



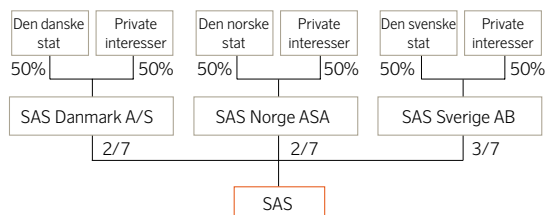
Delårsrapport 1:2001 januar-marts

SAS Gruppen

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



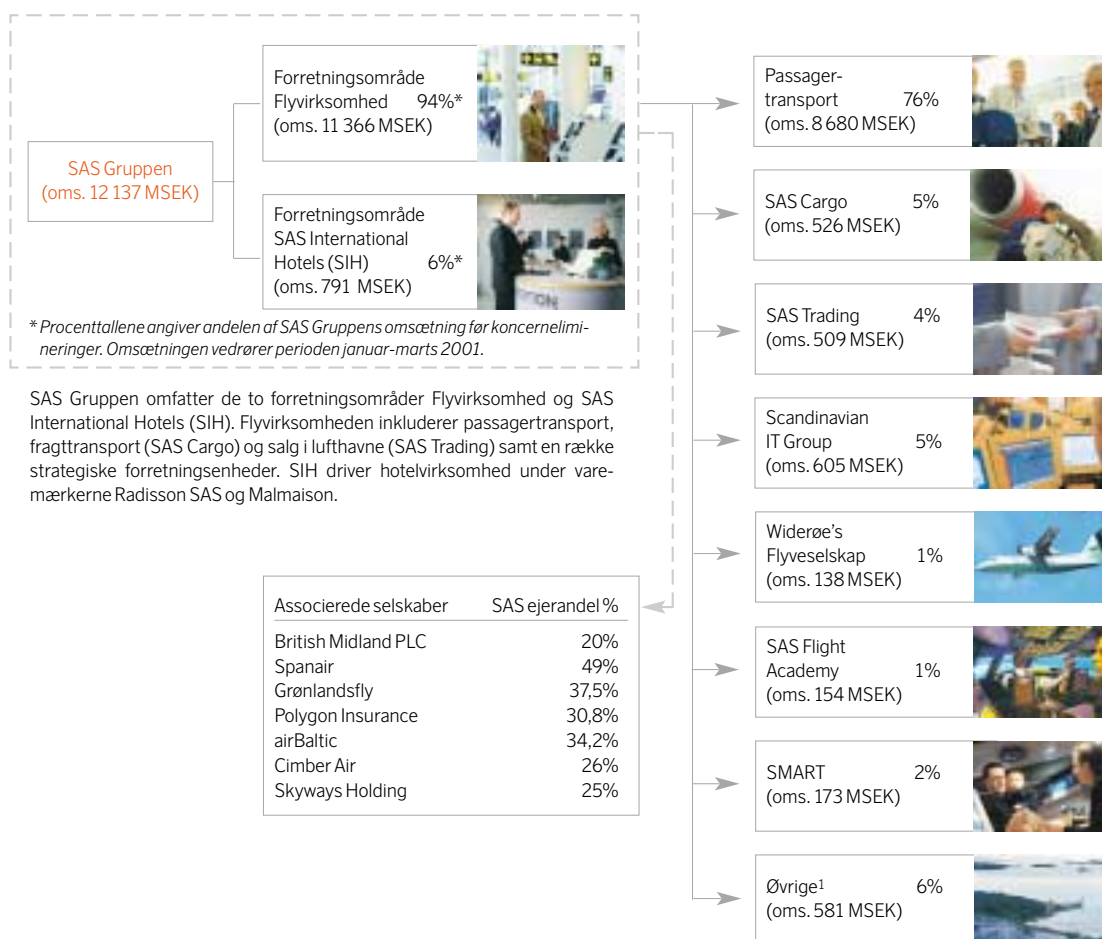
Ejerstruktur



SAS blev dannet i 1946 og er et konsortium bestående af de tre nationale flyselskaber SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB.

De danske og norske moderselskaber ejer andele i konsortiet med 2/7 hver og det svenske har de resterende 3/7. Moderselskaberne er børsnoterede i henholdsvis København, Oslo og Stockholm. Halvdelen af aktierne i hvert moderselskab ejes af respektive stat, halvdelen af private interesser.

SAS Gruppen



¹ Inkl. koncernelimineringer.

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S

SAS Norge ASA

SAS Sverige AB

- **Resultat før skat** udgjorde 20 (–303) MSEK.
- **Omsætningen steg** med 12,8% til 12 137 MSEK.
- **Resultat før afskrivninger og omkostninger** til flyleasing (EBITDAR) steg første kvartal til 1 214 (597) MSEK. I den seneste tolv måneders periode var stigningen 46%.
- **Enhedsomkostningen udviklede** sig positivt og blev reduceret med 3,3% sammenlignet med første kvartal 2000.
- **Resultat pr. aktie** blev 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.
- **Resultat efter skat i SAS moderselskaber** udgjorde:

SAS Danmark A/S	6	(–48)	MDKK
SAS Norge ASA	8	(–63)	MNOK
SAS Sverige AB	–2	(–109)	MSEK
- **Trods stor usikkerhed** forventes et resultat før skat, eksklusive realisationsgevinster, som er væsentligt bedre end foregående år. Dette er i overensstemmelse med det som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

Vigtige begivenheder i første kvartal

Januar

- SAS indgik aftale med Telia og Seattle-baserede Tenzing Communications Inc. om at teste Tenzings kommunikationssystem til trådløs internetadgang ombord på fly.

Februar

- Den svenske markedsføringsdomstol (Marknadsdomstolen) vedtog, at SAS fra og med den 27. oktober 2001 skal ændre EuroBonus med hensyn til optjening af point, som anvendes til bonustilbud på svenske indenrigsruter, hvor der er konkurrenter til SAS.

Marts

- SAS offentliggjorde, at SAS fragtvirksomhed vil blive omdannet til et selvstændigt aktieselskab pr. den 1. april 2001.

Begivenheder efter 31. marts 2001

- SAS bekendtgjorde, at aktionærerne i Moderselskaberne vil blive tilbudt at ombytte deres aktier til samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, et nydannet holdingselskab for den skandinaviske SAS-koncern med sæde i Stockholm. Tilbudet er betinget af blandt andet parlamentariske godkendelser i de tre lande, som forventes i juni måned.
- SAS EuroBonus fik udmærkelsen "Freddie Award" for femte år i træk.
- Den 27. april afsagde Göta Hovrätt dom i sagen mellem SAS og Luftfartsverket angående Arlanda Terminal 2. Dommens udfald var til SAS fordel.
- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. maj som Administrerende direktør og Koncernchef. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisation.

SAS Gruppen

Udviklingen i resultatet i første kvartal 2001 var væsentligt bedre end i samme periode foregående år.

Flyvirksomhedens vækst i passagertrafikken var 5,9%. Der er dog konstateret en vis afmatning på en del af SAS hovedmarkeder som følge af den noget svagere økonomi i USA. En stærk øgning på Business Class samt gennemførte prisjusteringer på visse markeder har medført en positiv udvikling i enhedsindtægten.

Resultatudviklingen i SAS International Hotels er fortsat god. SIH havde for sammenlignelige enheder en vækst i resultatet før afskrivninger (EBITDA) på 28%.

Økonomisk udvikling

Delårsrapporten er udarbejdet efter de samme regnskabsprincipper som SAS Gruppens årsregnskab for år 2000.

Valutaeffekter

Den samlede påvirkning af resultatet før skat fra ændrede valutakurser årene imellem var -88 MSEK. Valutaeffekten var primært et resultat af den fortsat stærke US dollar samt den svækkede svenske krone.

Januar-Marts

SAS Gruppens omsætning udgjorde 12 137 (10 756) MSEK, en stigning på 1 381 MSEK eller 12,8%. Heraf vedrører 1 145 MSEK øgede passagerindtægter, 95 MSEK øget omsætning i SIH og 141 MSEK øget omsætning

inden for de øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, øgede med 5,9% sammenlignet med første kvartal 2000. Enhedsindtægten, yelden, steg rensset for valutaeffekter med 5,0%.

Driftsomkostningerne steg med 812 MSEK eller 7,6%. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 145 MSEK. Driftsresultatet før afskrivning steg 569 MSEK og udgjorde 664 (95) MSEK. Bruttodækningsgraden øgede fra 0,9% til 5,5%.

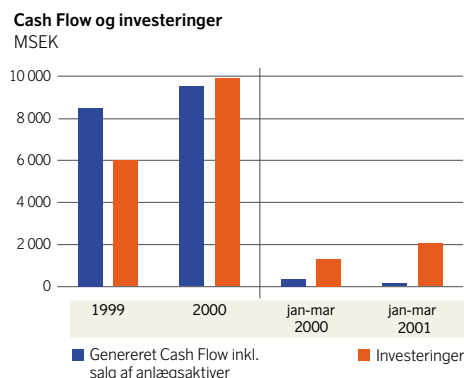
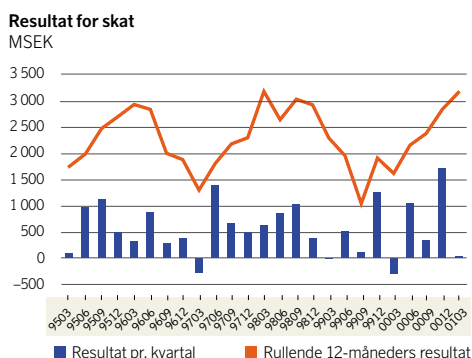
SAS Gruppens afskrivninger voksede med 22,6% fra 470 MSEK til 576 MSEK hovedsaglig som følge af investeringer i fly.

Resultandele i associerede selskaber udgjorde 35 (62) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 5 (8) MSEK. Forringelsen skyldes især, at der i første kvartal 2000 indgik en positiv korrektion af resultatet for 1999 med 32 MSEK.

SAS Gruppens finansielle poster udgjorde -66 (-7) MSEK. Rentenetto blev -89 (-45) MSEK. Valutaeffekten var 34 (48) MSEK.

I første kvartal blev der gennemført sale and leaseback af en Boeing 767. Realisationsgevinsten var 190 MSEK. Den del af overskuddet, som opstod som følge af den høje US dollarkurs, er blevet betragtet som en valuta-kurseffekt og har påvirket finansielle poster positivt med 165 MSEK.

Resultat før realisationsgevinster blev 57 (-320) MSEK. Realisationsgevinster udgjorde i alt -37 (17) MSEK.



Heri indgår salg af en Boeing 767 for 25 MSEK. Der er foretaget fradrag for ind- og udfasningsomkostninger på 68 MSEK, og dermed blev resultat før salg af fly opgjort til netto -43 MSEK. Derudover er der solgt aktier i datterselskaber samt øvrige aktier med realisationsgevinster på 6 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 20 (-303) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	-88
Driftsresultat før afskrivninger	643
Afskrivninger, resultatandele, rentenetto m.m.	-178
Realisationsgevinster	-54
	323

Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde for kvartalet 2 042 (1 300) MSEK. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 1 963 (1 254) MSEK og SAS International Hotels 79 (46) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 1 539 (1 093) MSEK. Heri indgår investering i to Boeing 737-800 og tre deHavilland Q400.

Ved udgangen af marts 2001 udgjorde værdien af afgivne ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 150 MUSD. I april ændrede SAS en A340 option til en fast ordre.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>

	I alt	2001	2002	2003>
	April-Dec			
MUSD	2 150	800	850	500
Antal fly	42	19	16	7

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. marts 2001 udgjorde 6 581 (5 932) MSEK. Cash flow fra virksomheden udgjorde 262 (16) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -1 672 (-584) MSEK i første kvartal.

Soliditeten pr. 31. marts 2001 var 37% (41%). Nettogælden udgjorde 5 494 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 3 101 MSEK.

Beregnet overværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 31. marts 2001 cirka 6 500 (4 900) MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 29 985 (29 326) heraf 27 015 (26 251) i SAS og 2 928 (3 035) i SAS International Hotels.

Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsætning	12 137	10 756	48 921	44 399
Personaleomkostninger	-4 082	-3 739	-15 271	-14 912
Øvrige driftsomkostninger	-7 391	-6 922	-29 358	-26 766
Driftsresultat før afskrivninger	664	95	4 292	2 721
Afskrivninger	-576	-470	-2 298	-2 076
Resultatandele i associerede selskaber	35	62	-28	106
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	5	0	1 038	133
Resultat ved salg af fly og bygninger	-43	17	430	727
Driftsresultat	85	-296	3 434	1 611
Resultat fra øvrige aktier og andele	1	0	16	196
Finansielle poster, netto	-66	-7	-354	-253
Resultat før skat	20	-303	3 096	1 544

Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhed	11 366	10 083	45 764	41 491
SAS International Hotels	791	696	3 217	2 984
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-20	-23	-60	-76
Omsætning i alt	12 137	10 756	48 921	44 399

Balance i sammendrag

(MSEK)	31. marts	31. december	31. marts
	2001	2000	2000
Fly og reservedele	16 894	15 985	12 758
Øvrige ikke rentebærende aktiver	22 401	19 588	19 926
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	6 376	4 790	3 657
Likvide midler	6 581	8 964	5 932
Aktiver	52 252	49 327	42 273
Egenkapital	18 848	19 537	16 638
Minoritetsinteresser	155	131	121
Driftslån	868	840	755
Øvrig rentebærende gæld	17 583	15 307	11 811
Driftsgæld	14 798	13 512	12 948
Egenkapital og gæld	52 252	49 327	42 273

Egenkapital

1. januar 2001	19 537
Udbytte til moderselskaber	-740
Ændring af omregningsdifference m.m.	75
Resultat efter skat januar-marts 2001	-24
31. marts 2001	18 848

Pengestrømsanalyse

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skat	20	-303	3 096	1 554
Afskrivninger	576	470	2 298	2 075
Resultat ved salg af anlægsaktiver	37	-17	-1 484	-1 056
Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	-371	-134	-772	-376
Cash flow fra virksomheden	262	16	3 138	2 197
Ændring i driftskapital	-490	-396	951	17
Nettofinansiering fra virksomheden	-228	-380	4 089	2 214
Investeringer inkl. forskud til flyleverandører	-2 042	-1 300	-10 628	-5 790
Salg af anlægsaktiver m.m.	370	716	5 213	6 723
Udbytte til moderselskaber	-740	-770	-740	-770
Finansieringsunder- /overskud	-2 640	-1 734	-2 066	2 377
Ekstern finansiering, netto	257	-822	2 715	-2 240
Ændring i de likvide midler ifølge balancen	-2 383	-2 556	649	137

SAS Flyvirksomhed

Markedsudvikling

SAS trafikvækst har siden andet halvår 2000 været større end for branchen i øvrigt. Flymarkedet mellem Skandinavien og omverden fortsatte med at vokse i årets første kvartal. Lufthavnsstatistik for de skandinaviske hovedstæder viser, at SAS udenrigstrafik voksede hurtigere end det totale marked på Arlanda og Gardermoen, mens udviklingen i København følger markedet.

I første kvartal er de europæiske flyselskabers internationale trafik steget med næsten 4%. Kapaciteten øgede med 2%. I samme periode øgede SAS den internationale produktion med 4% og havde en trafikstigning på 6%.

Den svagere vækst i verdensøkonomien har endnu ikke haft nogen større indflydelse på SAS trafikudvikling. Derimod tyder udviklingen på Business Class for eksempel på London-ruterne på en tilbageholdende efterspørgsel. Også Business Class-trafikken fra Sverige til USA udviser en vigende efterspørgsel.

Udviklingen på Business Class-trafikken var fortsat positiv og øgede med 7,5% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen udgjorde 32,3% af det totale antal RPK, hvilket er en stigning på 1 procentpoint sammenlignet med foregående år. Trafikken på Economy Class øgede med 5,1% sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren øgede med 1,3 procentpoint til 61,8%. Yielden øgede rensset for valutaeffekter med 5,0% sammenlignet med første kvartal 2000.

Den interkontinentale trafik steg 5,8% sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken steg 13,6% og Economy Class voksede med 4,2%. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 76,6% (72,9%). Trafikudviklingen på USA-ruterne var fortsat i kraftig vækst i første kvartal og Business Class-trafikken udviklede sig særdeles godt. Begge New York-ruter fra henholdsvis Stockholm og Oslo kom ud med en øget belægning i første kvartal sammenlignet med foregående år.

På de asiatiske ruter var produktionen uændret sammenlignet med foregående år. Belægningen voksede noget i første kvartal og stigningen i trafikken var koncentreret til Business Class. Trafikken i det høje prissegment udviklede sig særligt godt på ruten til Tokyo.

Trafikken på de europæiske ruter øgede med 6,5%. Business Class-trafikken øgede med 6,8% og Economy Class med 6,4%. Kabinefaktoren var 54,5%, hvilket er uændret fra foregående år. Produktionen øgede med 6,6%. Ruterne til Tyskland, Rusland, Finland og Belgien udviklede sig særligt positivt. Alle Frankfurt-ruter udviser gode væksttal og knudepunktet Frankfurt får en stadig større betydning for SAS position i Skandinavien. Ruterne til Kaliningrad og St. Petersborg udvikler sig også godt. På

Finland erobrer SAS successivt stadig større andele af såvel lokaltrafikken mellem Skandinavien og Finland som trafikken mellem Finland og omverden via Skandinavien.

Den interskandinaviske trafik steg med 5,5%. Business Class-trafikken øgede med 8,2% og Economy Class med 3%. Belægningen steg med 1 procentpoint til 55,1%. Produktionen øgede med 3,5%. Ruterne mellem Norge og København havde en særlig god udvikling og voksede hurtigere end flymarkedet som helhed. SAS øgede dermed sin andel af udenrigstrafikken mellem Norge og omverden. Positionen blev især styrket i Oslo. Føderuterne udviklede sig svagere delvis på grund af introduktionsproblemer med de Havilland Q400. Angående ruterne mellem Sverige og København er billedet mere splittet. Den eneste egentlige større vækst fandt sted på ruten fra Stockholm.

Dansk indenrigstrafik øgede på Business Class med 7,1% og faldt på Economy Class med 1,8%. I alt var trafikken 2,5% højere end foregående år. Produktionen faldt med 1,5%. Belægningen steg med 2,4% procentpoint til 60,8%. SAS trafik på København-Ålborg og København-Århus lå over sidste år. Trods store afgiftsførhøjelser på Grønland var SAS trafik til Grønland noget over sidste års niveau for første kvartal og belægningen steg til 72%.

Det norske indenrigsmarked øgede med 1% sammenlignet med samme periode foregående år. SAS trafik steg i perioden med 4,1%. Business Class-trafikken faldt med 1,2%, mens Economy Class steg med 7,8%. SAS produktion faldt med 3,1% og kabinefaktoren øgede med 3,7 procentpoint til 54,3%. Målt i antal passagerer har SAS øget sin trafik med 2,8%, mens Braathens faldt med 1,4% og Widerøe med godt og vel 6%, hvilket især skyldtes, at selskabet mistede en del af den af staten indhandlede trafik i april 2000. SAS markedsandel steg fra 36% til 37%. Målt på stamrutenettet (SAS og Braathens ruter) steg andelen fra 42% til over 43%.

Det totale svenske indenrigsmarked steg med 4% og SAS trafik med 6,1% i forhold til året før. Stigningen på Business Class var 7,3% og på Economy Class 5%. Kapaciteten steg med 9,2%, og følgelig reduceredes kabinefaktoren med 1,7 procentpoint til 60%. Trafikken på de korte ruter Karlstad, Växjö samt Sundsvall udviklede sig dog ikke efter forventningerne, men tabte til toget X2000. Sammenlignet med foregående år øgede såvel Business Class- som Economy Class-yielden som følge af de prisjusteringer, som blev gennemført i efteråret 2000 på grund af prisforhøjelser på brændstof.

Antallet af passagerer var i perioden 5,5 (5,3) millioner. Antallet af medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. marts 2000, 16% højere og udgjorde 2,2 millioner.

Trafik, produktion og yield

		januar-marts 2001	januar-marts 2000	ændring
SAS Total				
Antal passagerer	(000)	5 482	5 314	+3,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	5 286	4 992	+5,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 558	8 253	+3,7%
Kabinefaktor		61,8%	60,5%	+1,3 p.e.
Yield, valutajusteret				+5,0%
Interkontinentale ruter				
Antal passagerer	(000)	280	264	+6,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 900	1 795	+5,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 479	2 463	+0,7%
Kabinefaktor		76,6%	72,9%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,1%
Europæiske ruter				
Antal passagerer	(000)	1 745	1 641	+6,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 754	1 647	+6,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 217	3 018	+6,6%
Kabinefaktor		54,5%	54,6%	-0,1 p.e.
Yield, valutajusteret				+3,7%
Interskandinaviske ruter				
Antal passagerer	(000)	932	997	-6,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	437	414	+5,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	793	766	+3,5%
Kabinefaktor		55,1%	54,1%	+1,0 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,8%
Dansk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	241	232	+3,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	81	79	+2,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	134	136	-1,5%
Kabinefaktor		60,8%	58,4%	+2,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,4%
Norsk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	926	901	+2,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	458	440	+4,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	843	870	-3,1%
Kabinefaktor		54,3%	50,6%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+11,2%
Svensk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	1 358	1 280	+6,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	655	617	+6,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	1 092	1 000	+9,2%
Kabinefaktor		60,0%	61,7%	-1,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,7%

SAS Cargo

SAS Cargos fragtindtæger for årets tre måneder udgjorde 526 (518) MSEK. Stigningen kan først og fremmest henføres til en højere yield end foregående år. Tonnagen var 2% lavere end i samme periode foregående år.

Den 8. marts vedtog SAS bestyrelse, at omdanne SAS Cargo til et aktieselskab, når de faglige forhandlinger var afsluttet. Forhandlingerne med de faglige organisationer i Sverige og Danmark er nu afsluttet og der er udfærdiget en aftale. I Norge pågår forhandlingerne stadig.

Resultat

Driftsresultatet for flyvirksomheden udviklede sig positivt i første kvartal 2001 på grund af en god udvikling i trafikken og i indtægterne, bedre udnyttelse af kapaciteten samt en positiv udvikling i enhedsomkostningen.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for kvartalet 1 165 (533) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet øgede sammenlignet med første kvartal 2000 med 1,3 procentpoint til 61,8%. Yelden rensset for valutaeffekter steg med 5,0% sammenlignet med første kvartal sidste år.

Produktionen udtrykt i ASK steg sammenlignet med samme periode foregående med 3,7%. Den planlagte kapacitetsstigning for år 2001 er 6%.

Driftsomkostningerne steg i perioden med 624 MSEK eller 6,5%, heraf udgjorde øgede personaleomkostninger 321 MSEK og øgede brændstofomkostninger 145 MSEK. For perioden januar-marts faldt den valutarensede enhedsomkostning med 3,3%. Produktiviteten blev forbedret med 2%.

Personaleomkostningerne var 3 792 (3 471) MSEK og det gennemsnitlige antal ansatte steg sammenlignet med første kvartal 2000 med 2,9%.

Omkostninger til flybrændstof var 1 032 (887) MSEK, en stigning på 16,3%. Heraf udgør prisstigningen 6 procentpoint og volumen- og valutaeffekter i alt 10 procentpoint. Prisen på flybrændstof har stort set været uændret

i første kvartal 2001 sammenlignet med tilsvarende periode året før. Selv om udbuddet af råolie har muliggjort en genopbygning af lagre, på trods af at OPEC har nedjusteret sine kvoter, er prisen på flybrændstof fortsat høj.

Afskrivninger og leasingomkostninger er steget med i alt 187 MSEK som følge af investeringer i nye fly samt sale and leaseback transaktioner.

SAS virksomhedsforbedringsprogram er inde i den afsluttende fase og målsætningen på 3 000 MSEK vil blive nået som planlagt i første halvår 2001.

Sale and leaseback er i første kvartal gennemført for en Boeing 767. To Boeing 737 og seks deHavilland Q400 blev indsat i trafikken.

Resultatet eksklusive realisationsgevinster blev 60 MSEK, en forbedring på 387 MEK i forhold til året før.

Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhed				
Passagerindtægter	8 680	7 535	34 535	30 800
Fragtindtægter	590	583	2 565	2 407
Øvrige trafikindtægter	231	289	1 207	1 401
Øvrige indtægter	1 865	1 676	7 457	6 883
Driftsindtægter	11 366	10 083	45 764	41 491
Personaleomkostninger	-3 792	-3 471	-14 100	-13 819
Salgskostninger	-588	-490	-2 541	-2 027
Flybrændstof	-1 032	-887	-4 104	-2 657
Luffartsafgifter	-997	-940	-3 797	-3 741
Cateringomkostninger	-407	-458	-1 740	-1 818
Håndteringsomkostninger	-501	-520	-1 907	-1 982
Teknisk flyvedligehold	-651	-594	-2 342	-2 205
Øvrige driftsomkostninger	-2 258	-2 242	-9 372	-9 528
Driftsomkostninger	-10 226	-9 602	-39 903	-37 777
Resultatandele i associerede selskaber	25	52	-74	74
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 165	533	5 787	3 788
Afskrivninger	-538	-428	-2 152	-1 898
Leasingomkostninger	-509	-432	-1 975	-1 448
Realisationsgevinster	-37	17	1 217	918
Finansielle poster, netto	-58	0	-376	-214
SAS Flyvirksomhed - Resultat før skat	23	-310	2 501	1 146
SAS International Hotels				
Resultat før afskrivninger	33	47	382	459
Afskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandele i associerede selskaber	10	9	46	30
Realisationgevinster	0	0	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
SIH - Resultat før skat	-3	9	571	414
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	0	-2	24	-6
Resultat før skat	20	-303	3 096	1 544

Resultatopgørelse (SIH)

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Logiindtægter	368	326	1 525	1 460
Restaurantindtægter	270	242	1 082	1 025
Øvrige indtægter	153	128	610	499
Driftsindtægter	791	696	3 217	2 984
Driftsomkostninger	-599	-522	-2 254	-2 065
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-159	-127	-581	-460
Driftsresultat før afskrivninger	33	47	382	459
Afskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandele i associerede selskaber	10	9	46	30
Realisationsgevinster	0	0	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
Resultat før skat	-3	9	571	414
			31. marts	31. marts
			2001	2000
EBITDA, MSEK			43	57
Forrentning af investeret kapital (ROCE)*			13,3%	13,3%
Logiindtægt pr. disponibelt rum (REVPAR), SEK			612	578
Bruttodækningsgrad			25,6%	26,3%

* 12 måneder rullende

SAS International Hotels (SIH)

Markedssituationen for SIH har generelt udviklet sig godt og ifølge planen. Udviklingen på det norske marked, som var svag foregående år, er forbedret. I slutningen af perioden registreredes negative effekter på de engelske og irske markeder på grund af mund- og klovsygen. Også i Sverige blev der konstateret en vis afmatning.

I første kvartal er fem nye hoteller åbnet eller har fået

en ny profil. Hotellerne er blandt andet beliggende i Estland, Litauen og Bulgarien.

Indtægterne for perioden udgør 791 (696) MSEK, en stigning på cirka 14%. Stigningen kan primært henføres til, at to hoteller som tidligere er blevet drevet under managementaftaler, nu er leasede.

Periodens resultat udgør -3 (9) MSEK.

Udsigter for hele 2001

En svagere økonomi på SAS vigtigste markeder indebærer stor usikkerhed med hensyn til tilvæksten i passagertrafikken og i SAS Gruppens indtægtsudvikling. Justeringer af kapaciteten er foretaget og disse vurderes at give en rimelig balance mellem trafik- og produktionsstigningen for år 2001.

Udviklingen i omkostningerne er tilfredsstillende og flyvirksomhedens enhedsomkostning forventes at blive reduceret for hele 2001.

Trods stor usikkerhed forventes et resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, som er væsentligt bedre end foregående år. Dette er i overensstemmelse med det som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Stockholm den 8. maj 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

(MSEK)	1999					2000					2001
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar
Omsætning	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137
Personaleomkostninger	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928	-4 082
Øvrige driftsomkostninger	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889	-7 391
Driftsresultat før afskrivninger	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723	664
Afskrivninger	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576
Resultatandele i associerede selskaber	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5
Resultat ved salg af fly og bygninger	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 øvrige aktier og andele	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1
Finansielle poster, netto	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295	-66
Resultat før skat	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773	20

Nøgletal

Finansielle nøgletal	31. marts	31. december	31. marts
(baseret på det officielle regnskab)	2001	2000	2000
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	12%	11%	8%
Forrentning af egenkapital, (12 mdr. rullende) *	12%	11%	6%
Soliditet ¹	37%	41%	40%
Nettogæld, MSEK	5 494	2 393	2 977
Gældsætningsgrad **	0,29	0,12	0,18
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende) ***	4,5	4,5	3,2

Markedsværdibaserede nøgletal

(baseret på markedsjusteret investeret kapital) ****	2001	19%	15%
CFROI, (12 mdr. rullende)	20%	19%	15%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	20%	18%	8%

* Efter beregnet skat.

** Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser.

*** Driftsresultat øget med finansielle indtægter i relation til finansielle omkostninger.

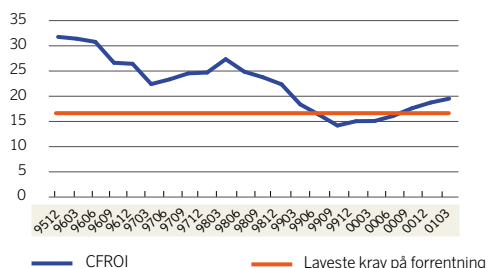
**** Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital.

¹ Anbefalet overførsel til moderselskaberne er ej opført som gæld pr. 31. december 2000.

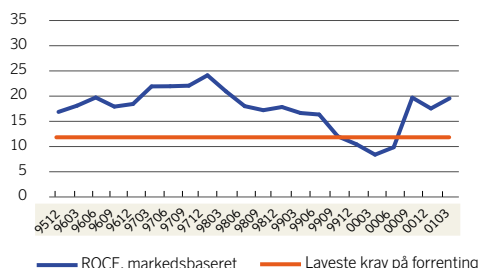
Resultat- og kapitalbegreber som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

(MSEK)	april-marts 2000- 2001	april-marts 1999- 2000
Resultat (12 mdr.)		
EBIT, Resultat før finansielle poster og skatter	3 450	1 807
+ Afskrivninger	2 298	2 076
+ Goodwill afskrivninger	29	27
– Resultat fra salg af anlægsaktiver	-1 484	-1 056
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 975	1 448
EBITDAR (Indgår i CFROI)	6 268	4 302
EBIT	3 450	1 807
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 975	1 448
–40% af operationel leasingomkostninger	-790	-579
± Ændring af overværdi i flyflåden	1 645	-284
EBIT, markedsjusteret	6 280	2 392
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)		
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
Aktiver i alt	47 432	42 794
+ Overværdi flyflåden	5 837	4 988
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	4 107	2 647
– Rentebærende aktiver	-11 607	-9 100
– Ikke rentebærende gæld	-13 650	-12 823
Justeret investeret kapital	32 119	28 506
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)		

Udvikling af Cash Flow Return on Investments, CFROI
% (12-måneder rullende)



Udvikling af markedsbaseret Return on Capital Employed, ROCE % (12-måneder rullende)



SAS Gruppen har i perioden april 2000 til marts 2001 opnået et resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 6 268 (4 302) MSEK. Relateret til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 20% (15%). Laveste krav til forrentning er sat til 17%, som et gennemsnit over en investeringscyklus, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den den vigtigste parameter for værdiskabelse i virksomheden og dermed SAS Gruppens primære fokus. Det er desuden den vigtigste indikator, som de fleste analytikere benytter som basis til at evaluere værdien af flyselskaber. Forrentningen udtrykt i CFROI afspejler multiplum EV/EBITDAR, som udtrykker virksomhedens værdi som multiplum af årets operative cash flow eksklusive omkostninger til operationel flyleasing.

Gennemsnittet af børskursen for de tre SAS-aktier ved udgangen af marts 2001 med tillæg af gennemsnitlig nettogæld i den seneste tolv månedersperiode, samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter, (EV), giver et multiplum på EBITDAR på 3,4 baseret på resultatet for samme periode.

SAS Gruppens markedsbaserede ROCE var for perioden april 2000 til marts 2001 20% (8%), beregnet på markedsbaseret EBIT på 6 280 MSEK, i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori indgår markedsværdien af flyflåden samt nutidsværdien af operationelle leasingkontrakter. Stigningen i ROCE skyldes for en stor del den kraftige stigning i overværdien på fly, som er et resultat af den høje dollarkurs. Efter fradrag af realisationsgevinster ved salg af aktier for 1 054 MSEK samt ejendomme for 284 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 4 942 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed et afkast på 15,4%, hvilket er 3,4 procentpoint over fastsat minimumskrav.

SAS moderselskaber

Regnskabssprincipper

SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter aflægger regnskab ifølge IAS, hvilket indebærer, at datter- og associerede selskaber bogføres efter den indre værdis metode, således at resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene side og SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter på den anden stemmer overens med hinanden.

Skatter vedrører både aktuelle skatteomkostninger og ændring i udskudt skat, mens negativ skat medfører en modpost til tidligere bogført skattegæld alternativt et skattetilgodehavende at modregne i skat på kommende overskud.

Nøgletal

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

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør for perioden 5 (-74) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 9 (6) MDKK. Resultat før skat udgør derefter 14 (-68) MDKK.

Virksomheden i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 af resultatet i SAS Gruppen.

Valutakurs pr. 31. marts 2001 var: 100 SEK = 81,77 DKK (2000: 89,79 DKK). Gennemsnitskurs før januar-marts 2001 var: 100 SEK = 82,94 DKK (2000: 87,60).

Regnskabssprincipperne er uændrede sammenlignet med foregående år.

Udsigter for hele 2001

Angående udsigter for 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

København den 8. maj 2001

Erik Sørensen
Bestyrelsesformand

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

Resultatopgørelse (MDKK)	jan-marts 2001	jan-marts 2000
Resultatandele i SAS Gruppen*	5	-74
Øvrige driftsomkostninger	-1	-1
Driftsresultat	4	-75
Finansielle poster, netto	10	7
Resultat før skat	14	-68
Skat	-8	20
Resultat efter skat	6	-48

* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

Balance (MDKK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	4 403	4 717
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	900	715
AKTIVER I ALT	5 303	5 432
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver	3 323	3 452
Egenkapital i alt	4 204	4 333
Udskudt skat	1 098	1 098
Kortfristet gæld	1	1
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	5 303	5 432

Egenkapital (MDKK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver		
2001-01-01	3 452	3 452
Ændring af omregningsdifference	-135	-
Overført fra årets resultat	6	-
Egenkapital i alt	4 204	4 333

SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 6 MNOK sammenlignet med –81 MNOK for samme periode foregående år.

SAS Norge ASA omfatter administration samt forvaltning af selskabets 2/7 ejerskab i SAS Gruppen.

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurser for perioden januar-marts 2001: 91,13 NOK for 100 SEK (2000: 94,43 NOK) respektive balancedagskurs pr. 31 marts 2001: 87,77 NOK for 100 SEK (2000: 97,48).

Udsigter for hele 2001

Angående udsigter for hele 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

Baerum den 8. maj 2001

Bestyrelsen

Resultatopgørelse (MNOK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000	jan-dec 2000
Resultatandele i SAS Gruppen*	5	-81	761
Øvrige driftsomkostninger	0	-1	-3
Driftsresultat	5	-82	758
Finansielle indtægter	1	1	3
Resultat før skat	6	-81	761
Skat	2	18	-197
Resultat efter skat	8	-63	564

* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

Balance (MNOK)	31. mar 2001	31. mar 2000	31. dec 2000
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 727	4 634	5 209
Anlægsaktiver i alt	4 729	4 636	5 211
Kortfristede tilgodehavender	226	204	29
Likvide midler	1	1	1
Omsætningsaktiver i alt	227	205	30
AKTIVER I ALT	4 956	4 841	5 241
Egenkapital	4 373	4 144	4 576
Udskudt skat	556	521	638
Kortfristet gæld	27	176	27
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	4 956	4 841	5 241

Egenkapital (MNOK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Aktiekapital	470	470
Kapitalandelsfond	919	919
Øvrige reserver	3 187	3 187
2001-01-01		
Ændring af omregningsdifference	-211	-
Overført fra årets resultat	8	-
Egenkapital i alt	4 373	4 576

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegørelse for virksomheden i SAS Sverige AB med 3/7 af SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 17 (-124) MSEK.

Disponibel likviditet inklusive tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. marts 1 035 MSEK sammenlignet med 803 MSEK ved årets begyndelse.

Udsigter for hele 2001

Angående udsigter for hele 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

Stockholm den 8. maj 2001

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

Resultatopgørelse (MSEK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandele i SAS Gruppen*	9	-130
Øvrige driftsomkostninger	-1	-1
Driftsresultat	8	-131
Finansielle poster, netto	9	7
Resultat før skat	17	-124
Skat	-19	15
Resultat efter skat	-2	-109

* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

Balance (MSEK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Andel i SAS Gruppen	8 078	8 373
Anlægsaktiver i alt	8 078	8 373
Kortfristede tilgodehavender	1 033	802
Likvide midler	2	1
Omsætningsaktiver i alt	1 035	803
AKTIVER I ALT	9 113	9 176
Egenkapital	7 519	7 489
Udskudt skat	1 570	1 570
Øvrig langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	2	95
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	9 130	9 176

Egenkapital (MSEK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Aktiekapital	705	705
Opskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4 947	4 947
Øvrige reserver	1 658	1 658
2001-01-01		
Ændring af omregningsdifference	32	-
Overført fra årets resultat	-2	-
Egenkapital i alt	7 519	7 489

Definitioner

ASK, Udbudte sædekilometer

Antallet af tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

AV, Asset Value (markedsjusteret investeret kapital)

Aktivernes bogførte værdi plus overværdien i fly, plus nuværdien af omkostningen for operationel flyleasing NPV, minus den ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver. Kan også udtrykkes som bogført egenkapital plus overværdien i fly, plus nuværdien af operationel flyleasing NPV, plus netto rentebærende gæld.

Betalte passagerkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttodækningsgrad

Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

Cash flow fra virksomheden

Internt tilførte midler inklusive driftskapitalforandringer.

CFROI

EBITDAR i relation til AV.

EBITDA

Resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, afskrivning af goodwill og realisationsgevinster.

EBITDAR

Resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, afskrivning af goodwill, realisationsgevinster og omkostning for operationel flyleasing.

Enhedsindtægt (yield)

Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning

Flyvirksomhedens samlede driftsomkostninger reduceret med ikke trafikrelaterede indtægter pr. vægтет ASK/RPK.

Forrentning af egenkapitalen

Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital. Skat af SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Computers resultat beregnes med en skabelonskattesats på 29,1% (vejet gennemsnitlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Forrentning af den investerede kapital (ROCE)

Resultatet efter afskrivninger m.m. med tillæg af finansielle indtægter i forhold til den gennemsnitligt investerede kapital. Med investeret kapital menes den samlede kapital ifølge balancen, fratrukket den rentefri gæld.

Forrentning af den investerede kapital (ROCE)

markedsbaseret

EBITR minus afskrivningsdelen af omkostningen for operationel flyleasing plus ændring i overværdien (fly) i relation til AV.

Kabinefaktor passagerer

Forholdet mellem RPK og ASK i %. Beskriver udnyttelsesgraden af de tilgængelige sæder. Kaldes også belægning.

Kapitalandelsmetoden

Andele i associerede selskaber bogføres med SAS andel af egenkapitalen under hensyn til over- respektive underværdier.

Nettogæld

Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Gældsætningsgrad

Rentebærende gæld fratrukket rentebærende aktiver i forhold til egenkapitalen og minoritetsinteresser.

Resultat pr. aktie

Resultat efter skat divideret med antal aktier.

Soliditet

Egenkapital plus udskudt skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Rentedækningsgrad

Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

RPK, Betalte passagerkilometer

Antallet af betalende passagerer multipliceret med den strækning i km som disse flyves.

Yield

Se Enhedsindtægt.

Informationer

Delårsrapport 2. januar-juni 2001	8. august 2001
Delårsrapport 3. januar-september 2001	7. november 2001
Regnskabskommuniké 2001	februar 2002
Årsregnskab 2001	marts 2002
Miljøregnskab 2001	marts 2002

SAS månedlige trafik- og produktionsstatistik udkommer den 6. arbejdsdag i hver måned.

Alle rapporter findes 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 findes også tilgængelige og kan bestilles på Internet: www.sas.dk

e-mail: investor.relations@sas.se



SAS Gruppen

SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.dk

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