



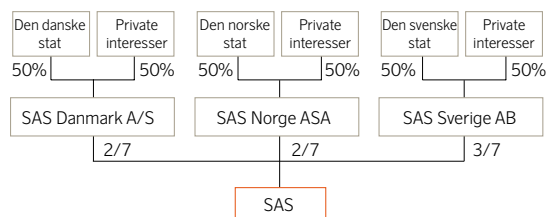
Delårsrapport 1:2001 januar-mars

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S • SAS Norge ASA • SAS Sverige AB



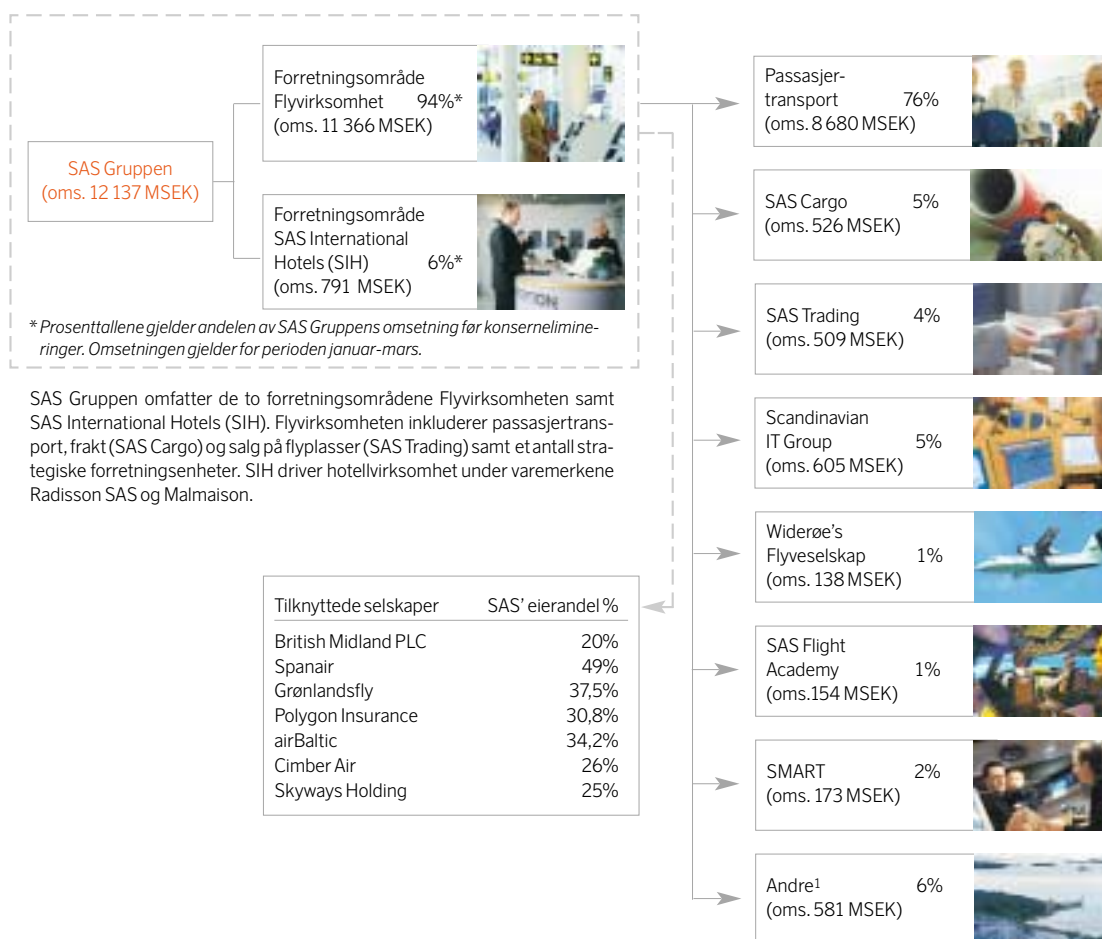
Eierstruktur



SAS ble etablert i 1946 og er et konsortium bestående av de tre nasjonale flyselskapene SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB.

De danske og norske morselskapene eier andeler i konsortiet med 2/7 hver og det svenske med resterende 3/7. Morselskapene er børsnotert i København, Oslo respektive Stockholm. Halvparten av aksjene i hvert morselskap eies av staten og den andre halvpart av private interesser.

SAS Gruppen



¹ Inkl. konsernelimineringer.

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

- **Resultatet før skatt** er 20 (–303) MSEK.
- **Omsetningen økte** med 12,8% til 12 137 MSEK.
- **Resultat før avskrivninger og kostnader** for leasing av fly (EBITDAR) økte første kvartal til 1 214 (597) MSEK. I den seneste tolv måneders perioden var økningen 46%.
- **Enhetskostnaden utviklet** seg positivt og ble redusert med 3,3% sammenlignet med første kvartal 2000.
- **Resultat per aksje** er for SAS Danmark A/S 0,16 (–1,16) SEK, SAS Norge ASA 0,19 (–1,40) SEK samt SAS Sverige AB –0,03 (–1,55) SEK.
- **Rapport resultat etter skatt i SAS morselskaper** er:

SAS Danmark A/S	6	(–48)	MDKK
SAS Norge ASA	8	(–63)	MNOK
SAS Sverige AB	–2	(–109)	MSEK
- **På tross av større usikkerhet** forventes et resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, som er vesentlig bedre enn foregående år. Dette er i samsvar med hva som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Delårsrapporten er ikke revidert.

Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

Viktige hendelser i første kvartal

Januar

- SAS undertegnet avtale med Telia og Seattlebaserte Tenzing Communications Inc., om å teste Tenzings kommunikasjonssystem for trådløs internetaccess ombord på flyene.

Februar

- Markedsdomstolen besluttet at SAS fra og med 27. oktober 2001 må forandre EuroBonus når det gjelder inntjening av poeng for bruk av bonustilbud på konkurransettsatte svenske innenriksruter.

Mars

- SAS offentliggjorde at SAS' fraktvirksomhet skal etableres som selvstendig aksjeselskap per 1. april 2001.

Hendelser etter 31. mars 2001

- SAS kommuniserte at aksjeeierne i morselskapene vil bli tilbudt å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB, et nydannet holdingselskap for det skandinaviske SAS-konsernet med sete i Stockholm. Tilbudet forutsetter blant annet parlamentarisk godkjenning i de tre landene, noe som forventes vil skje i juni måned.
- SAS EuroBonus fikk utmerkelsen Freddie Award for femte år på rad.
- Den 27. april falt dom i Göta Hovrett i tvisten mellom SAS og Luftfartsverket vedrørende Arlanda Terminal 2. Dommen er til SAS' fordel.
- Jørgen Lindegaard tillrådte som administrerende direktør og konsernsjef den 8. mai. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisasjon for SAS.

SAS Gruppen

Resultatutviklingen i første kvartal 2001 var vesentlig bedre enn i samme periode foregående år.

Flyvirksomhetens økning i passasjertrafikken var 5,9%. En registrerer noe redusert økning i etterspørselen i en del av SAS hovedmarkeder som er et resultat av den noe svakere økonomien i USA. En sterk økning i Business Class samt gjennomførte prisjusteringer på visse markeder har medført at enhetsinntekten har utviklet seg positivt.

Resultatutviklingen i SAS International Hotels er fortsatt god. SIH hadde før sammenlignbare enheter en økning i resultatet før avskrivninger (EBITDA) på 28%.

Økonomisk utvikling

Delårsrapporten er utarbeidet etter de samme rapporteringsprinsipper som SAS Gruppens årsregnskap for år 2000.

Valutaeffekter

Den totale effekten på resultat før skatt av endrede valutakurser årene i mellom var -88 MSEK. Valutaeffekten oppsto som et resultat av den fortsatt sterke US dollaren samt den svakere svenske kronen.

Januar-mars

SAS Gruppens omsetning er 12 137 (10 756) MSEK, en økning på 1 381 MSEK eller 12,8%. Herav er 1 145 MSEK økte passasjerinntekter, 95 MSEK økt omsetning i SIH og

141 MSEK økt omsetning innenfor de øvrige virksomhetsområdene. SAS passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 5,9% sammenlignet med første kvartal 2000. Enhetsinntekten, yelden, økte, rentet for valutaeffekter, med 5,0%.

Driftskostnadene steg med 812 MSEK eller 7,6%. Herav utgjør økte drivstoffkostnader 145 MSEK. Driftsresultat før avskrivninger økte med 569 MSEK og er 664 (95) MSEK. Bruttodriftsmargin økte fra 0,9% til 5,5%.

SAS Gruppens avskrivninger økte med 22,6% fra 470 MSEK til 576 MSEK, hovedsakelig som et resultat av investeringer i fly.

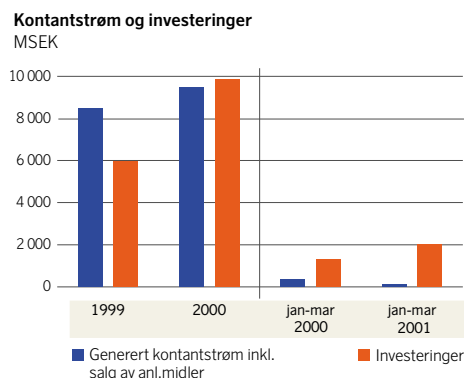
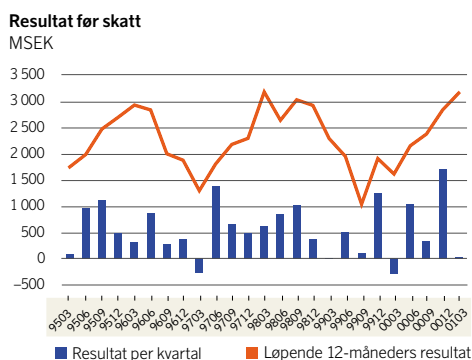
Resultatandeler i tilknyttede selskaper er 35 (62) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 5 (8) MSEK. Svekkelsen er først og fremst et resultat av at i første kvartal år 2000 var inkludert en positiv korrigering av 1999 års resultat på 32 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto er -66 (-7) MSEK. Rente-netto er -89 (-45) MSEK. Valutaeffekten var 34 (48) MSEK.

I første kvartal ble det gjennomført sale and leaseback av en Boeing 767. Salgsgevinsten var 190 MSEK. Den del av gevinsten som er et resultat av den høye US dollarkursen har blitt betraktet som valutakurseffekt og påvirket finansnetto positivt med 165 MSEK.

Resultat før salgsgevinster er 57 (-320) MSEK.

Salgsgevinster er totalt -37 (17) MSEK. I dette inngår



salg av en Boeing 767 med 25 MSEK. Fradrag for inn- og utfasingskostnader er gjort med 68 MSEK, noe som resulterer i at salg av fly rapporteres med en netto –43 MSEK. Utover dette har aksjer i datterselskap samt øvrige aksjer, blitt solgt med salgsgevinst på 6 MSEK.

Resultat før skatt er 20 (–303) MSEK. Endringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	–88
Driftsresultat før avskrivninger	643
Avskrivninger, resultatandeler, rentenetto m.m.	–178
Salgsgevinster	–54
	<u>323</u>

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddbetalninger i første kvartal beløper seg til 2 042 (1 300) MSEK. Av investeringene står flyvirksomheten for 1 963 (1 254) MSEK og SAS International Hotels for 79 (46) MSEK. Investeringer i fly og annet flymaterieell var 1 539 (1 093) MSEK. I dette er inkludert investering i to Boeing 737-800 og tre deHavilland Q400.

Ved utgangen av mars 2001 er verdien av fly i ordre på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 150 MUSD. I april konverterte SAS en A340 opsjon til fast ordre.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>

	Totalt	2001	2002	2003>
		april-des		
MUSD	2 150	800	850	500
Antall fly	42	19	16	7

Andre investeringer beløper seg normalt til 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler per 31. mars 2001 er 6 581 (5 932) MSEK. Kontantstrøm fra virksomheten var 262 (16) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto –1 672 (–584) MSEK i første kvartal.

Soliditeten per 31. mars 2001 var 37% (41%). Nettogjelden var 5 494 MSEK, en økning fra årsskiftet med 3 101 MSEK.

Beregnet merverdi i den av SAS eide flyflåten var per 31. mars 2001 ca. 6 500 (4 900) MSEK.

Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 29 985 (29 326) hvorav 27 015 (26 251) i SAS og 2 928 (3 035) i SAS International Hotels.

Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	12 137	10 756	48 921	44 399
Personalkostnader	–4 082	–3 739	–15 271	–14 912
Andre driftskostnader	–7 391	–6 922	–29 358	–26 766
Driftsresultat før avskrivninger	664	95	4 292	2 721
Avskrivninger	–576	–470	–2 298	–2 076
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	35	62	–28	106
Resultat ved salg av aksjer i				
datter- og tilknyttede selskaper	5	0	1 038	133
Resultat ved salg av fly og bygninger	–43	17	430	727
Driftsresultat	85	–296	3 434	1 611
Resultat fra andre aksjer og andeler	1	0	16	196
Finansnetto	–66	–7	–354	–253
Resultat før skatt	20	–303	3 096	1 544

Omsetning per virksomhetsområde

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhet	11 366	10 083	45 764	41 491
SAS International Hotels	791	696	3 217	2 984
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-20	-23	-60	-76
Total omsetning	12 137	10 756	48 921	44 399

Balanse i sammendrag

(MSEK)	31. mars 2001	31. desember 2000	31. mars 2000
Fly og reservedeler	16 894	15 985	12 758
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	22 401	19 588	19 926
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	6 376	4 790	3 657
Likvide midler	6 581	8 964	5 932
Eiendeler	52 252	49 327	42 273
Egenkapital	18 848	19 537	16 638
Minoritetsinteresser	155	131	121
Ansvarlig lån	868	840	755
Annen rentebærende gjeld	17 583	15 307	11 811
Kortsiktig gjeld	14 798	13 512	12 948
Egenkapital og gjeld	52 252	49 327	42 273

Egenkapital

1. januar 2001	19 537
Utbytte til morselskaper	-740
Endring av omregningsdifferanse m.m.	75
Resultat etter skatt januar-mars 2001	-24
31. mars 2001	18 848

Kontantstrømanalyse

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skatt	20	-303	3 096	1 554
Avskrivninger	576	470	2 298	2 075
Resultat ved salg av anleggsmidler	37	-17	-1 484	-1 056
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmene m.m.	-371	-134	-772	-376
Kontantstrøm fra virksomheten	262	16	3 138	2 197
Endring av arbeidskapital	-490	-396	951	17
Nettofinansiering fra virksomheten	-228	-380	4 089	2 214
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 042	-1 300	-10 628	-5 790
Salg av anleggsmidler m.m.	370	716	5 213	6 723
Utbytte til morselskapene	-740	-770	-740	-770
Finansieringsunder- /overskudd	-2 640	-1 734	-2 066	2 377
Ekstern finansiering, netto	257	-822	2 715	-2 240
Endring av likvide midler ifølge balansen	-2 383	-2 556	649	137

SAS Flyvirksomhet

Markedsutvikling

SAS' trafikkvekst er fra og med andre halvår 2000 større enn for øvrig i bransjen. Flymarkedet mellom Skandinavia og omverden har fortsatt å ekspandere i årets første kvartal. Flyplassstatistikk for de skandinaviske hovedstedene viser at SAS' utenrikstrafikk vokste raskere enn det totale markedet på Arlanda og Gardermoen mens utviklingen i København er i takt med markedet.

I første kvartal har de europeiske flyselskaperens internasjonale trafikk økt med knapt 4%. Kapasiteten er blitt utvidet med 2%. I samme periode har SAS økt den internasjonale produksjon med 4% og hatt en trafikkøkning på 6%.

Den utflattende økningen i verdensøkonomien har ennå ikke hatt noen større påvirkning på SAS' trafikkutvikling. Derimot peker utviklingen i Business Class på, for eksempel Londonrutene, en tilbakeholdende etterspørsel. Også Business Class-trafikken fra Sverige til USA viser en redusert etterspørsel.

Utviklingen i Business Class-trafikken var fortsatt positiv og økte med 7,5% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen utgjorde 32,3% av totalt antall RPK, noe som er en økning på 1 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 5,1% sammenlignet med 2000. Kabinfaktoren økte med 1,3 prosentenheter til 61,8%. Yielden økte, renset for valutaeffekter, med 5,0% sammenlignet med første kvartal 2000.

Den interkontinentale trafikken økte med 5,8% sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken økte med 13,6% og Economy Class økte 4,2%. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene var 76,6% (72,9%). Trafikkutviklingen på USA-rutene var fortsatt sterk i første kvartal og Business Class-trafikken utviklet seg spesielt bra. Begge New York-rutene fra Stockholm samt Oslo viste et økt belegg i første kvartal sammenlignet med foregående år.

På de asiatiske rutene er produksjonen uforandret sammenlignet med foregående år. Belegget økte noe i første kvartal og trafikkøkningen er konsentrert til Business Class. Trafikken i det høyere prissegmentet utviklet seg spesielt bra på ruten til Tokyo.

Trafikken på de europeiske rutene økte med 6,5%. Business Class-trafikken økte med 6,8% og Economy Class med 6,4%. Kabinfaktoren var 54,5% noe som er uforandret fra foregående år. Produksjonen økte med 6,6%. Rutene til Tyskland, Russland, Finland og Belgia utviklet seg spesielt positivt. Samtlige Frankfurt-ruter utmerket seg ved god økning, og knutepunkt Frankfurt får en stadig større betydning for SAS' posisjon i Skandinavia. Rutene til Kaliningrad og St. Petersburg utviklet

seg også bra. På Finland erobrer SAS suksessivt stadig større andeler av så vel lokaltrafikken mellom Skandinavia og Finland som trafikk mellom Finland og omverden via Skandinavia.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 5,5%. Business Class-trafikken økte med 8,2% og Economy Class med 3%. Belegget økte med 1 prosentenheter til 55,1%. Produksjonen økte med 3,5%. Særlig god utvikling viste rutene mellom Norge og København idet de vokser raskere enn flymarkedet for øvrig. SAS tok dermed andel av utenrikstrafikken mellom Norge og omverden. Posisjonen er styrket frem for alt i Oslo. Tilførselsrutene har utviklet seg svakere delvis avhengig av introduksjonsproblemer med de Havilland Q400. Når det gjelder rutene mellom Sverige og København er bildet mer splittet. Den eneste egentlige større økningen skjedde på ruten fra Stockholm.

Dansk innenrikstrafikk økte i Business Class med 7,1% og ble redusert i Economy Class med 1,8%. Totalt var trafikken 2,5% høyere enn foregående år. Produksjonen er redusert med 1,5%. Belegget økte med 2,4 prosentenheter til 60,8%. SAS' trafikk på København-Ålborg og København-Århus lå over fjoråret. Til tross for store avgiftsøkninger på Grønland er SAS' trafikk til Grønland noe over fjorårets nivå for første kvartal og belegget er økt til 72%.

Det norske innenriksmarkedet økte med 1% sammenlignet med samme periode foregående år. SAS' trafikk økte i perioden med 4,1%. Business Class-trafikken er redusert med 1,2% mens Economy Class økte med 7,8%. SAS' produksjon er redusert med 3,1% og kabinfaktoren økte med 3,7 prosentenheter til 54,3%. Målt i antall passasjer har SAS økt sin trafikk med 2,8% mens Braathens er redusert med 1,4% og Widerøe med drøyt 6%, i vesentlighet et resultat av at selskapet tapte en del av den av staten kontrollerte trafikken i april 2000. SAS' markedsandel økte fra 36% til 37%. Målt i stamrutenettet (SAS og Braathens ruter) steg andelen fra 42% til drøyt 43%.

Det totale svenske innenriksmarkedet økte med 4% og SAS' trafikk med 6,1% mot foregående år. Økningen i Business Class var 7,3% og i Economy Class 5%. Kapasiteten økte med 9,2% noe som medførte at kabinfaktoren er redusert med 1,7 prosentenheter til 60%. Trafikken på kortrutene Karlstad, Växjö samt Sundsvall har ikke utviklet seg i samsvar med forventningene men har tapt mot toget, X2000. Sammenlignet med foregående år har både Business Class- og Economy Class-yielden økt som et resultat av de prisjusteringer som er gjennomført høsten 2000 på grunn av prisforhøyelser på drivstoff.

Antall passasjer var i perioden 5,5 (5,3) millioner. Antall medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. mars 2000, 16% høyere og var 2,2 millioner.

Trafikk, produksjon og yield

		januar-mars 2001	januar-mars 2000	endr.
SAS Total				
Antall passasjerer	(000)	5 482	5 314	+3,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	5 286	4 992	+5,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	8 558	8 253	+3,7%
Kabinfaktor		61,8%	60,5%	+1,3 p.e.
Yield, valutajustert				+5,0%
Interkontinentale ruter				
Antall passasjerer	(000)	280	264	+6,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 900	1 795	+5,8%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 479	2 463	+0,7%
Kabinfaktor		76,6%	72,9%	+3,7 p.e.
Yield, valutajustert				+4,1%
Europeiske ruter				
Antall passasjerer	(000)	1 745	1 641	+6,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 754	1 647	+6,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 217	3 018	+6,6%
Kabinfaktor		54,5%	54,6%	-0,1 p.e.
Yield, valutajustert				+3,7%
Intraskandinaviske ruter				
Antall passasjerer	(000)	932	997	-6,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	437	414	+5,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	793	766	+3,5%
Kabinfaktor		55,1%	54,1%	+1,0 p.e.
Yield, valutajustert				+1,8%
Dansk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	241	232	+3,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	81	79	+2,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	134	136	-1,5%
Kabinfaktor		60,8%	58,4%	+2,4 p.e.
Yield, valutajustert				+4,4%
Norsk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	926	901	+2,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	458	440	+4,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	843	870	-3,1%
Kabinfaktor		54,3%	50,6%	+3,7 p.e.
Yield, valutajustert				+11,2%
Svensk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	1 358	1 280	+6,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	655	617	+6,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	1 092	1 000	+9,2%
Kabinfaktor		60,0%	61,7%	-1,7 p.e.
Yield, valutajustert				+4,7%

SAS Cargo

SAS Cargos fraktinntekter for årets første tre måneder er 526 (518) MSEK. Økningen er i hovedsak en høyere yield enn foregående år. Tonnasjen var 2% lavere enn i samme periode foregående år.

Den 8. mars besluttet SAS' styre å omgjøre SAS Cargo til eget aksjeselskap når de faglige forhandlingene er avsluttet. Forhandlingene med de faglige organisasjonene i Sverige og Danmark er nå avsluttet og avtale er skrevet. I Norge pågår fortsatt forhandlingene.

Resultatutvikling

Driftsresultat fra flyvirksomheten har utviklet seg positivt i første kvartal 2001 gjennom en god trafikk- og inntektsutvikling, bedre kapasitetsutnyttelse samt en positiv utvikling av enhetskostnaden.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er i første kvartal 1 165 (533) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet økte sammenlignet med første kvartal 2000 med 1,3 prosentenheter til 61,8%. Yielden økte renset for valutaeffekter med 5,0% sammenlignet med første kvartal foregående år.

Produksjonen, uttrykt i ASK, økte sammenlignet med samme periode foregående år med 3,7%. Den planlagte kapasitetsøkningen for år 2001 er 6%.

Driftskostnadene økte i perioden med 624 MSEK eller 6,5% hvorav økte personalkostnader utgjør 321 MSEK og økte drivstoffkostnader 145 MSEK. For perioden januar-mars er den valutarensede enhetskostnaden redusert med 3,3%. Produktiviteten er forbedret med 2%.

Personalkostnadene var 3 792 (3 471) MSEK og det gjennomsnittlige antall ansatte økte sammenlignet med første kvartal 2000 med 2,9%.

Kostnaden for flydrivstoff var 1 032 (887) MSEK, en økning på 16,3%. Herav utgjør prisøkning 6 prosentenheter og volum- og valutaeffekter totalt 10 prosentenheter. Prisen på flydrivstoff har stort sett vært uforandret i

første kvartal 2001 sammenlignet med tilsvarende periode foregående år. Selv om tilbudet av råolje har medført en gjenoppbygging av lageret, på tross av at OPEC har nedjustert sine kvoter, er prisen på flydrivstoff fortsatt høy.

Avskrivninger og leasingkostnader har økt med til sammen 187 MSEK som et resultat av investeringer i nye fly samt sale and leaseback transaksjoner.

SAS' virksomhetsforbedringsprogram er i slutfasen og målet på 3 000 MSEK kommer til å oppnås som planlagt i første halvåret 2001.

Sale and leaseback er i første kvartal gjennomført vedrørende en Boeing 767. To Boeing 737 og seks de Havilland Q400 er satt i trafikk.

Resultat eksklusiv salgsgvinster ble 60 MSEK, noe som er 387 MSEK bedre enn foregående år.

Resultat per virksomhetsområde

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhet				
Passasjerinntekter	8 680	7 535	34 535	30 800
Fraktinntekter	590	583	2 565	2 407
Andre trafikkinntekter	231	289	1 207	1 401
Andre inntekter	1 865	1 676	7 457	6 883
Driftsinntekter	11 366	10 083	45 764	41 491
Personalkostnader	-3 792	-3 471	-14 100	-13 819
Salgskostnader	-588	-490	-2 541	-2 027
Flydrivstoff	-1 032	-887	-4 104	-2 657
Lufftavgifter	-997	-940	-3 797	-3 741
Måltidskostnader	-407	-458	-1 740	-1 818
Håndteringskostnader	-501	-520	-1 907	-1 982
Teknisk flyvedlikehold	-651	-594	-2 342	-2 205
Andre driftskostnader	-2 258	-2 242	-9 372	-9 528
Driftskostnader	-10 226	-9 602	-39 903	-37 777
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	25	52	-74	74
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 165	533	5 787	3 788
Avskrivninger	-538	-428	-2 152	-1 898
Leasingkostnader	-509	-432	-1 975	-1 448
Salgsgevinster	-37	17	1 217	918
Finansielle poster, netto	-58	0	-376	-214
SAS Flyvirksomhet – Resultat før skatt	23	-310	2 501	1 146
SAS International Hotels				
Resultat før avskrivninger	33	47	382	459
Avskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	10	9	46	30
Salgsgevinster	0	0	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
SIH – Resultat før skatt	-3	9	571	414
Annen virksomhet/konsernelimineringer	0	-2	24	-6
Resultat før skatt	20	-303	3 096	1 544

Resultat (SIH)

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Losjiinntekter	368	326	1 525	1 460
Restaurantinntekter	270	242	1 082	1 025
Andre inntekter	153	128	610	499
Driftsinntekter	791	696	3 217	2 984
Driftskostnader	-599	-522	-2 254	-2 065
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-159	-127	-581	-460
Driftsresultat før avskrivninger	33	47	382	459
Avskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	10	9	46	30
Salgsgevinster	-	-	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
Resultat før skatt	-3	9	571	414

	31. mars 2001	31. mars 2000
EBITDA, MSEK	43	57
Avkastning på anvendt kapital (ROCE)*	13,3%	13,3%
Losjiinntekter per disponibelt rom (REVPAR), SEK	612	578
Bruttodriftsmargin	25,6%	26,3%

* 12 måneder rullerende

SAS International Hotels (SIH)

Markedssituasjonen for SIH har generelt utviklet seg bra og i samsvar med plan. Utviklingen på det norske marked, som var svak siste år, er forbedret. I slutten av perioden er det registrert negative effekter på de engelske og irlandske markeder, på grunn av munn- og klovsyken. Også i Sverige har en viss utflating blitt konstatert.

I første kvartal har fem nye hotell blitt åpnet eller fått ny

profil. Hotellene ligger blant annet i Estland, Litauen og Bulgaria.

Inntektene for perioden er 791 (696) MSEK, noe som er en økning med ca. 14%. Økningen er i hovedsak resultat av at to hotell, som tidligere ble drevet under managementkontrakt, nå er leasede.

Periodens resultat er -3 (9) MSEK.

Utsikter for år 2001

En svakere økonomi på SAS viktigste markeder innebærer større usikkerhet vedrørende økningen i passasjertrafikken og SAS Gruppens inntektsutvikling. Justeringer i kapasiteten er gjort og disse vurderes å gi en rimelig balanse mellom trafikk- og produksjonsøkning for 2001.

Kostnadsutviklingen er tilfredsstillende og flyvirksomhetens enhetskostnad forventes å bli redusert for 2001.

På tross av større usikkerhet forventes et resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, som er vesentlig bedre enn foregående år. Dette er i samsvar med hva som tidligere er meddelt den 13. februari 2001.

Stockholm, 8. mai 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag – kvartalsvise oppgaver

(MSEK)	1999					2000					2001
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar
Omsetning	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137
Personalkostnader	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928	-4 082
Andre driftskostnader	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889	-7 391
Driftsresultat før avskrivninger	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723	664
Avskrivninger	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5
Resultat ved salg av fly	16	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43
Driftsresultat	-161	547	223	1 137	1 746	-296	1 058	537	1 754	3 053	85
Resultat fra andre aksjer og andeler	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1
Finansnetto	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295	-66
Resultat før skatt	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773	20

Nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall	31. mars	31. desember	31. mars
(basert på offisiell regnskapsrapportering)	2001	2000	2000
Avkastning på anvendt kapital, (12-måneder rullerende)	12%	11%	8%
Avkastning på egenkapital *, (12-måneder rullerende)	12%	11%	6%
Soliditet ¹	37%	41%	40%
Nettogjeld, MSEK	5 494	2 393	2 977
Gjeldsgrad **	0,29	0,12	0,18
Rentedekningsgrad, (12-måneder rullerende) ***	4,5	4,5	3,2

Markedsverdbaserte nøkkeltall

(basert på markedsjustert anvendt kapital) ****	20%	19%	15%
CFROI, (12 måneder rullerende)	20%	19%	15%
ROCE, markedsbasert, (12-måneder rullerende)	20%	18%	8%

* Etter sjablongskatt.

** Gjeldsgraden beregnet som rentebærende gjeld redusert med rentebærende omløpsmidler i relasjon til egenkapital og minoritetsinteresser.

*** Driftsresultat økt med finansielle inntekter i relasjon til finansielle kostnader.

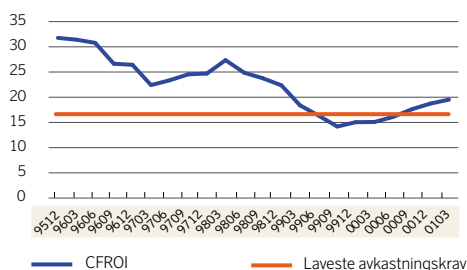
**** Markedsverdien på flyflåten samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter inngår i markedsjustert anvendt kapital.

¹ Foreslått overføring til morselskapene er ikke regnskapsført per 31. desember 2000.

Resultat- og kapitalbegrep som inngår i markedsverdibaserte nøkkeltall

(MSEK)	april-mars 2000-2001	april-mars 1999-2000
Resultat (12 mndr.)		
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	3 450	1 807
+ Avskrivninger	2 298	2 076
+ Goodwill avskrivninger	29	27
– Resultat fra salg av anleggsmidler	–1 484	–1 056
+ Kostnader for operasjonell leasing av fly	1 975	1 448
EBITDAR (Inngår i CFROI)	6 268	4 302
EBIT	3 450	1 807
+ Kostnader for operasjonell leasing av fly	1 975	1 448
– 40% av operasjonelle leasingkostnader	–790	–579
± Endring av oververdi fly	1 645	–284
EBIT, markedsjustert	6 280	2392
(inngår i markedsbasert ROCE)		
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
Totale eiendeler	47 432	42 794
+ Oververdi fly	5 837	4 988
+ Nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter	4 107	2 647
– Rentebærende eiendelerr	–11 607	–9 100
– Ikke rentebærende gjeld	–13 650	–12 823
Justert anvendt kapital	32 119	28 506
(Inngår i CFROI og markedsbasert ROCE)		

Utvikling av Cash Flow Return on Investments, CFROI
% (12-måneders rullerende verdier)

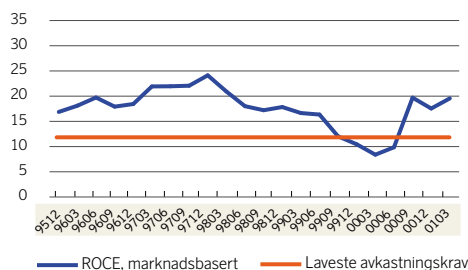


SAS Gruppen har i perioden april 2000 til mars 2001 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgvinster og kostnader for operasjonell leasing av fly (EBITDAR) på 6 268 (4 302) MSEK. Sett i relasjon til markedsbasert anvendt kapital var CFROI 20% (15%). Laveste avkastningskrav er satt til 17% som et gjennomsnitt over en investeringscyklus der det tas hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er det viktigste parameteret for verdiskapningen i virksomheten og dermed SAS Gruppens hovedfokus. Det er videre den mest fremtredende indikatoren som de fleste analytikere legger til grunn for å bedømme verdien på flyselskap. Avkastningsmålet CFROI avspeiler multiplere EV/EBITDAR noe som uttrykker virksomhetens verdi som multiplum av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell leasing av fly.

Gjennomsnittet av børskursen for de tre SAS-aksjene ved utgangen av mars 2001 med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld i den siste tolv måneders perioden, samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter, (EV), gir en multiplum på EBITDAR på 3,4 basert på rapportert resultat for samme periode.

Utvikling av markedsbasert Return on Capital Employed, ROCE % (12-måneders rullerende verdier)



SAS Gruppens markedsbaserte ROCE var i perioden april 2000 til mars 2001 20% (8%), beregnet på markedsbasert EBIT på 6 280 MSEK, i relasjon til gjennomsnittlig anvendt kapital hvor markedsverdien på flyflåten samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter er inkludert. Økningen i ROCE kommer i hovedsak av den kraftige økningen av oververdi på fly noe som er en effekt av den høye dollarkursen. Etter fradrag for salgsgvinster ved salg av aksjer på 1 054 MSEK samt eiendommer på 284 MSEK var driftens markedsbaserte EBIT 4 942 MSEK. Den operative virksomheten ga dermed en avkastning på 15,4% noe som er 3,4 prosentenheter over fastsatt minimumskrav.

SAS Morselskaper

Regnskapsprinsipper

SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter rapporterer i overensstemmelse med IAS. Dette medfører at datter- og tilknyttede selskaper rapporteres etter egenkapitalmetoden hvorved resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene siden og SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter på den andre siden er i overensstemmelse.

Skatter inneholder både aktuell skattekostnad og forandring av utsatt skatt, mens negativ skatt innebærer en motpost til tidligere rapportert skattegjeld alternativt en skattefordring som kan motregnes kommende inntekter.

Nøkkel tall

		SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat per aksje, lokal valuta	31. mars 01	0,13	0,17	-0,03
	31. mars 00	-1,02	-1,34	-1,55
	31. des 00	13,66	12,00	11,79
Resultat per aksje, SEK	31. mars 01	0,16	0,19	-0,03
	31. mars 00	-1,16	-1,40	-1,55
	31. des 00	15,48	12,49	11,79
Egenkapital per aksje, lokal valuta	31. mars 01	89,45	93,04	106,65
	31. mars 00	82,38	88,17	92,40
	31. des 00	92,19	97,36	106,23
Egenkapital per aksje, SEK	31. mars 01	109,39	106,00	106,65
	31. mars 00	91,83	90,44	92,40
	31. des 00	109,09	104,33	106,23

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S' andel av resultatet i SAS Gruppen i perioden beløper seg til 5 (-74) MDKK. SAS Danmark A/S andre virksomhet beløper seg til 9 (6) MDKK. Resultat før skatt utgjør deretter 14 (-68) MDKK.

Virksomheten i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Valutakurs per 31. mars 2001 var: 100 SEK = 81,77 DKK (2000: 89,79 DKK). Gjennomsnittskurs for januar-mars 2001 var: 100 SEK = 82,94 DKK (2000: 87,60).

Regnskapsprinsippene er uforandret sammenlignet med foregående år.

Utsikter for år 2001

Når det gjelder utsikter for år 2001, henvises til informasjon som gis av SAS.

København, 8. mai 2001

Erik Sørensen
Styreformann

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultat (MDKK)		
Resultatandeler i SAS Gruppen *	5	-74
Driftens øvrige kostnader	-1	-1
Driftsresultat	4	-75
Finansielle poster, netto	10	7
Resultat før skatt	14	-68
Skatter	-8	20
Resultat etter skatt	6	-48

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatt.

	31. mar 2001	31. des 2000
Balanse (MDKK)		
Anleggsmidler		
Andel i SAS Gruppen	4 403	4 717
Omløpsmidler		
Kortsiktige fordringer	900	715
SUM EIENDELER	5 303	5 432
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	3 323	3 452
Total egenkapital	4 204	4 333
Utsatt skatt	1 098	1 098
Kortsiktig gjeld	1	1
SUM EGENKAPITAL OGGJELD	5 303	5 432

	31. mar 2001	31. des 2000
Egenkapital (MDKK)		
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver		
01-01-2001	3 452	3 452
Forandring av omregningsdifferanse	-135	-
Overført fra årets resultat	6	-
Total egenkapital	4 204	4 333

SAS Norge ASA

Resultat før skatt er 6 MNOK sammenlignet med –81 MNOK for samme periode foregående år.

SAS Norge ASA omfatter administrasjon samt forvaltning av selskapets 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Ved omregning av resultat og balanse er anvendt gjennomsnittskurs for perioden januar-mars 2001: 91,13 NOK for 100 SEK (2000: 94,43 NOK) respektive balansedagskurs per 31. mars 2001: 87,77 NOK for 100 SEK (2000: 97,48).

Utsikter for år 2001

Når det gjelder utsikter for år 2001, henvises til informasjon som gis av SAS.

Bærum, 8. mai 2001

Styret

Resultat (MNOK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000	jan-des 2000
Resultatandeler i SAS Gruppen *	5	-81	761
Driftens øvrige kostnader	0	-1	-3
Driftsresultat	5	-82	758
Finansielle inntekter	1	1	3
Resultat før skatt	6	-81	761
Skatt	2	18	-197
Resultat etter skatt	8	-63	564

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatt.

Balanse (MNOK)	31. mar 2001	31. mar 2000	31. des 2000
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4727	4634	5209
Sum anleggsmidler	4729	4636	5211
Kortsiktige fordringer	226	204	29
Kasse og bank	1	1	1
Sum omløpsmidler	227	205	30
SUM EIENDELER	4956	4841	5241
Egenkapital	4373	4144	4576
Utsatt skatt	556	521	638
Kortsiktig gjeld	27	176	27
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4956	4841	5241

Egenkapital (MNOK)	31. mar 2001	31. des 2000
Aksjekapital	470	470
Kapitalandelsfond	919	919
Andre reserver		
01-01-2001	3187	3187
Forandring av omregningsdifferanse	-211	-
Overført fra årets resultat	8	-
Total egenkapital	4373	4576

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegjørelse for virksomheten i SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat før skatt på 17 (-124) MSEK.

Tilgjengelig likviditet inklusive fordringer for SAS Sverige AB beløper seg per 31. mars til 1 035 MSEK sammenlignet med 803 MSEK ved årets begynnelse.

Utsikter for år 2001

Når det gjelder utsikter for år 2001, henvises til informasjon som gis av SAS.

Stockholm, 8. mai 2001

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

Resultat (MSEK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandeler i SAS Gruppen *	9	-130
Driftens øvrige kostnader	-1	-1
Driftsresultat	8	-131
Finansielle poster, netto	9	7
Resultat før skatt	17	-124
Skatt	-19	15
Resultat etter skatt	-2	-109

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatt.

Balanse (MSEK)	31. mar 2001	31. des 2000
Andel i SAS Gruppen	8078	8373
Sum anleggsmidler	8078	8373
Kortsiktige fordringer	1033	802
Kasse og bank	2	1
Sum omløpsmidler	1035	803
SUM EIENDELER	9113	9176
Egenkapital	7519	7489
Utsatt skatt	1570	1570
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	2	95
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9113	9176

Egenkapital (MSEK)	31. mar 2001	31. des 2000
Aksjekapital	705	705
Oppskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4947	4947
Andre reserver		
01-01-2001	1658	1658
Forandring av omregningsdifferanse	32	-
Overført fra årets resultat	-2	-
Total egenkapital	7519	7489

Definisjoner

ASK, Tilbudte setekilometer

Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning disse flys.

AV, Asset Value (markedsjustert anvendt kapital)

Den bokførte verdi av totale eiendeler inklusive merverdien av flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter NPV, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler. Kan også uttrykkes som bokført egenkapital inklusive merverdier i flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter, NPV, pluss netto rentebærende gjeld.

Avkastning på egenkapital

Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital. Skatt på SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en sjablongskattesats på 29,1% (veid gjennomsnittlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Avkastning på anvendt kapital (ROCE)

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

Avkastning på anvendt kapital (ROCE), markedsbasert

EBITR minus avskrivningsdelen av kostnader for operasjonell flyleasing pluss endring av merverdi (fly) i relasjon til AV.

Betalte passasjerkilometer (RPK)

Se RPK.

Brutto driftsmargin

Driftsresultat før avskrivninger i forhold til driftsinntekten.

CFROI

EBITDAR i forhold til AV.

EBITDA

Resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, avskrivning av goodwill og resultat fra salg av anleggsmidler.

EBITDAR

Resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, avskrivning av goodwill, resultat fra salg av anleggsmidler og kostnader for operasjonell flyleasing.

Enhetsinntekt (yield)

Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad

Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterte inntekter per veid ASK/RPK.

Gjeldsgrad

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

Kabinfaktor passasjer

Forholdet mellom RPK og ASK i %. Beskriver utnyttelsesgraden av tilbudte seteplasser. Kalles også belegg.

Kapitalandelsmetoden

Andeler i tilknyttede selskaper medtatt til SAS' andel av egenkapital under hensyn til anskaffede mer- respektive mindreverdier.

Kontantstrøm fra virksomheten

Internt tilførte midler før driftskapitalendring.

Nettogjeld

Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

RPK, Betalte passasjerkilometer

Antall betalende passasjerer multiplisert med den strekning i kilometer som disse flys.

Rentedekningsgrad

Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Resultat per aksje (EPS)

Resultat etter skatt dividert med antall aksjer.

Soliditet

Egenkapital pluss utsatt skatt og minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

Yield

Se Enhetsinntekt.

Informasjon

Delårsrapport 2, januar-juni 2001	8. august 2001
Delårsrapport 3, januar-september 2001	7. november 2001
Årsregnskapskommuniké 2001	februar 2002
Årsrapport 2001	mars 2002
Miljørapport 2001	mars 2002

SAS' månedlige trafikk- og produksjonsstatistikk kommer ut den sjette arbeidsdagen i hver måned.

Alle rapporter er tilgjengelig på engelsk, dansk, norsk og svensk og kan rekvireres fra SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De er også tilgjengelige og kan bestilles på Internet: www.sas.no

e-mail: investor.relations@sas.se



SAS Gruppen

SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.no

SAS Danmark A/S

DK-2300 København S
Telefon +45 32 32 45 45

SAS Norge ASA

NO-0080 Oslo
Telefon +47 64 81 63 98

SAS Sverige AB

SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 12 93