, har økt betydelig mer enn inntektene. En engangspost på 51 MSEK, som er en beregnet tilbakebetaling fra Luftfartsverket, har påvirket resultatet positivt.

Omsetningen økte med 6% sammenlignet med foregående år og er 2 275 (2 148) MSEK. Salget ble kraftig redusert siste kvartal, da antall passasjerer ble redusert etter hendelsen 11. september.

SAS Trading har i løpet av året deltatt i budgivning av tax-free butikkene i København og Sverige. I begge tilfeller gikk konsesjonen til en konkurrent. Avtaler er allikevel gjort blant annet i Gdansk for parfyme og kosmetikk samt i Oslo for mote og leketøy. Arbeid pågår med at finne nye konsesjoner og et flertall nye salgs- og samarbeidsmuligheter er identifisert.

SMART

	Januar – Desember	
(MSEK)	2001	2000
Omsetning	593	584
hvorav ekstern (%)	99,8	99,0
EBITDA	71	-5
Driftsresultat	62	-20
Resultat før skatt	95	4
Personalantall	249	294

Inntektene er 593 MSEK for året, en økning på 1,5%.

Resultat før skatt viser en stor forbedring sammenlignet med fjoråret, 95 (4) MSEK. Resultatforbedringen kan først og fremst henføres til et lavere antall ansatte, kraftig reduserte distribusjonskostnader på grunn av nye avtaler samt også en fordelaktig vekselkursutvikling mellom euro og SEK på ca. 6%.

SAS FLIGHT ACADEMY

	Januar – Desember	
(MSEK)	2001	2000
Omsetning	627	606
hvorav ekstern (%)	35,4	37,6
EBITDA	150	176
Driftsresultat	62	98
Resultat før skatt	56	32
Personalantall	200	193

Omsetningen for året er 627 MSEK, en økning på 3,4% sammenlignet med foregående år. Salg til kunder utenfor SAS er redusert på slutten av året og ligger for fjerde kvartal drøyt 20% under foregående år. Ytterligere tiltak vedtas nå for å finne kunder, framfor alt på markeder der konjunkturedgangen ikke er like påtagelig som blant annet i Europa.

I begynnelsen av år 2002 forventes den negative trenden å brytes og salg til kunder utenfor SAS forventes å øke, selv om den ikke kommer opp på samme nivå som i tilsvarende periode forrige år.

Resultat før skatt er 56 (32) MSEK.

JETPAK

	Januar – Desember	
(MSEK)	2001	2000
Omsetning	355	244
hvorav ekstern (%)	99,5	97,5
EBITDA	19	20
Driftsresultat	10	16
Resultat før skatt	10	17
Personalantall	125	83

Jetpak er et av de raskest voksende selskap innenfor ekspresslogistikk i Norden. Jetpaks inntekter for året er 355 (244) MSEK. Omsetningsøkningen kan henføres til overtagelse av selskaper og nyetablering av selskaper, blant annet har Schenker-BTLs andel av budbilselskapet Adena-Pickos blitt kjøpt.

Resultat før skatt er 10 (17) MSEK.

FORRETNINGSOMRÅDET REZIDOR SAS

HOSPITALITY

Selv om markedet er mer dempet enn foregående år, kunne en viss forbedring bli registrert i den senere del av fjerde kvartal. Leieinntekt per disponibelt rom (REVPAR) er, renset for valutaeffekter, 8% lavere enn foregående år. I oktober måned ble avviket -19% og i november -13%. Bestillingene falt ca. 60% i dagene etter 11. september, men er ved årets slutt tilbake på samme nivå som foregående år.

Det finnes imidlertid store forskjeller mellom de ulike hotellene. Hotell i hovedstedene rammes mer negativt enn hotell på mindre steder, og hotell med stor andel gjester fra USA rammes hardere enn hotell med lokale gjester. Videre har hotell med en høy andel konferanser og gruppebokninger merket nedgangen mer enn de som først og fremst har individuelle gjester.

I løpet av året har ti hotell blitt åpnet eller omprofilert. I tillegg har REZSAS i slutten av året inngått ytterligere 21 nye kontrakter, blant annet i Paris, Frankfurt og Bordeaux, og ved Stansteds og Frankfurts flyplasser.

Inntektene for året er 3 510 (3 122) MSEK, noe som er en økning på ca. 12 %, hvorav ca. 250 MSEK kan henføres til at tre hotell som tidligere er blitt drevet under managementkontrakt, nå er leiet. Valutarenset er inntektsøkningen 2%.

Resultat før skatt er 208 (583) MSEK. I resultatet inngår salgsgvinster på 63 (267) MSEK.

Resultat	OKTOBER – DESEMBER		JANUAR – DESEMBER	
	2001	2000	2001	2000
Leieinntekter	376	355	1 591	1 485
Restaurantinntekter	349	320	1 163	1 053
Andre inntekter	224	178	756	584
Driftens inntekter	949	853	3 510	3 122
Driftskostnader	-327	-298	-1 191	-1 047
Personalkostnader	-345	-304	-1 331	-1 129
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-206	-152	-714	-550
Driftsresultat før avskrivninger	71	99	274	396
Avskrivninger	-24	-45	-143	-148
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	8	11	36	45
Salgsgvinster	63	24	63	267
Finansielle poster, netto	9	7	-22	23
Resultat før skatt	127	96	208	583

Nøkkeltall	31DES 2001	31DES 2000
EBITDA ¹⁾	310	441
EBITDA, proforma ²⁾	266	354
Leieinntekter per disponibelt rom (REVPAR) ³⁾	638	619
Bruttodriftsmargin	28,1%	30,3%

¹⁾ Inklusive resultatandeler i tilknyttede selskaper.

¹⁾ Proforma, justert for salg av eiendommer.

²⁾ Inklusive hotell som drives på managementbasis.

Resultat i sammendrag – kvartalsvise oppgaver

	1999		2000					2001				
	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES
(MSEK)												
Omsetning	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433
Personalkostnader	-3 676	-14 829	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792
Andre driftskostnader	-6 765	-26 186	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158	-8 765	-32 898
Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA	1 098	2 731	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743
Avskrivninger	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24
Resultat ved salg av fly og bygninger	623	726	17	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673
Driftsresultat	1 132	1 730	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121
Resultat fra andre aksjer og andeler	196	417	0	11	0	4	15	1	0	0	0	1
Finansnetto	-76	-262	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20
Resultat før skatt	1 252	1 885	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140
Skatt	-422	-505	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103
Minoritetsandeler	3	-1	6	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27
Resultat etter skatt	833	1 379	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

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

AV, Asset Value (justert anvendt kapital)

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

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital.

Avkastning på anvendt kapital (ROCE)

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

Betalte passasjerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodriftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til omsetning.

CAPEX (Capital Expenditure)

Leverandørbetalinger vedrørende fly i fast bestilling.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBITDA, Driftsresultat før avskrivninger

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

EBITDAR, Driftsresultat før avskrivninger og leasingkostnader

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

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterte inntekter per ASK.

EV (Enterprise Value)

Gjennomsnittlig børskurs for SAS aksjen ved utgangen av regnskapsperioden med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld i løpet av året samt 7 ganger den årlige kostnaden for operasjonell flyleasing.

Gjeldsgrad

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

Kabinfaktor passasjerer

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

Kapitalandelsmetoden

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

Kontantstrøm fra virksomheten

Internt tilførte midler før driftskapitalendring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

Resultat per aksje (EPS)

Resultat etter skatt dividert med totalt antall aksjer.

REVPAR, Revenue per available room

Inntekt per tilgjengelig rom.

RPK, Betalte passasjerkilometer

Antall betalende passasjerer multiplisert med den strekning disse flys.

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Sale leaseback

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

Soliditet

Egenkapital pluss minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

Yield

Se Enhetsinntekt.