



SAS koncernen
Delårsrapport
1:2002
januari-mars

www.sas.se



SAS koncernen

Organisation

Från och med fjärde kvartalet 2001 redovisar SAS koncernen fyra affärsområden.

- **SAS Airline** omfattar passagerartransport inklusive SAS Commuter. Inom affärsområdet ingår bland annat de självständiga affärsenheterna Scandinavian Ground Services och Scandinavian Technical Services.

- **Subsidiary & Affiliated Airlines** omfattar övriga flygbolag inom koncernen. Sedan tidigare ägs Widerøe, 63%, och Air Botnia, 100%.

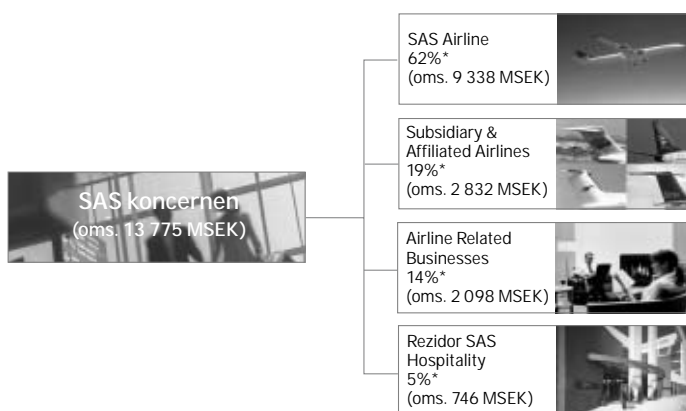
Den 20 december 2001 förvärvades samtliga aktier i Braathens ASA, som därmed ingår resultatmässigt i SAS koncernen från januari 2002.

EU-kommissionen godkände den 5 mars 2002 SAS koncernens förvärv av ytterligare 25 % av aktierna i Spanair S.A., varefter SAS koncernens andel uppgår till 74%. Spanair konsolideras därmed som dotterföretag från mars 2002.

Bland intresseföretagen finns Skyways, Cimber Air, British Midland, airBaltic och Grönlandsfly.

- **Airline Related Businesses** inkluderar SAS Cargo, SMART, SAS Trading och Jetpak - alla med merparten av försäljningen till externa kunder. SAS Flight Academy och SAS Flight Support säljer tjänster till såväl interna som externa flygbolag. Scandinavian IT Group har merparten av sin försäljning inom koncernen.

- **Rezidor SAS Hospitality (REZSAS)** är SAS koncernens hotellverksamhet. Företaget arbetar med två hotellkedjor, Radisson SAS Hotels & Resorts samt Malmaison.



* Procenttalen avser andelen av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. Omsättningen avser perioden januari-mars 2002.

SAS koncernen

- **Omsättningen** för första kvartalet uppgick till 13 775 (12 137) MSEK, en ökning med 13,5%. För jämförbara enheter minskade omsättningen med 7,5%.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing** (EBITDAR) minskade under perioden januari-mars och blev 584 (1 171) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster** uppgick för första kvartalet till –1 313 (77) MSEK.
- **Koncernens resultat före skatt** uppgick till –1 446 (40) MSEK, varav i SAS Airline –1 035 (–91) MSEK.
- **Resultat per aktie** för perioden januari-mars blev för SAS koncernen –8,17 (0,08) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 83,80 (109,02) SEK.
- **Den negativa utvecklingen** som noterades under fjärde kvartalet 2001 fortsatte under första kvartalet 2002.
- **Resultatförbättrande åtgärder** implementeras enligt plan. Effekten var som förväntat begränsad på första kvartalet 2002.
- **Mot bakgrund av försiktig optimism** och de planerade effekterna av åtgärdsprogrammen förväntar SAS koncernen att den negativa resultatutvecklingen nu har nått sin botten. Med fortsatt förväntan om förbättrad efterfrågan under andra halvåret bibehåller SAS koncernen resultatprognosen för 2002 som presenterades den 12 februari. SAS koncernens resultat före skatt, exklusive realisationsvinster, förväntas bli negativt för helåret 2002 men bättre än för 2001. Operativa kassaflödet förväntas bli positivt för helåret 2002.

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

Hela rapporten finns tillgänglig på www.sas.se

VD har ordet

Inledningen av 2002 präglades fortsatt av den svaga världsekonomin och den kris för flygindustrin, som följde på terrorattacker och krigshandlingar under 2001. Trots tecken på en stabilisering i USA och en återhämtning i Europa råder fortfarande stor osäkerhet om utvecklingen och för flygindustrin, som i hög grad följer den generella investerings- och konsumtionsbenägenheten, är situationen fortsatt mycket krävande.

Det första kvartalet är säsongsmässigt svagt i SAS, vilket i år förstärktes ytterligare av de svårigheter, som präglade fjärde kvartalet 2001. Första kvartalets höga förlust, 1,3 miljarder kronor före realisationsvinster, är i allt väsentligt hänförlig till SAS Airline. Förklaringen är den svåra situation, som präglat flygindustrin sedan krishösten 2001. SAS Airlines passagerartillströmning har utvecklats väl och beläggningen nådde rekordnivåer under kvartalet. Resultatmässigt lider dock SAS Airline svårt av lägre andel affärsklassresenärer i kombination med bristande resursutnyttjande och på vissa områden ej konkurrenskraftiga kostnadsnivåer. Trafikneddragningar, personalreduktioner och andra traditionella kostnadsbesparingar har genomförts, vilket har reducerat kostnaderna för den omedelbara överkapacitet, som uppstod till följd av höstens sammanbrott i efterfrågan. Resultateffekten av dessa åtgärder var dock låg under årets början men ökar stegvis och bedöms för helåret 2002 uppgå till 1 700 MSEK. Helårseffekten för 2003 förväntas bli 2 400 MSEK.

För att varaktigt återställa SAS Airlines konkurrenskraft och lönsamhet pågår för närvarande en omfattande förändringsprocess inom alla delar av verksamheten, som berör produkt, pris, produktion, distribution och styrning. I ett första steg införs ett nytt service- och priskoncept för skandinaviska linjer, Scandinavian Direct, från den 1 juni. I samband med vintertrafikprogrammet 2002 genomförs en radikal omläggning av SAS Airlines produktion. En koncentration genomförs till linjer med hög bärkraft, medan linjer, vars underlag inte räcker för en lönsam beläggning upphör. Syftet är att uppnå ett lönsamt linjenät, en mer effektiv och robust produktion med ett mindre sårbart trafiksystem och ett bättre resursutnyttjande. I linje med koncernens ambition, att öka affärsmässighet och optimera koncernnytta vidtas också åtgärder för att öka självständighet och frihetsgrad i de tidigare helt integrerade enheterna för markhantering, teknisk service och försäljning. Målet är att dessa långsiktiga åtgärder ska innebära en resultateffekt överstigande 4 miljarder kronor med full effekt från 2004.

Det första kvartalet 2002 var det första i SAS koncernen efter förvärvet av Braathens och i slutet av perioden, majoritetsägandet i Spanair. Förvärven innebär att omsättningen ökar från cirka 50 miljarder kronor till cirka 60-65 miljarder kronor under 2002. Båda förvärven innebär en strategisk förstärkning och bolagen kommer att bidra med ett positivt resultat för 2002 som helhet.

Ett framgångsrikt förändringsarbete i SAS Airline är idag det viktigaste ur resultatsynpunkt. Ur ett koncernperspektiv har integrationen av förvärvade enheter mycket hög prioritet. Det övergripande målet är att samla koncernen till en grupp av flyg- och flygrelaterade verksamheter med god lönsamhet och starka varumärken. En ny och mer fokuserad styr- och ledningsstruktur introduceras för att tillvarata synergier inom koncernen, stödja en kraftfull ledning av flygsbolagsaffären och samtidigt utveckla koncernens övriga verksamheter.

Hotellverksamheten inom Rezidor SAS Hospitality har i likhet med resenäringen i övrigt vidkänts en svagare efterfrågan. Resultatet försvagades temporärt men verksamheten är i fortsatt stark utveckling och utsikterna är ljusa.

Förändringsbenägenhet och högt tempo är förutsättningen för att kunna stå beredda att tillvarata den tillväxt, som vår huvudverksamhet, flygindustrin, står inför. Vår målsättning är fortsatt att SAS koncernen skall gå starkt ur krisen. Det nu pågående arbetet, en relativt branschen i övrigt stark finansiell situation och insikten om nödvändigheten att reagera snabbt på impulser från marknaden, stödjer min uppfattning att detta mål också är möjligt att uppnå.

Jørgen Lindegaard

Strategiskt viktiga händelser

Första kvartalet 2002

- SAS Airlines samarbetsavtal med Skyways godkändes av svenska Konkurrensverket.
- Airbus A340 har infasats på samtliga linjer till Asien.
- EU-kommissionen godkände den 5 mars SAS koncernens ökade ägarandel, 25%, i Spanair. Andelen uppgår totalt till 74%, varmed företaget i fortsättningen behandlas som dotterföretag.
- Norska Konkurrensverket beslutade den 18 mars att SAS och Braathens inte får dela ut bonuspäng på inrikes resor i Norge. SAS koncernen har överklagat beslutet.
- SAS Airline lanserade ett nytt resekoncept "Scandinavian Direct" för resor inom Skandinavien som introduceras den 1 juni.

Händelser efter 31 mars 2002

- SAS Airline och Braathens samordnar sina trafiksystem på norsk inrikes från och med 2 april 2002.
- SAS AB genomförde en nyemission på 200 MSEK som ett sista steg i införandet av en gemensam aktie.
- SAS koncernen meddelade den 17 april en större förändring i sitt trafiksystem.
- SAS EuroBonus fick utmärkelsen Freddie Award för sjätte året i rad.
- SAS koncernen tilldelades European Environmental Reporting Awards (EERA) för bästa "Europeiska miljöredovisning 2000".

SAS koncernen

Ekonomisk utveckling

Förvärv

I november 2001 ingick SAS koncernen avtal om att öka sitt innehav i Spanair från 49% till 74%. Köpeskillingen uppgick totalt till 112 MEUR varav 52 MEUR kontant samt 60 MEUR konvertering av lån. Avtalet behandlades i EU-kommissionen och den 5 mars 2002 godkändes övertagandet av ytterligare 25% av aktierna i Spanair. Spanair konsolideras därmed som dotterföretag från och med mars 2002.

Januari-Mars 2002

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-mars 2001 och 2002 är 98 MSEK. Effekten är på omsättningen 543 MSEK, på kostnadssidan -539 MSEK, samt på finansnettot 94 MSEK.

SAS koncernens omsättning ökade med 1 638 MSEK, eller 13,5%, från 12 137 MSEK till 13 775 MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt, 543 MSEK, samt periodens omsättning i Braathens och Spanair, 2 010 MSEK, minskade koncernens omsättning med 915 MSEK eller 7,5%. SAS Airlines passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, minskade med 1,1% jämfört med första kvartalet 2001. Enhetsintäkten, yelden, minskade rensat för valutaeffekter med 5,9%. Den totala passagerartrafiken i koncernen minskade jämfört med första kvartalet 2001 med 5,6%.

Personalkostnaderna ökade med 1 126 MSEK, eller 27,6% och uppgick till 5 209 (4 083) MSEK. Rensat för valutaeffekter samt personalkostnader i förvärvade företag ökade kostnaderna med 414 MSEK eller 10,1%. Personalantalet i SAS koncernen ökade med 5 046 eller 16,8%. Av ökningen i personalantal står Braathens och Spanair för 4 916. Personalantalsökningen i jämförbara enheter utgjorde 0,4%.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 1 468 MSEK, eller 19,8% till 8 860 MSEK. Exklusive valutakurs-effekter samt förvärvade företag minskade kostnaderna med 4,5%.

Rörelseresultatet före avskrivningar, EBITDA, blev -294 (662) MSEK. Bruttovinstmarginalen minskade från 5,5% till -2,1%.

Avskrivningarna var 651 (576) MSEK, en ökning med 75 MSEK varav 41 MSEK i förvärvade enheter.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till -328 (35) MSEK. Spanair redovisas som intresseföretag till och med februari 2002 och ingår med -300 (-1) MSEK. På grund av att Spanair under 2002 ändrar sitt räkenskapsår från november-oktober till kalenderår omfattar resultatandelen perioden november 2001-februari 2002. Därutöver redovisas sämre resultat än föregående år i British Midland, -38 (6) MSEK och Polygon -18 (-2) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 9 (5) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -40 (-44) MSEK. Räntenettet blev -168 (-78) MSEK. Valutaeffekten på koncernens nettoskuld var 128 (34) MSEK som följd av att den svenska kronan stärkts mot de flesta valutor sedan årsskiftet.

Resultat före realisationsvinster blev -1 313 (77) MSEK.

Under första kvartalet har sex Boeing 737 samt en Fokker F28 avyttrats. Inga realisationsresultat uppkom i dessa transaktioner. Perioden januari-mars har in- och utfasningskostnader relaterat till byte av flygplanstyper i flygplansflottan, redovisats med 133 (68) MSEK.

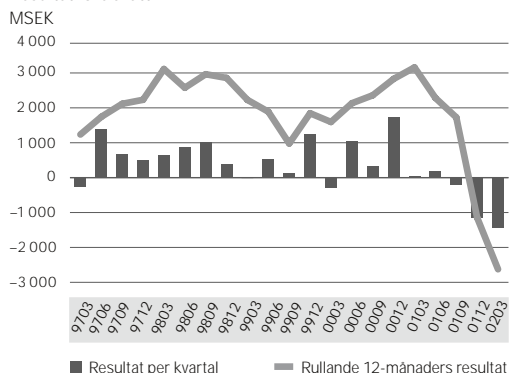
Resultat före skatt uppgick till -1 446 (40) MSEK. Förändringen i resultat före skatt beror på:

Valutaeffekt	98
Rörelseresultat före avskrivningar	-960
Avskrivningar, resultatandelar	-438
Räntenetto	-90
Realisationsvinster	-96
	<hr/>
	-1 486

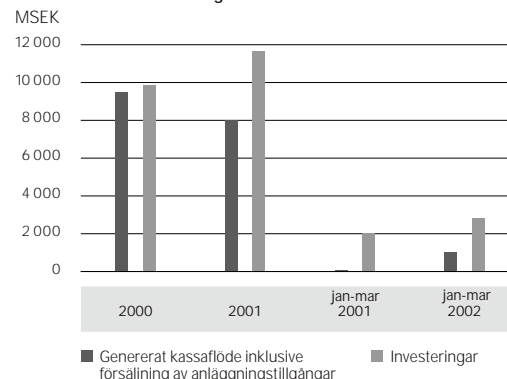
Resultatförbättringsåtgärder i SAS koncernen

För att motverka den negativa resultatutvecklingen i SAS koncernen pågår ett antal aktiviteter i syfte att förbättra

Resultat före skatt



Kassaflöde och investeringar



både intäkts- och kostnadssidan. Den totala ramen för åtgärderna uppgår till drygt 10 miljarder SEK över en 3-4 årsperiod och avser bruttoeffekter av de specifika åtgärderna, merparten av åtgärderna är i SAS Airline. Prispress på marknaden, fortsatt negativ passagerarmix med press på yield, ökade försäkringskostnader samt ett antal andra negativa faktorer gör att nettoeffekten är svår att estimeras. De kortsiktiga åtgärderna är för närvarande under implementering och får därför icke full resultat effekt under 2002. De långsiktiga åtgärderna ger vissa effekter först under 2003 och förväntas få full effekt år 2004.

De kortsiktiga åtgärderna om totalt 6 400 MSEK omfattar 5 100 MSEK i SAS Airline och 1 300 MSEK i koncernens övriga affärsområden.

Den 26 september 2001 aviserades reduktioner i trafiksystemet och den 6 november 2001 aviserades intäktsförstärkningar och ytterligare kostnadsreduktioner.

SAS Airlines åtgärder (helårseffekter)	MSEK
Reduktioner i trafiksystem	500
Intäktsförstärkningar	2 200
Kostnadsreduktioner	2 400
Totalt	5 100

Åtgärderna på kostnadssidan pågår enligt plan och består av traditionella kostnadsreduktioner omfattande hela SAS Airline. Åtgärderna implementeras löpande men har haft begränsad effekt på första kvartalet. Effekten på helåret 2002 beräknas bli 1 700 MSEK. Full effekt på 2 400 MSEK förväntas att uppnås under 2003.

De långsiktiga åtgärderna om 4 000 MSEK är av strukturell karaktär och målet är att ta SAS Airline ur den negativa resultatutvecklingen och skapa förutsättningar för att återgå till lönsamhetsnivåer i linje med SAS koncernens avkastningsmål på 17% CFROI.

De långsiktiga strukturella åtgärderna består av fem delar och omfattar produktionsfilosofi, kunderbjudande, priskoncept, distribution samt styrning och administration.

Den 17 april 2002 lanserade SAS Airline ett komplett nytt trafiksystem som utvecklats för att öka effektiviteten som exempelvis utnyttjandet av flygplanen. Ett stabilare trafiksystem förväntas också öka punktligheten. Förändringen är en del av SAS koncernens åtgärder för att bibehålla en långsiktig lönsamhet och kommer även att ge förutsättningar för ytterligare produktivetsförbättringar. Fullt implementerat förväntas det ändrade produktionskonceptet ge bruttoeffekter på omkring hälften av den totala effekten för SAS koncernen under 2003-2004. Nytt priskoncept och kunderbjudande lanseras den 1 juni 2002 som Scandinavian Direct.

Investeringar

SAS koncernens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick för perioden till 2 833 (2 042) MSEK. Av investeringarna svarade SAS Airline för 2 337 (1 632) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 417 (236) MSEK, Airline Related Businesses för 62 (95) MSEK samt

Rezidor SAS Hospitality för 37 (79) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 1 707 (992) MSEK.

Vid utgången av mars 2002 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 1 240 MUSD.

Flygplan i fast beställning under perioden 2002-2005>

SAS Airline	Totalt	2002	2003	2004	2005>
CAPEX (MUSD)	880	490	255	105	30
Antal flygplan	20	10	7	2	1

Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 31 mars 2002 uppgick till 9 188 (6 584) MSEK. Koncernen har per idag outnyttjade kontrakterade länelöften om totalt 950 MUSD.

Soliditeten per 31 mars 2002 var 21% (34%). Den kraftiga minskningen i soliditeten kan hänföras till en reducering av koncernens eget kapital samt den ökade balansomslutningen. Minskningen i eget kapital, 4 081 MSEK, förklaras främst av en negativ resultatutveckling, utdelning samt omräkningsdifferens m.m. Ökningen i balansomslutningen, 13,5 miljarder, beror på större likvidbehållning i SAS Airline (2 miljarder), ökade investeringar i flygplan och reservdelar i SAS Airline (3,6 miljarder) samt konsolidering av Spanair och Braathens (7,5 miljarder). Målsättningen är att soliditeten före utgången av år 2004 ska uppgå till minst 30%. Nettoskulden uppgick till 11 708 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 4 056 MSEK. Förändringen sedan årsskiftet förklaras främst av pågående investeringsprogram i nya flygplan samt konsolidering av Spanair som dotterföretag. Därutöver kan noteras ett negativt kassaflöde från verksamheten, -428 (174) MSEK för perioden januari-mars.

Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till 1 470 (1 672) MSEK under perioden.

Beräknat övervärde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan uppgick per 31 mars 2002 till cirka 700 (6 500) MSEK. Den stora nedgången i marknadsvärdena på flygplanen i koncernen på 5 800 MSEK sedan mars 2001, beror på den kris som hela flygindustrin befinner sig i. Överkapacitet samt händelserna den 11 september har medfört att utbudet av flygplan på marknaden är för stort, vilket lett till prispress på flygplan på andrahandsmarknaden.

Personal

Medelantal anställda i SAS koncernen under perioden januari-mars 2002 var 35 035 (29 989) varav 21 821 (22 985) i SAS Airline, 6 462 (1 533) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 3 826 (2 543) i Airline Related Businesses samt 2 926 (2 928) i Rezidor SAS Hospitality.

Redovisningsprinciper

SAS AB:s och koncernens delårsbokslut har upprättats enligt god redovisningssed i Sverige. Redovisningsprinciperna är desamma som användes i den senaste årsredovisningen.

SAS koncernen

Resultat i sammandrag

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsättning	13 775	12 137	53 071	48 921
Personalkostnader	-5 209	-4 083	-18 918	-15 275
Övriga rörelsekostnader	-8 860	-7 392	-34 366	-29 366
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-294	662	-213	4 280
Avskrivningar	-651	-576	-2 518	-2 298
Resultatandelar i intresseföretag	-328	35	-433	-28
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	5	-29	1 038
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-133	-43	583	430
Rörelseresultat	-1 406	83	-2 610	3 422
Resultat från övriga aktier och andelar	0	1	0	16
Finansnetto	-40	-44	-16	-279
Resultat före skatt	-1 446	40	-2 626	3 159
Skatt	99	-27	229	-779
Minoritetsandelar	25	0	-2	-1
Resultat efter skatt	-1 322	13	-2 399	2 379
Resultat per aktie (SEK) ¹	-8,17	0,08	-14,83	14,71

¹ Resultat per aktie är beräknat på antal aktier per den 31 mars, det vill säga 161 816 396.

Omsättning och resultat per affärsområde

Omsättning (MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	9 338	9 982	40 522	40 349
Subsidiary & Affiliated Airlines	2 832	740	5 215	2 705
Airline Related Businesses	2 098	1 524	8 722	5 916
Rezidor SAS Hospitality	746	791	3 465	3 217
Koncernelimineringar	-1 239	-900	-4 853	-3 266
Total omsättning	13 775	12 137	53 071	48 921
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA (MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	-455	385	-1 270	3 009
Subsidiary & Affiliated Airlines	91	76	332	309
Airline Related Businesses	131	168	565	571
Rezidor SAS Hospitality	-61	33	180	382
Koncernelimineringar	0	0	-20	9
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-294	662	-213	4 280
Resultat före skatt (MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
SAS Airline	-1 035	-91	-2 443	2 246
Subsidiary & Affiliated Airlines	-350	34	-377	108
Airline Related Businesses	23	100	83	225
Rezidor SAS Hospitality	-85	-3	126	571
Koncernelimineringar	1	0	-15	9
Resultat före skatt	-1 446	40	-2 626	3 159

SAS koncernen

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 mars 2002	31 december 2001	31 mars 2001
Flygplan och reservdelar	22 932	22 076	16 894
Övriga icke räntebärande tillgångar	26 298	22 214	22 403
Räntebärande tillgångar (exkl likvida medel)	7 352	6 810	6 376
Likvida medel	9 188	11 662	6 584
Tillgångar	65 770	62 762	52 257
Eget kapital	13 560	15 544	17 641
Minoritetsintressen	86	263	155
Uppskjuten skatteskuld	3 809	3 856	3 988
Förlagslån	890	920	868
Övriga räntebärande skulder	27 358	25 204	15 193
Rörelseskulder	20 067	16 975	14 412
Eget kapital och skulder	65 770	62 762	52 257
Eget kapital			
Ingående balans	15 544	17 520	17 520
Utdelning till aktieägare	–	–754	–
Förändring av omräkningsdifferens	–197	140	108
Aktiekonvertering	–	–298	–
Förändring i koncernens sammansättning	–465	–	–
Resultat efter skatt	–1 322	–1 064	13
Utgående balans	13 560	15 544	17 641
Eget kapital per aktie (SEK) ¹	83,80	96,06	109,02

¹ Eget kapital per aktie är beräknad på 161 816 396 aktier.

Kassaflödesanalys

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Resultat före skatt	–1 446	40	–2 626	3 159
Avskrivningar	651	576	2 518	2 298
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	133	–196	–1 497	–1 935
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	234	–108	248	–178
Betald skatt	0	–138	–62	–161
Kassaflöde från verksamheten	–428	174	–1 419	3 183
Förändring av rörelsekapital	101	–489	1 057	952
Nettofinansiering från verksamheten	–327	–315	–362	4 135
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	–1 950	–2 042	–10 758	–10 628
Investering i dotterföretag	–883	–	–1 709	–
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 363	370	9 375	5 213
Finansieringsunderskott	–1 797	–1 987	–3 454	–1 280
Utdelning	–	–	–754	–666
Extern finansiering, netto	–677	–408	6 812	2 596
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	–2 474	–2 395	2 604	650

SAS koncernen

Resultat i sammandrag - kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2000					2001					2002
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar
Omsättning	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775
Personalkostnader	-3 740	-3 793	-3 698	-3 701	-14 932	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209
Övriga rörelsekostnader	-6 924	-7 235	-6 936	-7 803	-28 898	-7 392	-8 583	-8 158	-8 765	-32 898	-8 860
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	92	1 247	1 066	1 305	3 710	662	658	203	-780	743	-294
Avskrivningar	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651
Resultatandelar i intresseföretag	62	4	-18	-49	-1	35	36	-43	-98	-70	-328
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	17	1 016	1 033	5	-31	1	1	-24	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	17	266	-21	228	490	-43	69	207	440	673	-133
Rörelseresultat, EBIT	-299	1 054	534	1 751	3 040	83	167	-223	-1 148	-1 121	-1 406
Resultat från övriga aktier och andelar	0	11	0	4	15	1	0	0	0	1	0
Finansnetto	9	-10	-191	-34	-226	-44	13	10	1	-20	-40
Resultat före skatt, EBT	-290	1 055	343	1 721	2 829	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446
Skatt	53	-264	-105	-383	-699	-27	-28	3	155	103	99
Minoritetsandelar	6	-10	-1	10	5	0	-24	2	-5	-27	25
Resultat efter skatt	-231	781	237	1 348	2 135	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322

Finansiella nyckeltal

	31 mars 2002	31 december 2001	31 mars 2001
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månader rullande)	-5%	-1%	13%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-15%	-6%	14%
Soliditet	21%	25%	34%
Nettoskuld, MSEK	11 708	7 652	3 101
Skuldsättningsgrad*	0,86	0,48	0,17
Räntetäckningsgrad (12 månader rullande)**	-2,9	-0,8	4,9
EBITDAR-marginal (12 månader rullande)***	5%	6%	13%
CFROI (12 månader rullande)****	6%	8%	18%

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

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

*** EBITDAR i relation till omsättning.

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

Cash Flow Return on Investments, CFROI

Ett av koncernens övergripande mål är att under kommande femårsperiod uppnå en CFROI om i genomsnitt minimum 17% per år och där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplansflottan.

Utveckling av Cash Flow Return on Investments, CFROI (%) (12 månader rullande värden)



* Koncernen har under perioden januari-mars 2002 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 2 581 (6 254) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 6% (18%).

Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	april-mars 2001-2002	april-mars 2000-2001
Resultat (12 månader)		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-213	4 280
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 794	1 974
EBITDAR	2 581	6 254
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	16 095	16 564
+ Minoritetsandelar	209	135
+ Övervärde flygplan	3 679	5 837
+ Kapitaliserade leasingkostnader (7-faktor) *	16 276	11 994
- Kapitalandelar i intresseföretag	-1 066	-947
+ Nettoskuld	6 361	2 076
Justerat sysselsatt kapital	41 554	35 659
CFROI	6%	18%

* Övervägande del av SAS operationella leasar är så kallade utfasningsleasar med kvarstående löptid på mindre än två år. På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. Genomsnittligt NPV (Net Present Value) för 12-månadersperioden uppgår till 7 554 (4 107) MSEK.

Moderbolaget SAS AB

Redovisat resultat före skatt var för perioden -20 (0) MSEK. Eget kapital uppgick per 31 mars 2002 till 1 701 MSEK jämfört med 1 721 MSEK vid årets början och balansomslutningen var 3 144 MSEK, jämfört med 3 150 MSEK vid årets början.

Antal aktier i SAS AB var per den 31 mars 2002, 161 816 396. Efter genomförd nyemission i april 2002 är antalet aktier 164 500 000.

Utsikter för helåret 2002

Osäkerheten beträffande marknadsutvecklingen och efterfrågan för flygindustrin efter höstens dramatiska händelser är fortfarande stor. Utvecklingen i ekonomin i USA och Europa ger signaler om att en återhämtning är på väg. Den senare tidens utveckling i svensk industri och näringsliv är bekymmersam för utvecklingen av efterfrågan i Business Class på den för SAS viktiga svenska marknaden. För flygindustrin har överkapaciteten inom den europeiska luftfarten reducerats och många flygbolag visar idag rekordhöga kabinfaktorer. Det bedöms att det nu råder balans i marknaden mellan utbud och efterfrågan.

För SAS koncernen har kapacitetsneddragningarna haft positiva effekter. Kabinfaktorn för SAS Airline, Spanair och Braathens visar på betydande förbättringar och rekordhöga nivåer har noterats. Efterfrågan i affärssegmentet har varit svag, vilket speciellt påverkat SAS Airline. En positiv tendens i affärssegmentet har dock noterats i mars och april.

För att motverka den negativa utvecklingen genomförs ett antal förbättringsåtgärder i SAS koncernen. Åtgärderna pågår enligt plan, men hade en begränsad effekt på första kvartalet. Åtgärderna kommer att få en resultat-effekt för helåret 2002 på 1 700 MSEK och full effekt med 2 400 MSEK under 2003. De aviserade strukturella långsiktiga åtgärderna med en effekt på 4 000 MSEK förväntas stegvis få effekt 2003 och nå full effekt 2004.

Mot bakgrund av försiktig optimism och de planerade effekterna av åtgärdsprogrammen förväntar SAS koncernen att den negativa resultatutvecklingen nu har nått sin botten. Med fortsatt förväntan om förbättrad efterfrågan under andra halvåret bibehåller SAS koncernen resultatprognosen för 2002 som presenterades den 12 februari. SAS koncernens resultat före skatt, exklusive realisationsvinster, förväntas bli negativt för helåret 2002 men bättre än för 2001. Operativa kassaflödet förväntas bli positivt för helåret 2002.

Stockholm den 14 maj 2002

SAS AB

Jørgen Lindegaard

Verkställande direktör och Koncernchef

Affärsområde SAS Airline

Marknads- och trafikutveckling

Under det första kvartalet har de europeiska flygbolagens internationella trafik (RPK) minskat med 7% och kapaciteten (ASK) minskat med 11%. SAS Airline har fortsatt att ta marknadsandelar. Under samma period ökade SAS Airlines internationella trafik med 0,7% samtidigt som kapaciteten minskat med 2,6%.

Beteendet i marknaden med en stor, men mycket priskänslig efterfrågan, gör att 11 septemberhändelserna inte längre bedöms vara den viktigaste faktorn till minskningen i trafiken utan snarare nedgången i ekonomin. Marknaden har minskat totalt i Business Class på grund av företagets mer restriktiva respolicy med färre resor och ökat affärsresande i Economy Class. Det har lett till en ökad fokusering på kampanjer och lågpriser som leder till en förskjutning till lägre bokningsklasser med press på yelden som följd.

SAS Airlines passagerartrafik hade en fortsatt svag utveckling under det första kvartalet 2002. Antalet passagerare minskade med 7,1% och trafiken (RPK) med 1,1%. Den lägre nedgången i RPK förklaras av den goda utvecklingen för den interkontinentala trafiken. Reduktionen i kapaciteten (ASK) var 3,2% vilket gjorde att kabinfaktorn för kvartalet ökade med 1,3 procentenheter till 63,1%, vilket är en rekordhög kabinfaktor för perioden. Passagerarintäkterna uppgick för första kvartalet till 7 866 MSEK, vilket rensat för valutaeffekter är 6,9% lägre än föregående år. Den valutajusterade yelden minskade med 5,9% för SAS Airline totalt.

Trafiken i Business Class minskade under kvartalet med 17,9%. Till skillnad mot 2001 inföll delar av påskhelgen under 2002 i mars. Med hänsyn taget till påskhelgen, som påverkar affärsresandet negativt, var nedgången i Business Class cirka 14%. Business Class-andelen uppgick till 26,3% vilket är en minskning med 5,4 procentenheter jämfört med föregående år. Trafiken i Economy Class ökade med 6,7% jämfört med 2001.

Den interkontinentala trafiken utvecklades väl under första kvartalet. Trots att linjen till Delhi lades ned från och med den 1 februari samt minskad kapacitet till New York med cirka 38% ökade trafiken med 9,8%. Den totala kapaciteten ökade samtidigt med 5,8%. Den goda trafikutvecklingen och den ökade kapaciteten förklaras huvudsakligen av att SAS Airline sedan januari introducerat Airbus A340 på samtliga interkontinentala linjer till Asien. Trafiken mätt i RPK till Asien har ökat med 18,2% samtidigt som kapaciteten ökat med 18,3%. Kabinfaktorn för de totala interkontinentala linjerna var under första kvartalet 79,5%, vilket är 2,9 procentenheter högre än 2001. Business Class har fortsatt att utvecklas svagt och nedgången var för perioden 14,1%. I Economy Class ökade trafiken

med 15,2%, huvudsakligen beroende på ökad kapacitet mot Asien där speciellt linjen till Beijing uppvisat en uppgång på 45% i Economy Class. Den valutajusterade yelden minskade under kvartalet med 7,1% till följd av större andel resande i Economy Class.

På europalinjerna minskade trafiken mätt i RPK med 4,9%. Antalet passagerare minskade med 4,7%. De förändringar som infördes i trafikprogrammet från och med den 28 oktober för att anpassa kapaciteten till rådande efterfrågan fick som följd att kapaciteten minskade med 6,8%. Kabinfaktorn steg under kvartalet med 1,1 procentenheter. Utvecklingen i Business Class var fortsatt mycket svag, men förbättringar kunde noteras i mars vid hänsyn tagen till påskledigheten. Framför allt är trafiken svag från Sverige. Den valutajusterade yelden för perioden minskade med 6,8%.

Utvecklingen på de intraskandinaviska linjerna var också svag. Antalet passagerare minskade med 8,2%. Främst matartrafiken till och från Sverige var svag som en följd av den svaga ekonomiska utvecklingen. Kapaciteten minskade samtidigt med 4,3% som en följd av produktionsanpassningar, men var inte tillräckligt för att behålla samma kabinfaktor. Kabinfaktorn föll med 1,6 procentenheter.

Den danska inrikestrafiken utvecklades relativt väl medan trafiken till Grönland varit mycket svag. Totalt minskade antalet passagerare med 13,2%. Minskningen mätt i RPK var 18,8% huvudsakligen till följd av att trafiken till Grönland haft en mycket svag utveckling. Kapaciteten minskade med 4,1% och kabinfaktorn med 9,3 procentenheter. SAS Airline meddelade den 17 april att trafiken till Grönland läggs ned från april 2003.

På inrikesmarknaden i Norge sker för närvarande en anpassning av SAS Airlines och Braathens trafiksystem med start från 2 april, 2002. Trafiksystemen hade således inte blivit anpassade till varandra under första kvartalet. För SAS Airline minskade antalet passagerare med 6,9% och trafiken, RPK, med 8,6% jämfört med 2001. Kapaciteten minskade med 10,8%. Kabinfaktorn ökade med 1,4 procentenheter till 55,7%. Som en följd av en bättre mix mellan Business Class och Economy Class steg den valutajusterade yelden med 17,3%.

Den svenska inrikesmarknaden har präglats av den svaga ekonomiska utvecklingen i Sverige. Baserat på statistik från flygplatserna ökade SAS Airline sin marknadsandel på inrikestrafiken i Sverige. Antalet passagerare minskade dock under perioden med 11,6%. Sedan november har SAS Airline reducerat antalet avgångar vilket fick kapaciteten att sjunka med 5,9%. Minskningen i trafiken, RPK, var 10,8% vilket fick kabinfaktorn att minska med 3,2 procentenheter till 56,8%. Den valutajusterade yelden minskade med 0,7%.

Trafik, produktion och yield

		jan-mar 2002	jan-mar 2001	förändr.
SAS Airline Total				
Antal passagerare	(000)	5 091	5 482	-7,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	5 229	5 286	-1,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	8 288	8 558	-3,2%
Kabinfaktor		63,1%	61,8%	+1,3 p.e.
Yield, valutajusterad				-5,9%
Interkontinentala linjer				
Antal passagerare	(000)	301	280	+7,4%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 086	1 900	+9,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 624	2 479	+5,8%
Kabinfaktor		79,5%	76,6%	+2,9 p.e.
Yield, valutajusterad				-7,1%
Europeiska linjer				
Antal passagerare	(000)	1 663	1 745	-4,7%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 668	1 754	-4,9%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 998	3 217	-6,8%
Kabinfaktor		55,6%	54,5%	+1,1 p.e.
Yield, valutajusterad				-6,8%
Intraskandinaviska linjer				
Antal passagerare	(000)	856	932	-8,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	406	437	-7,0%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	759	793	-4,3%
Kabinfaktor		53,5%	55,1%	-1,6 p.e.
Yield, valutajusterad				+0,8%
Dansk inrikes/Grönland				
Antal passagerare	(000)	209	241	-13,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	66	81	-18,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	128	134	-4,1%
Kabinfaktor		51,5%	60,8%	-9,3 p.e.
Yield, valutajusterad				+12,0%
Norsk inrikes				
Antal passagerare	(000)	862	926	-6,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	418	458	-8,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	751	843	-10,8%
Kabinfaktor		55,7%	54,3%	+1,4 p.e.
Yield, valutajusterad				+17,3%
Svensk inrikes				
Antal passagerare	(000)	1 200	1 358	-11,6%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	584	655	-10,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	1 028	1 092	-5,9%
Kabinfaktor		56,8%	60,0%	-3,2 p.e.
Yield, valutajusterad				-0,7%

Resultaträkning SAS Airline

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerarintäkter	7 866	8 096	33 878	32 385
Fraktintäkter	0	512	344	2 273
Övriga trafikintäkter	420	242	1 491	1 254
Övriga intäkter	1 052	1 132	4 809	4 437
Rörelsens intäkter	9 338	9 982	40 522	40 349
Personalkostnader	-3 512	-3 218	-13 834	-11 935
Försäljningsomkostnader	-488	-546	-2 266	-2 397
Flygbränsle	-745	-972	-3 803	-3 896
Luffartsavgifter	-895	-917	-3 820	-3 477
Måltidskostnader	-351	-387	-1 611	-1 658
Hanteringskostnader	-439	-443	-1 859	-1 714
Tekniskt flygplansunderhåll	-524	-612	-2 454	-2 200
Data- och telekommunikationskostnader	-377	-396	-1 519	-1 319
Övriga rörelsekostnader	-1 947	-1 631	-8 354	-6 897
Rörelsens kostnader	-9 278	-9 122	-39 520	-35 493
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	60	860	1 002	4 856
Leasingkostnader	-515	-475	-2 272	-1 847
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-455	385	-1 270	3 009
Avskrivningar	-449	-422	-1 812	-1 732
Resultatandelar i intresseföretag	17	15	68	53
Realisationsvinster	-140	-42	511	1 170
Finansiella poster, netto	-8	-27	60	-254
SAS Airline - Resultat före skatt	-1 035	-91	-2 443	2 246

Resultatutveckling

SAS Airlines omsättning uppgick till 9 338 (9 982) MSEK, en minskning med 644 MSEK. Fraktverksamheten ingick i SAS Airline till och med maj 2001, varför intäktsminskningen för jämförbara enheter var 132 MSEK. Korrigerat för valutaeffekter var minskningen 545 MSEK eller 5,8%. Passagerarintäkterna minskade, rensat för valuta, med 6,9% eller 584 MSEK.

Joint Venture-avtalet mellan British Midland, Lufthansa och SAS fortlöper i enlighet med vad som beskrevs i februari 2002. Ett negativt resultat förväntas även för innevarande år. Under första kvartalet 2002 medförde avtalet en negativ resultateffekt med -113 (-) MSEK.

Rörelsekostnaderna ökade under perioden januari-mars med 156 MSEK. För jämförbara enheter ökade kostnaderna med 6,1% och enhetskostnaden har jämfört med första kvartalet 2001 ökat med 8,8%.

Personalkostnaderna var 3 512 (3 218) MSEK. Med hänsyn tagen till valutaeffekt samt SAS Cargo var ökningen 10,4%. Personalantalet ökade med 0,4%.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för perioden januari-mars till 60 (860) MSEK, en minskning med 800 MSEK eller 93%.

Produktionen, uttryckt i ASK, minskade under första kvartalet med 3,2%. Med hänsyn till den försämrade trafikutvecklingen beslutades under hösten 2001 att dra ned produktionen med 5-7% jämfört med 2001 års nivå. Ytterligare reduktioner i trafikprogrammet aviserades i april 2002, för implementering inför vinterprogrammet 2002/2003.

Avskrivningar och leasingkostnader ökade totalt med 67 MSEK.

Under januari-mars avyttrades en Fokker F28. Under perioden togs två Boeing 737, en Airbus A340 och en deHavilland Q400 i trafik.

Resultat exklusive realisationsvinster blev -895 MSEK, vilket är 846 MSEK sämre än föregående år.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Passagerarintäkter	2 264	584	4 154	2 150
Fraktintäkter	65	11	100	46
Övriga trafikintäkter	220	3	236	30
Övriga intäkter	283	142	725	479
Rörelsens intäkter	2 832	740	5 215	2 705
Personalkostnader	-804	-204	-1 489	-762
Försäljningsomkostnader	-129	-42	-220	-144
Flygbränsle	-222	-60	-386	-208
Luftfartsavgifter	-374	-79	-635	-317
Måltidskostnader	-124	-20	-192	-82
Hanteringskostnader	-106	-26	-229	-85
Tekniskt flygplansunderhåll	-134	-39	-285	-142
Data- och telekommunikationskostnader	-90	-11	-120	-43
Övriga rörelsekostnader	-396	-149	-806	-486
Rörelsens kostnader	-2 379	-630	-4 362	-2 269
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	453	110	853	436
Leasingkostnader	-362	-34	-521	-127
Resultat före avskrivningar, EBITDA	91	76	332	309
Avskrivningar	-93	-46	-228	-146
Resultatandelar i intresseföretag	-327	12	-397	-37
Realisationsvinster	7	0	-22	21
Finansiella poster, netto	-28	-8	-62	-39
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat före skatt	-350	34	-377	108

Affärsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines redovisade för första kvartalet ett resultat före realisationsvinster på -357 (34) MSEK.

Intresseföretaget British Midland, 20% ägarandel, gav en resultatandel som uppgår till -38 (6) MSEK. Periodens resultat är belastat med en korrigerig avseende föregående år med -23 MSEK.

Spanair konsolideras från och med 1 mars 2002 som dotterföretag i SAS koncernen. Goodwill vid förvärvet

har, efter justering av förvärvsbalansen med hänsyn tagen till skatteeffekter samt förvärvskostnader, beräknats till 920 MSEK. Justering av förvärvsbalansen har gjorts avseende tidigare aktiverade kostnader i Spanair som strider mot SAS koncernens redovisningsprinciper samt omstruktureringskostnader hänförliga till nedläggning av den interkontinentala trafiken. Efter skatt uppgår justeringen till 105 MEUR. Mars månad belastas med goodwillavskrivning med 4 MSEK.

Widerøe's Flyveselskap ASA

(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Passagerarintäkter	422	358	1 502
Övriga intäkter	164	154	633
Totala intäkter	586	512	2 135
EBITDAR	83	95	371
EBITDAR-marginal	14,2%	18,6%	17,4%
EBITDA	51	66	254
EBIT	18	35	144
Resultat före skatt	3	19	79
Antal anställda	1 183	1 231	1 227

Air Botnia

(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Passagerarintäkter	231	225	974
Övriga intäkter	0	0	0
Totala intäkter	231	225	974
EBITDAR	38	13	129
EBITDAR-marginal	16,5%	5,8%	13,2%
EBITDA	-1	7	2
EBIT	-4	-3	-34
Resultat före skatt	-4	-3	-33
Antal anställda	289	302	303

Trafik och produktion

		jan-mar Utfall	jan-mar F.g. år	Förändring
Antal passagerare	(000)	346	373	-7,2%
Passagerarkilometer	(RPK)	92	90	2,9%
Säteskilometer	(ASK)	191	181	5,0%
Kabinfaktor		48,4%	49,4%	-1,0 p.e.
Yield, lokal valuta				+5,7%

Trafik och produktion

		jan-mar Utfall	jan-mar F.g. år	Förändring
Antal passagerare	(000)	111	102	8%
Passagerarkilometer	(RPK)	67	58	16%
Säteskilometer	(ASK)	155	143	8%
Kabinfaktor		43,3%	40,3%	+3,0 p.e.

Passagerarintäkterna för perioden uppgick till 422 MSEK, vilket är 64 MSEK eller 18% högre än föregående år. Resultat för valuta ökade intäkterna med 6%. Antal passagerare har minskat med 7,2% jämfört med föregående år, samtidigt som produktionen ökat med 5%. Yielden ökade med 5,7% i lokal valuta (NOK).

Resultat före skatt uppgår till 3 (19) MSEK. Den negativa avvikelser mot föregående år förklaras främst av ökade kostnader för bränsle, tekniskt underhåll samt personalkostnader.

Passagerarintäkterna uppgick första kvartalet till 231 (225) MSEK. Trafiken, RPK, ökade med 16% jämfört med samma period 2001, vilket förklaras av en omläggning i produktion från kortare inrikeslinjer till längre utrikeslinjer.

Resultat före skatt uppgår till -4 (-3) MSEK.

Braathens			
(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001 ¹	jan-dec 2001 ¹
Passagerarintäkter	1 287	1 330	5 791
Övriga intäkter	209	234	1 146
Totala intäkter	1 496	1 564	6 937
Personalkostnader	-476	-516	-2 151
Övriga rörelsekostnader	-737	-1 004	-4 156
Totala rörelsekostnader	-1 213	-1 520	-6 307
EBITDAR	283	44	630
EBITDAR-marginal	18,9%	2,8%	9,1%
Leasingkostnader	-201	-188	-772
EBITDA	82	-144	-142
Avskrivningar	-38	-49	-223
Realisationsvinster	-	5	10
EBIT	44	-188	-355
Finansiella poster, netto	-6	7	-20
Resultat före skatt	38	-181	-375
Antal anställda	3 098	3 760	3 770

¹ Braathens ej konsoliderat i SAS koncernen.

Trafik och produktion

		jan-mar Utfall	jan-mar F.g. år	Förändring
Antal passagerare (000)	977	1 262	-22,5%	
Passagerarkilometer (RPK)	526	617	-14,8%	
Säteskilometer (ASK)	1 023	1 343	-23,8%	
Kabinfaktor	51,4%	45,9%	+5,5 p.e.	
Yield, lokal valuta			+6,2%	

Passagerarintäkterna uppgick för perioden januari-mars till 1 287 MSEK, en minskning med 43 MSEK eller 3,2% mot föregående år. Produktionen, ASK, har för perioden minskat med 23,8%, jämfört med föregående år, samtidigt som kabinfaktorn ökat med 5,5 procentenheter.

För mars månad sjönk trafiken med 17,2% jämfört med 2001, vilket främst hänförs till en kraftig nedgång i företagets inrikestrafik, -28,2%. För samma period sjönk produktionen med 26,9%, vilket medförde att kabinfaktorn ökade med 6,8 procentenheter.

Resultat före skatt uppgick för perioden till 38 MSEK.

Spanair			
(MSEK)	mars Utfall 2002	nov 2000 - okt 2001 ^{1,2}	
Passagerarintäkter	339	7 078	
Övriga intäkter	176	119	
Totala intäkter	515	7 197	
EBITDAR	49	1 391	
EBITDAR-marginal	9,5%	19,3%	
EBITDA	-42	-150	
EBIT	-46	-196	
Resultat före skatt	-59	-373	
Antal anställda	1 937	2 438	

¹ Spanair ej konsoliderat i SAS koncernen - ingår som resultatandel.
² Räkenskapsår 1 november 2000 - 31 oktober 2001.

Trafik och produktion - reguljärtrafik

		jan-mar Utfall	jan-mar F.g. år	Förändring
Antal passagerare (000)	1 087	1 195	-9,0%	
Passagerarkilometer (RPK)	925	1 191	-22,3%	
Säteskilometer (ASK)	1 561	2 165	-27,9%	
Kabinfaktor	59,3%	55,0%	+4,3%	
Yield, lokal valuta			+23,0%	

Trafik och produktion - chartertrafik

		jan-mar Utfall	jan-mar F.g. år	Förändring
Antal passagerare (000)	351	375	-6,4%	
Passagerarkilometer (RPK)	872	974	-10,4%	
Säteskilometer (ASK)	970	1 068	-9,2%	
Kabinfaktor	90,0%	91,2%	-1,2%	
Yield, lokal valuta			+2,5%	

Den spanska marknaden för första kvartalet var generellt svagare än föregående år. Mars månad påverkades dock positivt av ökad efterfrågan under påskhelgen.

Kapaciteten har flyttats från marknader med låg yield, till mer affärsinriktade marknader. Detta i kombination med nedläggning av den interkontinentala trafiken förklarar den höga yieldökningen jämfört med första kvartalet föregående år. Kapaciteten i Europa har minskats med 22,5%. Spanair upphörde med sin interkontinentala trafik i mars 2002.

EBITDAR för mars uppgick till 49 MSEK. Stigande bränslepriser och försäkringskostnader påverkade resultatet negativt.

Resultat före skatt uppgick till -59 MSEK.

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Omsättning	2 098	1 524	8 722	5 916
Personalkostnader	-571	-377	-2 226	-1 428
Hanteringskostnader	-56	-32	-240	-108
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-360	-385	-1 702	-1 679
Data- och telekommunikationskostnader	-241	-282	-1 135	-1 046
Övriga rörelsekostnader	-739	-280	-2 854	-1 084
Resultat före avskrivningar, EBITDA	131	168	565	571
Avskrivningar	-82	-71	-345	-276
Resultatandelar i intresseföretag	-21	-2	-138	-89
Realisationsvinster	0	5	3	26
Finansiella poster, netto	-5	0	-2	-7
Airline Related Businesses - Resultat före skatt	23	100	83	225

SAS Cargo			
(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001 ¹	jan-dec 2001 ¹
Omsättning	647	643	2 698
varav trafikintäkter	523	526	2 170
Andel extern omsättning	96,1%	-	-
EBITDA	0	-	-
EBITDA-marginal	-0,1%	-	-
EBIT	-11	-	-
Resultat före skatt	-10	-	-
Antal anställda	1 183	1 186	1 180
Flugna ton	62 860	65 344	263 431
Ton km (000)	207 895	221 514	878 364
Cargo yield, SEK/ ton kilometer	2,49	2,36	2,44

¹ Verksamheten bedrivs i ett aktieföretag sedan 1 juni 2001. Före denna tidpunkt bedrevs verksamheten integrerat med SAS Airline varför resultat ej kan särredovisas för 2001.

SAS Trading			
(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Omsättning	474	509	2 275
varav extern omsättning	97,3%	98,6%	98,0%
EBITDA	-5	3	38
EBITDA-marginal	-1,1%	0,6%	1,7%
EBIT	-12	-5	2
Resultat före skatt	-13	-7	-1
Antal anställda	585	668	658

Omsättningen uppgick till 474 MSEK, vilket är en försämring jämfört med föregående år på 7%. Omsättningen påverkas negativt av den rådande lågkonjunkturen, men även av trafiknedgången efter händelserna den 11 september 2001. Sverige, exklusive Arlanda, avviker stort mot föregående år beroende på att SAS Trading tappat koncessionerna på Taxfree-butiken på Landvetter och regionala flygplatser från årsskiftet. Jämförbara enheter visar en nedgång på 2% mot föregående år.

I mars invigdes den nya om- och tillbyggda taxfree-butiken på Gardermoen. Förhandlingar pågår för närvarande mellan SAS Trading och Köpenhamns flygplats om en eventuell förlängning av butiksverksamheterna i Köpenhamn samt mellan SAS Trading och Luftfartsverket om kvarvarande butiker på Arlanda och Landvetter.

Resultat före skatt uppgick för perioden till -13 MSEK.

Omsättningen för det första kvartalet uppgick till 647 MSEK, vilket är i nivå med föregående år. Marknaden på Nordamerika är fortsatt svag, speciellt på New York.

Fraktmarknaden är fortfarande generellt svag, men flera marknader visar nu en förbättring. Volymerna stiger på de flesta större asiatiska flygplatser, med undantag av Osaka, medan ett antal av de större nordamerikanska flygplatserna fortsatt visar negativa avvikelse jämfört med samma period 2001.

Den genomsnittliga yelden, 2,49 SEK, blev 6% bättre än föregående år. Genomsnittlig lastfaktor uppgick till 66%.

Fitness-programmet, som är ett resultatförbättringsprogram, har vid utgången av mars implementerat ett flertal projekt. Totalt förväntas programmet ge en EBIT-förbättring på 125 MSEK.

Scandinavian IT Group

(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Omsättning	557	605	2 463
varav extern omsättning	3,9%	3,3%	3,6%
EBITDA	49	66	245
EBITDA-marginal	9,0%	10,9%	9,9%
EBIT	16	32	104
Resultat före skatt	16	29	96
Antal anställda	1 310	1 215	1 274

Scandinavian IT Group visade för första kvartalet ett resultat före skatt på 16 MSEK jämfört med föregående år, 29 MSEK.

Omsättningen minskar jämfört med föregående år med 9% till 557 MSEK.

SMART

(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Omsättning	127	173	593
varav extern omsättning	99,9%	99,9%	99,8%
EBITDA	29	52	71
EBITDA-marginal	22,8%	30,1%	12,0%
EBIT	26	48	62
Resultat före skatt	24	58	95
Antal anställda	208	247	249

Intäkterna under perioden januari-mars uppgick till 127 MSEK, vilket är 27% under samma period 2001. Bokningsvolymerna är cirka 12% under föregående år.

Ett nytt avtal har ingåtts med SJ, som är en för SMART strategiskt viktig kund. Avtalet innebär att SMART övertar SJ's HelpDesk mot resebyråerna.

SMART visade för perioden januari-mars ett resultat före skatt om 24 MSEK.

SAS Flight Academy

(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Omsättning	165	154	627
varav extern omsättning	28,5%	38,3%	35,4%
EBITDA	42	41	150
EBITDA-marginal	25,5%	26,6%	23,9%
EBIT	18	20	62
Resultat före skatt	16	20	56
Antal anställda	206	195	200

Omsättningen för perioden januari-mars överstiger föregående år med drygt 7%. Försäljningen till kunder utanför koncernen var något under föregående år.

Kostnaderna totalt ligger i nivå med föregående år, vilket framförallt beror på lägre kostnader för service och simulatorunderhåll. Avskrivningarna är högre än föregående år på grund av investeringar i två nya simulatorer och en mock-up. Investeringarna genomfördes under 2001, men får full effekt på avskrivningarna under hela 2002.

Resultat före skatt uppgår för perioden till 16 MSEK, en minskning på 20% jämfört med motsvarande period 2001. Den senaste tidens utveckling inom flygindustrin har starkt påverkat SAS Flight Academy, men företaget bedömer att marknaden nu nått botten. Under det första halvåret förväntas en förhållandevis hög efterfrågan från kunder inom SAS koncernen, medan försäljningen till externa kunder kommer att ligga under föregående år. Under andra halvåret förväntas det omvända förhållandet. Generellt är osäkerheten kring träningsvolymerna betydligt större än tidigare år.

Jetpak

(MSEK)	jan-mar Utfall 2002	jan-mar Utfall 2001	jan-dec 2001
Omsättning	85	69	355
varav extern omsättning	99,2%	99,1%	99,5%
EBITDA	2	6	19
EBITDA-marginal	2,4%	8,7%	5,4%
EBIT	0	4	10
Resultat före skatt	0	5	10
Antal anställda	151	85	125

Jetpaks omsättning för januari-mars var 23% över föregående års nivå. Ökningen, 16 MSEK, består i stort av företagsförvärv som gjordes under sommaren 2001.

Generellt visade det första kvartalet en svag volymutveckling med oförändrad täckningsgrad.

Affärsområde Rezidor SAS Hospitality

Intäkterna för första kvartalet uppgick till 746 MSEK, vilket är 45 MSEK, eller 6% lägre än föregående år. Den negativa utvecklingen jämfört med 2001, förklaras av att påsken 2002 inföll i mars. Marknadssituationen har sedan oktober 2001 stadigt förbättrats och är nu nästan i nivå med föregående år.

De starkaste marknaderna är Mellanöstern, likväl som några nya marknader, såsom Bratislava och Sofia. Trots

de svaga intäkterna, har marknadsandelarna på alla huvudmarknader bibehållits.

Ett nytt hotell öppnades i februari i centrala Paris. Vid periodens slut, hade ett nytt kontrakt, för en Golf and Spa Resort i Ungern, ingåtts.

Resultat före skatt uppgick för perioden till -85 (-3) MSEK.

Resultaträkning

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2002	2001	2001-2002	2000-2001
Logiintäkter	353	364	1 576	1 523
Restaurantintäkter	258	272	1 151	1 083
Övriga intäkter	135	155	738	611
Rörelsens intäkter	746	791	3 465	3 217
Rörelsekostnader	-270	-314	-1 146	-1 102
Personalkostnader	-322	-284	-1 369	-1 150
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-215	-160	-770	-583
Rörelseresultat före avskrivningar	-61	33	180	382
Avskrivningar	-28	-37	-134	-144
Resultatandelar i intresseföretag	3	10	29	46
Realisationsvinster	0	0	63	267
Finansiella poster, netto	1	-9	-12	20
Resultat före skatter	-85	-3	126	571

Nyckeltal

	31 mar 2002	31 dec 2001	31 mar 2001
EBITDA	-58	441	43
EBITDA, proforma ¹	-58	266	30
Logiintäkt per disponibelt rum (SEK) (REVPAR) ²	558	619	612
Bruttovinstmarginal	20,6%	30,3%	25,6%

¹ Proforma, justerad för försäljning av fastigheter.

² Inklusive hotell som drivs på managementbasis.

Definitioner

ASK, Offererade säteskilometer

Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

AV, Asset Value (justerat sysselsatt kapital)

Bokfört eget kapital, plus minoritetsandelar, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, plus netto räntebärande skulder, minus kapitalandelar i intresseföretag. Kan också uttryckas som de totala tillgångarnas bokförda värde, plus övervärdet i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, minus kapitalandelar i intressebolag, minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Betalda passagerarkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttovinstmarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

CAPEX (Capital Expenditure)

Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

CFROI

EBITDAR i relation till AV.

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar

Rörelseresultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

EBITDAR, Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader

Rörelseresultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och leasingkostnader för flygplan.

Enhetsintäkt (yield)

Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

Enhetskostnad

Flygverksamhetens totala rörelsekostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK.

EV (Enterprise Value)

Genomsnittligt börsvärde med tillägg av genomsnittlig nettoskuld under året samt 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing.

Kabinfaktor passagerare

Relationen mellan RPK och ASK i procent. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även beläggning.

Kapitalandelsmetoden

Andelar i intresseföretag upptas till SAS andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade över- respektive undervärden.

Kassaflöde från verksamheten

Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie (EPS)

Resultat efter skatt dividerat med totalt antal aktier.

REVPAR, Revenue per available room

Intäkt per tillgängligt hotellrum.

RPK, Betalda passagerarkilometer

Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som dessa flygs.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Sale leaseback

Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

Yield

Se Enhetsintäkt.

Informationstillfällen

Delårsrapport 2, januari-juni 2002	7 augusti 2002
Delårsrapport 3, januari-september 2002	12 november 2002
Bokslutskommuniké 2002	februari 2003
Årsredovisning 2002 och Miljöredovisning	mars 2003

Alla rapporter finns på engelska, danska, norska, svenska och kan rekvireras från SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 15 15. De finns även tillgängliga och kan beställas på internet: www.sas.se

SAS koncernens månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer den sjätte arbetsdagen i varje månad.

Investor Relations: Sture Stølen +46 8 797 14 51

e-mail: investor.relations@sas.se



Produktion: SAS och Wildeco
Tryck: Jernström Offset
Papper: Silverblade Matt

SAS AB (publ)
org. nr. 556606-8499
SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00
www.sas.se