

Perioden i korthet

- **Omsättningen för niomånadersperioden** uppgick till 43 930 (48 235) MSEK, en minskning med 8,9%. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekt minskade omsättningen under perioden med 7,7% eller 3 698 MSEK och 10,6% under tredje kvartalet.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för hela perioden till 2 947 (5 962) MSEK. Tredje kvartalet blev resultatet 1 737 (2 130) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och omstruktureringskostnader** uppgick för perioden till -1 895 (-83) MSEK. Det negativa resultatet kan huvudsakligen hänföras till första kvartalet. Resultatet för tredje kvartalet blev 101 (50) MSEK.
- **Resultat före skatt** uppgick till -1 225 (233) MSEK samt för tredje kvartalet till 564 (640) MSEK.
- **Resultat efter skatt** uppgick till -834 (152) MSEK samt för tredje kvartalet till 699 (506) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden oktober 2002-september 2003 blev 7% (11%).
- **Resultat per aktie** för perioden januari-september blev för SAS koncernen -5,07 (0,93) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 83,88 (93,70) SEK.
- **Enhetskostnaden** för Scandinavian Airlines minskade med 14% under tredje kvartalet.
- **SAS koncernens omstruktureringsprogram** under samlingsnamnet Turnaround 2005 pågår planerligt och implementeringstakten per september var något snabbare än planerat.
- **SAS koncernen bibehåller prognosen för helåret 2003:** Resultatet före skatt, realisationsvinster och omstruktureringskostnader kommer att bli negativt med omkring 2 miljarder SEK. Osäkerhet i yieldutvecklingen kvarstår för fjärde kvartalet.

Kvartalsfördelat resultat samt nyckeltal

SAS koncernen (MSEK)	Oktober-December		Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-September	
	2002	2001	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2002-03	2001-02
Omsättning	16 709	12 810	13 710	13 775	15 300	17 868	14 920	16 592	60 639	61 045
EBITDAR	1 332	-122	-398	584	1 608	3 248	1 737	2 130	4 279	5 840
EBITDAR-marginal	8,0%	-0,1%	-2,9%	4,2%	10,5%	18,2%	11,6%	12,8%	7,1%	9,6%
EBIT	-307	-1 123	-1 908	-1 406	272	1 354	798	1 041	-1 145	-134
EBIT-marginal	-1,8%	-8,8%	-13,9%	-10,2%	1,8%	7,6%	5,3%	6,3%	-1,9%	-0,2%
Resultat före realisationsvinster och engångsposter	-686	-1 613	-1 939	-1 313	-57	1 180	101	50	-2 581	-1 696
EBT	-683	-1 147	-1 876	-1 446	87	1 039	564	640	-1 908	-914
Resultat efter skatt	-284	-997	-1 599	-1 322	66	968	699	506	-1 118	-845
Resultat per aktie (SEK)	-1,73	-6,16	-9,72	-8,17	0,40	5,90	4,25	3,08	-6,80	-5,18
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	310	-214	-2 360	-1 202	1 123	-878	175	44	-752	-2 250
RPK	7 337	7 061	6 551	6 838	7 840	8 147	8 668	8 590	30 397	30 635
ASK	11 734	12 185	11 169	11 217	12 258	12 023	12 524	12 240	47 685	47 664
Kabinfaktor	62,5%	57,9%	58,7%	61,0%	64,0%	67,8%	69,2%	70,2%	63,7%	64,3%

SAS AB är Nordens största börsnoterade flyg- och resekoncern och den fjärde största flygbolagsgruppen i Europa, sett till antalet passagerare och omsättning. SAS koncernen erbjuder flygtransporter samt flygrelaterade tjänster med utgångspunkt från norra Europa. Scandinavian Airlines flyger inom Skandinavien, till/från Europa, Nordamerika och Asien. Scandinavian Airlines är medlem och en av grundarna till världens största globala flygallians - Star Alliance™. Övriga flygbolag i koncernen är Spanair, Braathens, Widerøe's Flyveselskap och Blue1. Inom koncernens affärsområden Airline Support Businesses och Airline Related Businesses finns företag som stödjer flygverksamheten, exempelvis SAS Cargo Group och SAS Flight Academy. I koncernen ingår också hotellverksamhet med Rezidor SAS Hospitality.

Viktiga händelser

Första kvartalet 2003

- Sören Belin tillträdde den 15 februari som Chief Operating Officer, COO, för Scandinavian Airlines.
- Den 7 mars meddelade SAS koncernen att ytterligare strukturella åtgärder ska genomföras för att säkra långsiktig lönsamhet och konkurrenskraft.
- I mars införde Spanair ett nytt priskoncept för spanskt inrikesflyg.
- Scandinavian Airlines nya lågpriskoncept snowflake lanserades.

Andra kvartalet 2003

- Spanair blev medlem i Star Alliance den 1 april.
- SAS AB's bolagsstämma beslutade att inte lämna utdelning för 2002.
- Styrelsen gav SAS koncernens ledning mandat att genomföra ytterligare kostnadsreduktioner motsvarande cirka 8-9 miljarder SEK, åtgärderna uppgår totalt till 13-14 miljarder SEK.
- Scandinavian Airlines aviserade en större omorganisation som ett led i implementeringen av de nya kostnadsåtgärderna.
- SAS Technical Services förlägger huvudbasen för "base maintenance" till Stockholm och behåller det tunga underhållet i Oslo.
- SAS koncernen nedgraderades av kreditvärderingsföretaget Moody's till Ba3. Moody's ändrade också sina utsikter från "negativ" till "stabil".

Tredje kvartalet 2003

- I juli hade Scandinavian Airlines slutit avtal med 38 av 39 fackföreningar. Avtalen innebär exempelvis möjlighet till 40% högre produktivitet för piloter och kabinpersonal samt produktivitetsförbättringar i produktionen.
- SAS koncernen har anslutit sig till "The UN Global Compact" som behandlar frågor om miljö och mänskliga rättigheter i samhället och på arbetsplatsen.
- På grund av lägre efterfrågan sade Widerøe upp kontraktet på den upphandlade trafiken i Finnmark och Nord-Troms.
- SAS koncernen meddelade att delar av "Revenue Accounting" kommer att flyttas till Indien.
- SAS koncernen förvärvade 49% av aktierna i Estonian Air för 176 MSEK.
- SAS koncernens flygbolag Scandinavian Airlines, Braathens och Widerøe meddelade att de från 26 oktober kommer att sänka priserna på de flexibla biljetterna med mellan 20-30% inom Skandinavien samtidigt som biljettreglerna mjukas upp.
- Östre Landsret i Danmark avkunnade dom, varigenom SAS inte ansågs ha brutit mot några avtal med resebyråerna då den nya nettoprismodellen infördes.
- Som ett steg i den fortsatta tillväxten förverkligar Air Botnia sitt mest omfattande förnyelseprogram genom namnbyte till Blue1, som är Finlands snabbast växande flygbolag.
- SAS koncernen meddelade att fem kontorsfastigheter i Köpenhamn avyttrats till det danska företaget Keops för 993 MSEK.

Händelser efter 30 september 2003

- Asker och Bærum Tingrett i Norge meddelade genom dom att SAS inte brutit mot reglerna om verksamhetsöverlåtelse i samband med outsourcing av Braathens Ground Handling till Scandinavian Ground Services. Motparten har beslutat överklaga delar av domen.
- Scandinavian Airlines introducerade en ny bokningsdialog för privatresande på sin hemsida med ökad pristransparens för enklare bokning.
- SAS koncernens årsredovisning för 2002 topprankades av Deloitte & Touche för bästa miljöredovisning.
- Scandinavian Airlines utsågs till bästa europeiska flygbolag av Danish Travel Award.
- SAS koncernen meddelade att fastigheterna vid huvudkontoret i Frösundavik sålts till Nordisk Renting och hyrts tillbaka, vilket ger en realisationsvinst på cirka 700 MSEK. Transaktionen medför att SAS koncernen frigör kapital om drygt 1 100 MSEK.
- SAS koncernen fortsätter arbetet med avsikten att sälja Scandinavian IT Group.

Bäste aktieägare,

Efter ett första halvår med mycket stora utmaningar för flygbranschen, har det tredje kvartalet kännetecknats av en viss stabilisering. Dock har trafikutvecklingen varit dämpad, utan någon riktig tillväxt. Den ökade aktivitetsnivån generellt inom näringslivet är i sig lovande men har ännu inte inneburit ökat resande. Samtidigt som efterfrågan är relativt svag fortsätter trenden i riktning mot allt lägre biljettpriser.

Resultatet för det tredje kvartalet, 101 MSEK, exklusive omstruktureringsskostnader och realisationsvinster är naturligtvis inte tillfredsställande, men vi kan glädjas över att de lägre intäkterna nu helt har kompenseras på kostnads-sidan. Vi är på rätt väg.

SAS koncernen är efter förvärven av Braathens och Spanair Europas fjärde största flygkoncern och vi avser att befästa och utveckla vår ställning i vår hemmamarknad. Det ska ske genom att vi skapar en uthållig kostnadseffektivitet i alla delar i koncernen, så att de enskilda flygbolagen kan svara mot kraven i respektive marknad. Då säkrar vi en stark position när tillväxten åter skjuter fart.

Arbetet med att sänka kostnaderna i koncernen fortsätter enligt plan. Åtgärderna, under samlingsnamnet Turnaround 2005, ska vara fullt implementerade under 2004 och ge full effekt 2005. Av 13-14 miljarder kronor i angivna kostnadsbesparingar är 12 miljarder beslutade och under implementering. Skillnaden mellan det angivna målet på 13-14 miljarder och de hittills beslutade åtgärderna är definierade och ska fyllas, några andra alternativ finns inte.

Enhetsintäkterna fortsätter att sjunka, vilket är en allmän trend i flygbranschen och för Scandinavian Airlines är minskningen för tredje kvartalet runt 14 procent jämfört med 2002. Den 26 oktober sänkte Scandinavian Airlines priset på biljetter inom Skandinavien i affärsklass med i genomsnitt 20 procent. Prisändringen gjordes för att öka konkurrenskraften i marknaden, kunderna kräver helt enkelt billigare resor.

Utvecklingen månad för månad är en ständig påminnelse om att vi måste hålla tempot i vårt omvandlingsarbete. Det är glädjande att kunna konstatera att enhetskostnaden för Scandinavian Airlines på årsbasis pressats ned med cirka 9 procent, varav 14 procent under tredje kvartalet. Den sänkta kostnadsnivån innebär en kraftig reduktion av personalen och inom ramen för Turnaround 2005 försvinner 6 000 tjänster. 1 900 tjänster har redan avvecklats och den kvarstående övertaligheten hanteras under de närmaste 6-12 månaderna. Personalreduktion innebär en rad smärtsamma men nödvändiga beslut och de genomförs med snabbhet och stor respekt för de berörda.

Förändringsarbetet gäller alla delar av koncernen med tyngdpunkt på Scandinavian Airlines. Men även Braathens, som upplevt en likartad yieldpress i den norska marknaden, arbetar effektivt med att sänka kostnaderna. Spanair har haft en relativt stark utveckling det senaste kvartalet, trots en svag yieldutveckling. Widerøe har genomfört en imponerande förändring på kort tid och visar ett positivt resultat. Blue1, tidigare Air Botnia, fortsätter att växa och utgör en kraftfull spjutspets in i den finska marknaden. Förvärvet av Estonian Air och ägandet i AirBaltic befäster koncernens ställning i den baltiska regionen. Hotellverksamheten påverkas negativt av de svaga konjunkturerna men fortsätter sin positionering genom de nya varumärkena Park Inn och Country Inn. Försäljningen av fastigheterna i Köpenhamn och Stockholm är ett led i arbetet att fokusera på kärnverksamheten samtidigt som det stärker vår finansiella ställning.

Våra kunder utgör den viktigaste drivkraften i den dagliga verksamheten. De har klart och tydligt deklarerat att de förväntar sig fler och billigare resealternativ. Vi avser att tillgodose deras krav genom att agera kraftfullt i den snabbt föränderliga bransch vi verkar i.

Jindgaard

SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutveckling för europeiska flygbolag (AEA)

Trafikutvecklingen under perioden januari-september 2003 har varit svag. Året inleddes positivt med tillväxt i januari, men osäkerheten för kriget i Irak, svag ekonomisk utveckling och SARS påverkade trafiken mycket negativt under våren och försommaren. Under sommaren och början av hösten har trafiken i Europa och över Nordatlanten återigen börjat växa. Trafikvolymerna (RPK) för den totala internationella trafiken var oförändrade under perioden januari-september jämfört med 2002. Kapaciteten (ASK) ökade under samma period med 1,8%. Den svaga trafikutvecklingen medförde att kabinfaktorn för perioden minskade till cirka 74%, vilket är 1,4 procentenheter lägre än 2002.

SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutvecklingen för SAS koncernens flygbolag har generellt varit svag i perioden januari-september 2003, men en stabilisering har skett sedan slutet av juni. Totalt minskade trafiken (RPK) under perioden januari-september med 2,2%, men steg under det tredje kvartalet med 0,9%.

SAS koncernens flygbolag Spanair, Braathens, Widerøe och Blue1 visade samtliga ökad trafik (RPK) under det tredje kvartalet samt för perioden januari-september jämfört med förra året. Ökningen förklaras av nyöppnade destinationer och förbättrat kapacitetsutnyttjande i en svag marknad. Scandinavian Airlines trafik minskade under perioden januari-september med 6,6%. Under det tredje kvartalet stabiliserades Scandinavian Airlines trafik något och minskade med 3,6%. Nedgången förklaras av nedläggningar av ett antal destinationer och lägre efterfrågan i kombination med ökad konkurrens. Antalet transporterade passagerare minskade för SAS koncernen under perioden januari-september med 7,3%. Kapaciteten steg med 1,3%. Kabinfaktorn minskade med 2,3 procentenheter till 64,1%.

SAS koncernens interkontinentala trafik påverkades mycket negativt av kriget i Irak och av SARS i början av året. Till följd av kraftigt minskad efterfrågan minskades kapaciteten till Beijing och Bangkok/Singapore i perioden april-augusti. Den interkontinentala trafiken minskade med 2,3% under perioden januari-september. Kapaciteten ökade till följd av infasningen av nya Airbus A330/340 med 8,7%.

Europatrafiken var svag under inledningen av året men steg under perioden januari-september med 5,8%, jämfört med en tillväxt för AEA's europatrafik om 0,4%. SAS koncernen har därmed vuxit mer än marknaden och tagit marknadsandelar. Under det tredje kvartalet ökade trafiken med 11,3% till följd av introduktionen av snowflake, samt ökad kapacitet i Spanair och Braathens. Kapaciteten steg under perioden januari-september med 7,0%, och kabinfaktorn minskade med 0,7 procentenheter till 61,4%.

SAS koncernens trafik inom Skandinavien och på inrikesområdena har generellt påverkats av svag konjunktur, svagare totalmarknader, nedläggning av linjer samt minskat antal frekvenser. Den intraskandinaviska trafiken minskade under perioden januari-september med 15,5%. Kapaciteten minskade 14,6%. Widerøes intraskandinaviska trafik ökade med 83,3% men från låga nivåer. Dansk inrikestrafik minskade till följd av nedläggningen av trafiken till Grönland för koncernen med 58,3% och kapaciteten med 51,4%. I Norge minskade trafiken med 7,7% och kapaciteten med 4,3%. I Norge har totalmarknaden haft mycket svag utveckling och delvis sjunkit. I Sverige minskade SAS koncernens trafik med 18,0% och kapaciteten med 20,3% vilket medförde att kabinfaktorn stigit med 1,7 procentenheter till 61,1%.

SAS koncernen*	Juli-September		Januari-September	
	2003	Förändring mot f.g. år	2003	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 301	-5,5%	23 492	-7,3%
Passagerarkilometer (milj)	8 668	0,9%	23 059	-2,2%
Säteskilometer (milj)	12 524	2,3%	35 951	1,3%
Kabinfaktor	69,2%	-1,0 p.e.	64,1%	-2,3 p.e.

Trafiktal per företag (Januari-September)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktorn
SAS koncernen	-2,2%	1,3%	64,1%	-2,3 p.e.
Scandinavian Airlines	-6,6%	-2,8%	66,2%	-2,7 p.e.
Spanair	7,7%	8,6%	62,0%	-0,5 p.e.
Braathens	14,9%	14,0%	59,1%	+0,4 p.e.
Widerøe	25,6%	20,8%	52,8%	+2,0 p.e.
Blue1	14,8%	28,0%	46,8%	-5,4 p.e.

Trafikutveckling per linjeområde*	Juli-September 2003 vs. Juli-September 2002		Januari-September 2003 vs. Januari-September 2002	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	1,3%	6,6%	-2,3%	8,7%
Europa	11,3%	9,7%	5,8%	7,0%
Intra-Skandinavien	-14,3%	-14,1%	-15,5%	-14,6%
Danmark (inrikes)	-68,5%	-60,1%	-58,3%	-51,4%
Norge (inrikes)	-10,9%	-3,9%	-7,7%	-4,3%
Sverige (inrikes)	-22,1%	-20,5%	-18,0%	-20,3%

* Passagerartrafik för Scandinavian Airlines, Spanair, Braathens, Widerøe och Blue1.

Ekonomisk utveckling

Förvärv och försäljningar

I september förvärvades 49% av aktierna i AS Estonian Air. Köpeskillingen var 176 MSEK. Förvärvad goodwill uppgick till 129 MSEK.

Vidare förvärvades 100% av aktierna i Maersk Air Maintenance Estonia AS i september. Köpeskillingen var 24,6 MSEK och förvärvad goodwill uppgick till 23,4 MSEK.

I slutet av september avyttrades fem kontorsfastigheter i Köpenhamn. Försäljningspriset var 993 MSEK och realisationsvinsten blev 556 MSEK. SAS koncernen har tecknat hyresavtal på 10-15 år och kommer att fortsätta att nyttja lokalerna. Hyreskostnaderna är neutrala jämfört med tidigare avskrivningar och räntekostnader.

Januari-September 2003

I SAS koncernens resultaträkning för januari-september 2002 ingick Spanair från och med 1 mars samt SMART till och med 31 augusti då företaget avyttrades. I 2003 års siffror ingår de Spanair-relaterade företagen Aerolineas de Baleares, vilket konsolideras som dotterföretag från och med 1 januari 2003, samt handlingföretaget Newco vilket konsolideras som dotterföretag från december 2002. För jämförelse mot 2002 korrigeras för detta under begreppet ej jämförbara enheter.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-september 2002 och 2003 var 1 106 MSEK. Effekten är -1 645 MSEK på omsättningen, 2 388 MSEK på rörelsekostnaderna samt 363 MSEK på finansnettot.

SAS koncernens omsättning uppgick till 43 930 (48 235) MSEK, en minskning med 4 305 MSEK eller 8,9%. Justerat för ej jämförbara enheter, 1 038 MSEK samt valutaeffekter, -1 645 MSEK, minskade koncernens omsättning med 7,7% eller 3 698 MSEK. Passagerartrafiken (RPK) minskade totalt med 2,2% i koncernens flygbolag. I Scandinavian Airlines minskade trafiken med 6,6% och yielden med 12,7% jämfört med samma period 2002.

Inom ramen för Turnaround 2005 har under tredje kvartalet en övertalighet uppstått. Kostnader hänförliga till arbetsfri uppsägningstid har belastat resultatet med 96 (56) MSEK.

Personal kostnaderna ökade med 429 MSEK eller 2,7% och uppgick till 16 470 (16 041) MSEK. Med hänsyn till ej jämförbara enheter, omstruktureringkostnader samt valutakurs-effekt var personalkostnaderna 0,7% lägre än föregående år. Kostnadsminskningen till följd av reducerat antal medarbetare motverkas i stort av lönekostnadsökning mellan åren (lönestopp är avtalat från 1 april 2003). Därtill är pensionskostnaderna högre än föregående år samt att 174 MSEK avseende tränings- och omskolningskostnader förenade med in- och utfasning av flygplansflottan redovisades som realisationsresultat under perioden januari-september 2002.

Personalantalet i SAS koncernen ökade med 0,4%. I jämförbara enheter minskade personalantalet med 4%, huvudsakligen till följd av genomförandet av Turnaround 2005.

Koncernens övriga rörelsekostnader minskade med 1 719 MSEK, eller 6,5% till 24 513 MSEK.

I övriga rörelsekostnader ingår koncernens kostnad för flygbränsle som uppgick till 3 629 (3 603) MSEK. Världsmarknadspriset på flygbränsle var 29% högre under nio-månadersperioden 2003 jämfört med föregående år. Trots detta minskade Scandinavian Airlines kostnad för flygbränsle under perioden januari-september med 7,3%. Detta är resultatet av prissäkring (hedging) av flygbränsle i kombination med positiv valutautveckling samt något mindre konsumerad volym.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 2 947 (5 962) MSEK.

Leasingkostnaderna var rensat för valutaeffekter 153 MSEK lägre än föregående år. Avskrivningar ökade med 159 MSEK i huvudsak till följd av nyinvesteringar.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 56 (-337) MSEK. Spanair redovisades som intresseföretag till och med februari 2002. Resultatandelen uppgick till -300 MSEK och omfattade perioden 1 november 2001-28 februari 2002. Exklusive Spanair var resultatandelarna -37 MSEK under perioden januari-september 2002. Förbättringen mellan 2002 och 2003 utgörs främst av resultatandelar i British Midland -44 (-87) MSEK, Polygon -2 (-21) MSEK samt Skyways 9 (-16) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med 11 (21) MSEK.

Resultat före realisationsvinster uppgick till -1 991 (-145) MSEK. Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under januari-september till 745 (371) MSEK.

Kontorsfastigheter i Köpenhamn avyttrades i september med en realisationsvinst om 556 MSEK. Övriga fastighetsförsäljningar gav realisationsvinster om 51 MSEK. Sale and leaseback av flygplan genererade 135 MSEK i realisationsvinster. Därutöver har fyra Fokker F28 samt tre Douglas MD-80 avyttrats med vinst på totalt 3 MSEK. Föregående år redovisas in- och utfasningskostnader avseende flygplan som realisationsresultat och uppgick till -462 MSEK. Se Redovisningsprinciper sidan 7.

Resultat från övriga aktier och andelar -9 (-20) MSEK omfattar nedskrivning av koncernens andel i Expo Investments Partnership som innehar 10% av aktierna i Air Canada med 30 MSEK. Därtill kommer vinst vid avyttring av koncernens andelar i Copenhagen International Hotels K/S med 13 MSEK samt övriga aktier och andelar, 8 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -378 (-736) MSEK. Räntenettot blev -696 (-691) MSEK. Valutaeffekten var 318 (-45) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -1 225 (233) MSEK.

Förändringen i resultat före skatt beror på:

Valutaeffekt	1 106
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-3 331
Leasingkostnader och avskrivningar	-6
Resultatandelar i intresseföretag	393
Räntenetto	-5
Realisationsvinster och nedskrivningar	385
Summa förändringar	-1 458

Tredje kvartalet 2003

Koncernens resultat för tredje kvartalet blev, trots fortsatt negativ yieldutveckling, bättre än årets två första kvartal med hänsyn tagen till säsongsvariationer. Lägre rörelsekostnader till följd av lägre volymer och effekter från Turnaround 2005 påverkade resultatet positivt.

Koncernens omsättning uppgick till 14 920 (16 592) MSEK, en minskning med 1 672 MSEK eller 10,1%. Med hänsyn till valutaeffekt, -846 MSEK, samt omsättning i jämförbara enheter, minskade omsättningen med 5,2%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 0,9%. I Scandinavian Airlines minskade trafiken med 3,6%. Under tredje kvartalet har en återhämtning av trafiken på de internationella linjerna noterats.

Rörelsekostnaderna uppgick till 13 183 (14 462) MSEK, en minskning med 8,8%.

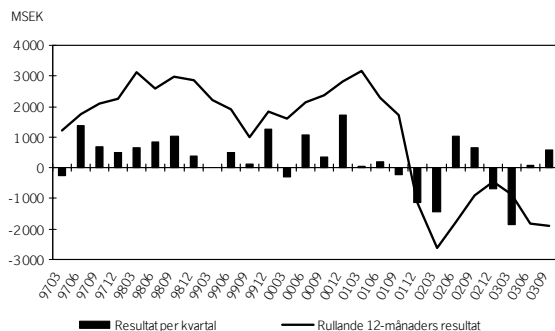
EBITDAR uppgick för tredje kvartalet till 1 737 (2 130) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade koncernens kostnader för flygplansleasing med 99 MSEK främst till följd av lägre räntenivå samt utfasning av antalet inhyrda flygplan.

Resultat före realisationsvinster blev 5 (15) MSEK.

Under tredje kvartalet var realisationsresultat vid försäljning av flygplan och byggnader 559 (621) MSEK varav kontorsfastigheter i Köpenhamn 556 MSEK. Föregående år ingick realisationsvinst vid försäljning av SMART, 826 MSEK, samt in- och utfasningskostnader med -232 MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 564 (640) MSEK.

Resultat före skatt



SAS koncernens Turnaround 2005

SAS koncernen har sedan hösten 2001 implementerat omfattande kostnads- och rationaliseringsåtgärder. Första delen som syftade till att kortsiktigt hantera de negativa effekterna av händelserna under hösten 2001 är nu avslutad. Därefter har SAS koncernen från hösten 2002, i två steg, påbörjat implementeringen av strukturella åtgärder med totala kostnadsbesparingar på 13-14 miljarder SEK, varav 12,0 miljarder var beslutade per 30 september. Åtgärderna går sedan presentationen av den andra kvartalsrapporten under samlingsnamnet "Turnaround 2005" (tidigare plan B och C).

SAS koncernen har analyserat koncernens marknader, trafikflöden och konkurrenssituation och utifrån det arbetet fastställt krav för effektiv flygdrift. Syftet med Turnaround 2005 är att säkerställa SAS koncernens långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet vid effektiv flygdrift. Åtgärderna ska förenkla och effektivisera flygbolagens arbetssätt.

SAS koncernens kostnadsreduktioner i Turnaround 2005

(Miljarder, SEK)	Totalt
Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)	2,3
Scandinavian Airlines	
Produktionskoncept	2,9
Inflight	0,9
Distribution och försäljning	1,4
Airline Support Businesses	
Scandinavian Ground Handling	1,0
SAS Technical Services	1,6
Subsidiary Airlines & Hotels	1,9
Totalt	12,0

Resterande 1-2 miljarder SEK som krävs för att SAS koncernen och Scandinavian Airlines ska kunna driva sin flygdrift effektivt är identifierade och återfinns huvudsakligen inom kompensationsområdet samt val av affärsmodeller för olika trafikflöden. Utöver kostnadsreduktionerna finns aktiviteter med intäkthöjande effekter (inom Plan B) uppgående till 1,6 miljarder SEK.

Effekterna från de beslutade kostnadsåtgärderna förväntas få följande effekt (miljarder SEK):

2004	6,0
2005	11,0
2006	12,0

Uppföljning av Turnaround 2005

Turnaround 2005 (för flygbolagen) följs upp genom noggrann bevakning av fyra kriterier: inarbetning i interna budgetar och affärsplaner, uppföljning på operativa nyckeltal (bland annat blockttimmar för flygplan, piloter och kabinpersonal), uppföljning på årsarbeten (FTE) och genomförda aktiviteter.

Genomförandet av "Turnaround 2005" går planenligt och var per september före plan. Vid utgången av september månad har aktiviteter motsvarande 42% av hela planens ekonomiska effekt genomförts jämfört med planerade 37%. De totala effekterna av åtgärderna (Turnaround 2005 inklusive tidigare genomförda kortsiktiga åtgärder) för perioden januari-september 2003 uppgår till cirka 2,6 miljarder SEK.

Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)

Inom koncernens och Scandinavian Airlines overheadfunktioner i Stockholm, Köpenhamn och Oslo har i perioden september-oktober 370 årstjänster avvecklats. Ytterligare reduktioner har genomförts till följd av Scandinavian Airlines nya basuppdelning, effektiviseringar och genom sänkt ambitionsnivå. Under det tredje kvartalet fattades det beslut om att flytta delar av Revenue Information till Indien vilket ger en årlig besparing på cirka 85 MSEK från maj 2004.

Scandinavian Airlines

Definierade övriga åtgärder inom Scandinavian Airlines, uppgår till 5,2 miljarder SEK. Åtgärderna avser ökat flygplansutnyttjande, minskad turnaround tid med 5-10 minuter för både jet- och turbopropproduktion. Nya kollektivavtal med piloter och kabinpersonal ger möjlighet att öka produktiviteten med över 40% till 700-750 timmar vilket resulterat i ett lägre personalbehov. Under september och oktober har drygt 320 årsarbeten inom kabinpersonalen reducerats. Under fjärde kvartalet kommer 140 piloter att gå på tjänstledighet.

Inom distribution och försäljning förenklas callcenterstrukturen och antalet center reduceras. Internetförsäljningen och det biljettlösa resandet ska öka betydligt. Målet är att öka andelen sålda biljetter via Internet till 40%. En ny hemsida med tydligare, mer transparent och enklare bokning introducerades i oktober 2003 och har mottagits väl.

Airlines Support Businesses

Inom Scandinavian Ground Services (SGS) kommer besparingarna från minskade trafiktoppar över trafikdygnet vid införandet av Scandinavian Airlines trafiksystem, ökad automatisering vid check-in och generell ökad effektivitet inom passagerarservice. Målsättningen är bland annat att öka den totala andelen self service check in till 60% år 2005 bland Scandinavian Airlines kunder. Kostnadsflexibiliteten ska ökas genom köp av tjänster för att parera volymändringar, omförhandla avtal med externa handlingleverantörer, förenkla all verksamhet på de tre basstationerna, omorganisera staberna, konkurrensutsätta drift och förvaltning av datasystem samt omförhandla kollektivavtal. Åtgärderna inom SGS uppgår till 1 miljard SEK.

Från och med augusti 2003 genomför Scandinavian Airlines piloter PFI (Pre Flight Inspection) och ett nytt driftsupplägg för tekniskt underhåll är infört. Full effekt beräknas uppnås under våren 2004. SAS Technical Services (STS) etablering av ny organisationsstruktur är under full implementering och planeras vara helt slutförd till årsskiftet. Huvudbasen förläggs till Stockholm-Arlanda med åtföljande centralisering av "Base Maintenance" (mellantungt underhåll av flygplan) och overhead/supportfunktioner. Ett centrallager för material och reservdelar kommer att introduceras med start under första kvartalet 2004, vilket successivt frigör kapital. Effektiviteten har förbättrats ytterligare genom nya kollektivavtal om obetalda måltidspauser, ändringar i skiftsplaneringen mm. Till följd av genomförda effektiviseringar inom STS kan Scandinavian Airlines erbjudas bättre villkor för tungt underhåll av MD-flotta vilket har medfört att från andra kvartalet 2004 kommer allt underhåll av MD-flottan att genomföras på Oslo Gardermoen istället för på Shannon i Irland. Totalt genomför STS kostnadsbesparingar på 1,6 miljard SEK.

Subsidiary Airlines & Hotels

Inom flygbolagen i Subsidiary Airlines och Affärsområdet Hotels har besparingar på drygt 1,9 miljarder SEK identifierats med full effekt år 2005 varav 1 400 MSEK under 2004. Braathens ska genomföra besparingar och produktivitetsförbättringar uppgående till cirka 0,5 miljarder SEK. Widerøe och Spanair ska implementera åtgärder uppgående till 0,3 miljarder SEK respektive 0,5 miljarder SEK. Rezidor SAS Hospitality och Blue1 genomför båda effektiviseringar uppgående till 150 MSEK vardera. Ytterligare åtgärder på 0,3 miljarder SEK i affärsområdet är beslutade.

Personal

Inom Turnaround 2005 har det identifierats en övertalighet på totalt 6 000 heltidstjänster. Av dessa har 1 900 heltidstjänster redan avvecklats (170 inom koncerngemensamma funktioner, 1 220 inom Scandinavian Airlines och 510 inom Airline Support Businesses). Kvarstående övertalighet fördelar sig enligt följande: koncerngemensamma funktioner 340, Scandinavian Airlines 2 250 (varav 400-500 inom flygande personal), Airline Support businesses 1 500 och kvarstående övertalighet inom övriga enheter inom koncernen.

Omstruktureringskostnader

Avsättning för omstruktureringskostnader inom Turnaround 2005 gjordes under det tredje kvartalet med 96 MSEK. Kostnaderna avser personal under arbetsbefriad ordinarie uppsägningstid och innebär att kassaeffekten är opåverkad. SAS koncernen har valt att stimulera personalen till arbetsbefrielse i större omfattning än tidigare planerat för att bibehålla ett högt tempo i implementeringen av åtgärderna. Av samma orsak kommer ytterligare omstruktureringskostnader på några hundra miljoner SEK beroende på grad av arbetsbefrielse, att belasta resultatet under fjärde kvartalet 2003 med mycket begränsad extra kassaeffekt.

Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 2 989 (6 987) MSEK. Av investeringarna svarade Scandinavian Airlines för 804 (4 574) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 1 015 (934) MSEK, Airline Support Businesses för 418 (912) MSEK, Airline Related Businesses för 124 (131) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality för 394 (132) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 1 911 (6 227) MSEK.

SAS koncernen har under ett flertal år haft stora övervärden i flygplansflottan. Övervärdenas storlek beror i huvudsak på marknadsvärdet för flygplan, vald avskrivningstakt, samt växelkursen SEK/USD. Beräknat bokfört värde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan understeg per 30 september 2003 marknadsvärdet med 351 MSEK. Vid ingången av november månad motsvarade det bokförda värdet i stort sett marknadsvärdet.

Vid utgången av september 2003 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 346 MUSD.

Flygplan i fast beställning under perioden 2003-2007:

SAS koncernen	Total	2003	2004	2005	2006	2007
CAPEX (MUSD)	346	23	134	37	86	66
Antal flygplan	10	1	3	1	3	2

SAS koncernens totala flygplansflotta 30 september 2003:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A330/340-300	7	3	10		1
Airbus A321-200	8	16	24		5
Boeing 767	3	4	7		
Boeing 737	32	50	82	7	4
Boeing 717		4	4		
Douglas MD-81/82/87	31	63	94		
Douglas MD-90	8		8		
Avro RJ-85		5	5		
Fokker F28	2		2		
Fokker F50	7		7		2
deHavilland Q100-400	25	28	53		
SAAB 2000		5	5		
Total	123	178	301	9	10

Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:

Scandinavian Airlines	100	82	182	9	9
Spanair		53	53		1
Braathens	4	23	27		
Widerøe	19	10	29		
Blue1		10	10		
Total	123	178	301	9	10

Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 30 september 2003 uppgick till 7 483 (10 482) MSEK. Koncernen har utöver detta outnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 6 800 MSEK.

Nettoskulden uppgick till 12 563 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 989 MSEK. Den finansiella nettoskulden uppgick till 19 375 (18 402) MSEK. Kassaflödet från verksamheten var för perioden januari-september svagt positivt med 111 (1 879) MSEK. Det försämrade kassaflödet förklaras främst av ett mycket svagt första kvartal, -1 095 (-428) MSEK. SAS koncernen har under åren 1998-2002 genomfört ett omfattande investeringsprogram med utbyte av flygplansflottan. Detta program är nu i huvudsak avslutat och SAS koncernen är inne i en period med mycket begränsade investeringar de närmaste 3-4 åren.

Under det tredje kvartalet har försäljning av fastigheter i Köpenhamn genomförts. Under november månad har fastigheterna vid Frösundavik sålts, vilket frigör kapital om drygt 1 100 MSEK. SAS koncernens program för kapitalfrigörning fortsätter under 2003/2004 med syfte att frigöra kapital i samtliga av koncernens enheter. SAS koncernen har även övervärden i andra tillgångar.

SAS koncernens finansiella ställning och beredskap bedöms som tillräcklig för att genomföra åtgärderna inom Turnaround 2005. Drygt 20% av SAS koncernens tillgångar på balansräkningen är kopplade till finansiering, främst tillgångar i form av flygplan. Moody's följer utvecklingen av SAS kreditvärdighet och per den 30 september var kreditbetyget Ba3 med "stabila" utsikter.

Soliditeten per 30 september var 22% (22%). SAS koncernens målsättning är en soliditet på minst 30% samt att skuldsättningsgraden högst ska uppgå till 50%. De finansiella målen ska nås genom en kombination av åtgärderna inom Turnaround 2005 tillsammans med ovan nämnda finansiella transaktioner.

Personal

Medelantal anställda i SAS koncernen under perioden januari-september 2003 var 34 856 (34 718) varav 9 299 (10 013, exklusive SAS World Sales 7 510) i Scandinavian Airlines, 7 076 (6 166) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 11 807 (11 796, inklusive SAS World Sales 14 299) i Airline Support Businesses, 2 132 (2 556) i Airline Related Businesses, 3 426 (2 966) i Hotels samt 1 116 (1 222) för koncerngemensamma funktioner.

Redovisningsprinciper

SAS AB's och koncernens delårsbokslut har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer (RR20). In- och utfasningskostnader avseende flygplan redovisas från och med 1 januari 2003 som rörelsekostnader. Endast kostnader direkt relaterade till avyttring av flygplan ingår i realisationsresultatet. I övrigt är redovisningsprinciperna desamma som användes i den senaste årsredovisningen.

Moderbolaget SAS AB

Redovisat resultat före skatt var för perioden -66 (-55) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 30 september till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 21 271 per den 30 september 2003.

I samband med pågående omorganisation i koncernen, har SAS ledning och styrelse beslutat att från och med 1 november 2003 överföra de flesta koncerngemensamma funktionerna i SAS Konsortiet till SAS AB.

Resultaträkning (MSEK)	Januari – September	
	2003	2002
Rörelsens intäkter	-	-
Rörelsens kostnader	-19	-9
Rörelseresultat	-19	-9
Finansiella poster, netto	-47	-46
Resultat före skatt	-66	-55
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-66	-55

Balansräkning (MSEK)	30 Sep.	31 Dec.
	2003	2002
Anläggningstillgångar	3 312	3 102
Omsättningstillgångar	2	2
Summa tillgångar	3 314	3 104
Eget kapital	1 799	1 865
Långfristiga skulder	1 511	1 091
Kortfristiga skulder	4	148
Summa eget kapital och skulder	3 314	3 104

Eget kapital (MSEK)

Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 645	1 645
Överkursfond	170	170
Reservfond	10	10
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	40	92
Periodens resultat	-66	-52
Totalt eget kapital	1 799	1 865

Utsikter för helåret 2003

De första 4-5 månaderna av år 2003 har präglats av en rad negativa omvärldsfaktorer som svag makroekonomi, SARS och konflikten i Irak. Dessa faktorer har påverkat SAS koncernens trafik och yldutveckling, vilket lett till kraftig minskning av intäkterna jämfört med föregående år.

Trafikutvecklingen i de viktiga trafikflödena har stabiliserats under tredje kvartalet, men fortsatt är marknaden generellt svag.

Yldutvecklingen har varit fortsatt mycket negativ under tredje kvartalet och förväntas fortsätta vara svag under fjärde kvartalet.

SAS koncernen implementerar för närvarande omfattande kostnadsreducerande åtgärder inom ramen för "Turnaround 2005" för att öka koncernens konkurrenskraft. Effekterna har börjat ge tydliga effekter på enhetskostnaden.

I samband med andra kvartalet 2003 gjordes en bedömning om att resultatet före skatt, realisationsvinster och omstruktureringskostnader för helåret 2003 kommer att bli negativt med omkring 2 miljarder SEK.

Resultatet för tredje kvartalet har utvecklats som förväntat, men yldutvecklingen har varit något mer negativ, vilket har kompenseras på kostnadssidan.

SAS koncernen bibehåller därför prognosen för helåret 2003: Resultatet före skatt, realisationsvinster och omstruktureringskostnader kommer att bli negativt med omkring 2 miljarder SEK. Osäkerhet i yldutvecklingen kvarstår för fjärde kvartalet.

Stockholm den 11 november 2003
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

SAS koncernen

Resultat i sammandrag

(MSEK)	Juli-September		Januari-September		Oktober-September	
	2003	2002	2003	2002	2002-2003	2001-2002
Omsättning	14 920	16 592	43 930	48 235	60 639	61 045
Personalkostnader	-5 165	-5 335	-16 470	-16 041	-22 781	-20 866
Ovriga rörelsekostnader ^{*)}	-8 018	-9 127	-24 513	-26 232	-33 579	-34 339
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 737	2 130	2 947	5 962	4 279	5 840
Leasingkostnader flygplan	-729	-932	-2 280	-2 860	-3 167	-3 518
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	1 008	1 198	667	3 102	1 112	2 322
Avskrivningar	-773	-781	-2 306	-2 147	-3 112	-2 858
Resultatandelar i intresseföretag	4	3	56	-337	-16	-435
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	829	0	830	-13	831
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	559	-208	745	-459	884	6
Rörelseresultat, EBIT	798	1 041	-838	989	-1 145	-134
Resultat från övriga aktier och andelar	0	4	-9	-20	-169	-20
Finansnetto	-234	-405	-378	-736	-594	-760
Resultat före skatt, EBT	564	640	-1 225	233	-1 908	-914
Skatt	196	-102	369	-103	739	52
Minoritetsandelar	-61	-32	22	22	51	17
Resultat efter skatt	699	506	-834	152	-1 118	-845
Resultat per aktie (SEK) [†]	4,25	3,08	-5,07	0,93	-6,80	-5,18

[†] Resultat per aktie är beräknat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier (RR18), juli-september 164 500 000 (164 500 000) aktier, januari-september 164 500 000 (163 496 133) och oktober-september 164 500 000 (163 076 199).

^{*)} Inkluderar omstruktureringkostnader om 96 MSEK

Rörelsegransrapportering per affärsområde

Resultaträkning Januari - September	Scandinavian Airlines		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern-gemensamt & elimineringar		SAS koncernen	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Extern försäljning	22 908	26 864	13 275	12 802	3 244	3 515	1 864	2 460	2 537	2 525	102	69	43 930	48 235
Försäljning mellan rörelsegränar	1 143	963	224	75	7 173	11 620	1 707	1 997	69	74	-10 316	-14 729	0	0
Total omsättning	24 051	27 827	13 499	12 877	10 417	15 135	3 571	4 457	2 606	2 599	-10 214	-14 660	43 930	48 235
Personalkostnader	-6 026	-4 893	-3 013	-2 869	-4 634	-5 425	-1 016	-1 254	-1 086	-990	-695	-610	-16 470	-16 041
Övriga kostnader	-17 025	-20 544	-8 653	-7 314	-5 389	-9 031	-2 318	-2 805	-1 604	-1 444	10 476	14 906	-24 513	-26 232
EBITDAR per rörelsegren	1 000	2 390	1 833	2 694	394	679	237	398	-84	165	-433	-364	2 947	5 962
Leasingkostnader flygplan	-1 050	-1 351	-1 331	-1 478	0	-31	0	0	0	0	101		-2 280	-2 860
EBITDA per rörelsegren	-50	1 039	502	1 216	394	648	237	398	-84	165	-332	-364	667	3 102
Avskrivningar	-1 073	-946	-430	-355	-338	-369	-194	-223	-101	-86	-170	-168	-2 306	-2 147
Resultatandelar i intresseföretag	49	51	0	-386	0	-9	0	-22	9	30	-2	-1	56	-337
Realisationsvinster	121	-524	36	7	0	0	0	-5	4	5	584	888	745	371
EBIT per rörelsegren	-953	-380	108	482	56	270	43	148	-172	114	80	355	-838	989
Ofördelade resultatposter														
Resultat från övriga aktier och andelar													-9	-20
Finansnetto													-378	-736
Skatt på årets resultat													369	-103
Minoritetsandelar													22	22
Resultat efter skatt													-834	152

SAS koncernen

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 September 2003	31 December 2002	30 September 2002	30 September 2001
Flygplan och reservdelar	26 192	27 256	26 429	17 391
Övriga icke räntebärande tillgångar	21 000	21 346	24 621	24 084
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	9 244	7 487	7 279	7 896
Likvida medel ¹⁾	7 483	10 721	10 482	7 761
Tillgångar	63 919	66 810	68 811	57 132
Eget kapital	13 798	15 188	15 414	16 748
Minoritetsintressen	149	166	-57	275
Uppskjuten skatteskuld	3 134	3 606	3 746	4 040
Förlagslån	737	915	902	956
Övriga räntebärande skulder	28 553	28 867	29 027	20 287
Rörelseskulder	17 548	18 068	19 779	14 826
Eget kapital och skulder	63 919	66 810	68 811	57 132

Eget kapital

(MSEK)	30 September 2003	31 December 2002	30 September 2002	30 September 2001
Ingående balans	15 188	15 544	15 544	17 520
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-754
Nyemission	-	197	-	-
Förändring av omräkningsdifferens	-556	-32	104	49
Effekt vid konsolidering av intresseföretag	-	-389	-386	-
Resultat efter skatt	-834	-132	152	-67
Utgående balans	13 798	15 188	15 414	16 748
Eget kapital per aktie (SEK) ²⁾	83,88	92,33	93,70	103,50

¹⁾ Försäljningen av fastigheter om 993 MSEK i Köpenhamn är per 30 september 2003 bokförd som fordran under övriga icke räntebärande tillgångar. De likvida medlen överfördes i slutet av oktober 2003.

²⁾ Beräknat på 164 500 000 aktier per september 2003, december 2002 samt september 2002 (efter genomförd nyemission) och på 161 816 396 aktier per september 2001.

Kassaflödesanalys

(MSEK)	Juli-September		Januari-September		Oktober-September	
	2003	2002	2003	2002	2002-03	2001-02
Resultat före skatt	564	640	-1 225	233	-1 908	-914
Avskrivningar	773	781	2 306	2 147	3 112	2 858
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-559	-793	-766	-777	-1 064	-1 631
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-114	-60	-30	396	237	500
Betald skatt	-8	-15	-174	-120	-327	-158
Kassaflöde från verksamheten	656	553	111	1 879	50	655
Förändring av rörelsekapital	-823	-1 166	-1 178	-786	-72	343
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-167	-613	-1 067	1 093	-22	998
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-721	-1 678	-2 945	-6 806	-5 793	-11 161
Förvärv av dotterföretag	-19	0	-38	-46	-257	-872
Avyttring av dotterföretag	0	733	0	733	0	733
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 082	1 602	2 988	2 990	5 320	8 052
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	175	44	-1 062	-2 036	-752	-2 250
Nyemission	0	0	0	197	0	197
Extern finansiering, netto	-847	702	-2 176	659	-2 247	4 774
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-672	746	-3 238	-1 180	-2 999	2 721

SAS koncernen

Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2001			2002			2003					
	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	
Omsättning	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868	16 592	16 709	64 944	13 710	15 300	14 920	
Personalkostnader	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497	-5 335	-6 311	-22 352	-5 741	-5 564	-5 165	
Övriga rörelsekostnader	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123	-9 127	-9 066	-35 298	-8 367	-8 128	-8 018	
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	882	-122	3 168	584	3 248	2 130	1 332	7 294	-398	1 608	1 737	
Leasingkostnader flygplan	-679	-658	-2 425	-878	-1 050	-932	-887	-3 747	-832	-719	-729	
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	203	-780	743	-294	2 198	1 198	445	3 547	-1 230	889	1 008	
Avskrivningar	-591	-711	-2 443	-651	-715	-781	-806	-2 953	-753	-780	-773	
Resultatandelar i intresseföretag	-43	-98	-70	-328	-12	3	-72	-409	25	27	4	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1	1	-24	0	1	829	-13	817	0	0	0	
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	377	465	1 165	-133	-118	-208	139	-320	50	136	559	
Rörelseresultat, EBIT	-53	-1 123	-629	-1 406	1 354	1 041	-307	682	-1 908	272	798	
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	1	0	-24	4	-160	-180	-17	8	0	
Finansnetto	-160	-24	-512	-40	-291	-405	-216	-952	49	-193	-234	
Resultat före skatt, EBT	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039	640	-683	-450	-1 876	87	564	
Skatt	3	155	103	99	-100	-102	370	267	174	-1	196	
Minoritetsandelar	2	-5	-27	25	29	-32	29	51	103	-20	-61	
Resultat efter skatt	-208	-997	-1 064	-1 322	968	506	-284	-132	-1 599	66	699	

Finansiella nyckeltal

	30 September 2003	31 December 2002	30 September 2002	30 September 2001
EBITDAR-marginal ¹ (12 månader rullande)	7%	11%	10%	10%
EBIT-marginal ² (12 månader rullande)	-2%	1%	0%	4%
CFROI ³ (12 månader rullande)	7%	13%	11%	12%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-8%	-1%	-6%	8%
Soliditet	22%	23%	22%	30%
Nettoskuld, MSEK ⁴	12 563	11 574	12 168	5 586
Finansiell nettoskuld, MSEK ⁵	19 375	17 872	18 402	10 487
Skuldsättningsgrad ⁶	1,39	1,16	1,20	0,62
Räntetäckningsgrad ⁷ (12 månader rullande)	-0,1	0,8	0,5	2,6

¹ EBITDAR i relation till omsättning

² EBIT i relation till omsättning

³ Baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital där marknadsvärdet på flygplansflottan samt kapitaliserade leasingkostnader ingår

⁴ Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar

⁵ Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel, netto

⁶ Skuldsättningsgraden beräknad som finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse

⁷ Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader

SAS koncernens övergripande mål

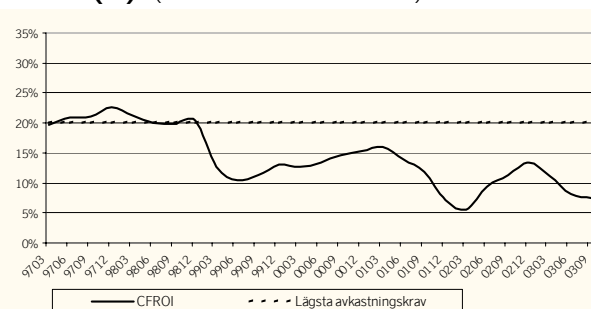
Målsättningar

SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till minimum 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

Resultatmål - CFROI

Ett av koncernens övergripande mål är att under kommande femårsperiod uppnå en CFROI om i genomsnitt minimum 20% per år 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 oktober 2002-september 2003 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 2 947 (5 962) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 4 142 (5 785) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 7% (11%), vilket är 13 procentenheter lägre än målet.

Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	September-Oktober	
	2003	2002
Resultat		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	1 112	2 322
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	3 167	3 518
EBITDAR	4 279	5 840
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-137	-55
Justerat EBITDAR	4 142	5 785
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	14 198	15 202
+ Minoritetsandelar	85	93
+ Övervärde flygplan	592	1 645
+ Kapitaliserade leasingkostnader (7-faktor)*	23 786	19 803
- Kapitalandelar i intresseföretag	-540	-931
+ Finansiell nettoskuld	19 087	15 428
Justerat sysselsatt kapital	57 208	51 240
CFROI	7%	11%

* På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av september till 9 765 (10 516) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 227 (9 804) MSEK.

Affärsområde Scandinavian Airlines

SAS World Sales (SWS) ingår från 15 augusti i affärsområdet Scandinavian Airlines och har i resultaträkningen konsoliderats från 1 januari 2003, men inte för 2002. Pro forma visar resultaträkningen inklusive SAS World Sales för 2002.

Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September			Januari-September		
	2003	2002	Pro forma 2002	2003	2002	Pro forma 2002
Passagerarintäkter	6 371	8 052	8 052	19 989	25 399	25 399
Övriga trafikintäkter	678	621	621	2 087	1 632	1 632
Övriga intäkter	674	216	422	1 975	796	1 462
Omsättning	7 723	8 889	9 095	24 051	27 827	28 493
Personalkostnader	-1 791	-1 555	-1 858	-6 026	-4 893	-5 848
Försäljningskostnader	-223	-1 305	-497	-699	-4 092	-1 534
Flygbränsle	-728	-795	-795	-2 198	-2 370	-2 370
Luftfartsavgifter	-784	-923	-923	-2 394	-2 750	-2 750
Måltidskostnader	-307	-367	-367	-953	-1 075	-1 075
Hanteringskostnader	-1 101	-1 347	-1 356	-3 503	-4 081	-4 132
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 078	-1 241	-1 241	-3 471	-3 691	-3 691
Data- och telekommunikationskostnader	-417	-70	-433	-1 376	-325	-1 556
Övriga rörelsekostnader	-661	-642	-949	-2 431	-2 160	-2 944
Rörelsens kostnader	-7 090	-8 245	-8 419	-23 051	-25 437	-25 900
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	633	644	676	1 000	2 390	2 593
Leasingkostnader flygplan	-337	-351	-351	-1 050	-1 351	-1 351
Resultat före avskrivningar, EBITDA	296	293	325	-50	1 039	1 242
Avskrivningar	-353	-344	-359	-1 073	-946	-986
Resultatandelar i intresseföretag	17	16	16	49	51	51
Realisationsvinster	14	-206	-206	121	-524	-524
Rörelseresultat, EBIT	-26	-241	-224	-953	-380	-217
Finansiella poster, netto	-152	-238	-240	-506	-627	-669
Scandinavian Airlines - Resultat före skatt, EBT	-178	-479	-464	-1 459	-1 007	-886

Trafikutveckling och marknadsutveckling

Konjunkturavmattningen i de skandinaviska ekonomierna, oron för kriget i Irak, SARS, minskad kapacitet och stora trafikomläggningar har påverkat trafiken som minskade med 6,6% under januari-september. En stabilisering av trafiken (RPK) har skett sedan slutet av juni, men det totala kapacitetsutbudet i marknaden har varit något högre, vilket innebar att beläggningen sjönk med 0,4 procentenheter under det tredje kvartalet. USA-marknaden som utvecklats positivt under sommaren har mattats av under tredje kvartalet. Totalt steg den interkontinentala trafiken under det tredje kvartalet med 1,3%. Trafiken till/från Europa steg under det tredje kvartalet med 5,6% till följd av introduktionen av lågpriskonceptet snowflake. Trenden för hela det internationella resandet går mot en utveckling som ligger i linje med förra årets nivåer. Trafiken inom Skandinavien har varit fortsatt svag. Svag marknad i kombination med nedlagda linjer i Norge, Sverige och Grönland, gjorde att trafiken minskade med 25,9% under det tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Yieldutvecklingen under januari-september påverkades negativt av ändrat kundbeteende, generell yieldnedgång, större andel interkontinental trafik och introduktionen av snowflake. Tendensen har varit densamma under det tredje kvartalet. Totalt minskade den valutajusterade yelden med 12,7% för perioden januari-september. Passagerarintäkterna uppgick för perioden januari-september till 19 989 MSEK vilket justerat för valutaeffekter är 18,5% lägre än föregående år.

	Scandinavian Airlines Total	Juli-September		Januari-September	
		2003	förändr. f.g. år	2003	förändr. f.g. år
Antal passagerare	(000)	4 927	-11,8%	14 533	-13,0%
Passagerarkilometer (RPK) (milj)		6 056	-3,6%	16 569	-6,6%
Säteskilometer (ASK) (milj)		8 439	-3,0%	25 042	-2,8%
Kabinfaktor		71,8%	-0,4 p.e.	66,2%	-2,7 p.e.

	Yieldutveckling per linjeområde	
	Juli-September	Januari-September
	förändr. f.g. år	förändr. f.g. år
Interkontinentala linjer	-4,7%	-6,5%
Europeiska linjer	-17,5%	-14,9%
Intraskandinaviska linjer	-7,1%	-6,7%
Danks inrikes	73,1%	53,2%
Norsk inrikes	-7,8%	-7,1%
Svensk inrikes	2,7%	0,1%
Totalt	-14,0%	-12,7%

Enhetskostnadsutveckling

Total enhetskostnad *	-12,7%	-8,5%
Operationell enhetskostnad *	-13,6%	-9,3%

* Exkluderat för metodförändring av in- och utfasningskostnader samt sänkt avkastningsränta på fonderade medel i Alecta (justerat i kvartal 3, 2002). Kostnader för ITP-planen i Alecta beräknat enligt IAS19/ RR29 är från och med 2003 fördelade på samtliga affärsområden.

Organisationsförändring

Från den 15 augusti 2003 genomfördes en organisationsförändring i Scandinavian Airlines med uppdelning i fyra baser: Köpenhamn, Oslo, Stockholm samt Interkontinentalt.

Resultatutveckling Scandinavian Airlines

Marknaden har under det första halvåret varit mycket svag till följd av kriget i Irak och SARS-epidemin, vilket medförde att Scandinavian Airlines kortsiktigt genomförde produktionsneddragningar. Sedan juni månad har en återhämtning av trafiken på de internationella linjerna noterats. Trenden för hela det internationella resandet går mot en utveckling som ligger i linje med föregående års nivåer. För att skapa ett långsiktigt konkurrenskraftigt Scandinavian Airlines drivs strukturella effektiviseringsåtgärder inom ramen för "Turnaround 2005".

Till följd av att överföring av SAS World Sales (SWS) från affärsområdet Airline Support Businesses till affärsområdet Scandinavian Airlines har SWS från denna rapport konsoliderats in i Scandinavian Airlines från januari månad. Scandinavian Airlines omsättning inklusive SWS har under perioden januari-september minskat med 13,6% till 24 051 (27 827) MSEK. Korrigerat för valutaeffekter var minskningen 10,7%. Passagerarintäkterna minskade med 21,3%.

Rörelsekostnaderna minskade under perioden med 2 386 MSEK eller 9,4%. Rensat för valutakurseffekter var minskningen 5,1%. Personalkostnaderna var 1 133 MSEK högre än förra året. Korrigerat för SWS var personalkostnaderna 178 MSEK högre än motsvarande period 2002. Genomsnittligt antal anställda minskade med 7,1% jämfört med 2002 (från 10 013 till 9 299) för affärsområdet Scandinavian Airlines inklusive SWS till följd av genomförda Turnaround-åtgärder. Högre pensionskostnader, löneökningar fram till lönestoppet den 1 april 2003 och en ändrad metod för in- och utfasningskostnader som från 2003 definieras som rörelsekostnader, medförde att personalkostnaderna trots personalminskningar steg. Lönestopp har införts för perioden 1 april-31 december 2003. Den operationella enhetskostnaden sjönk med 9,3% under perioden.

Kostnadsminskningen inom flertalet övriga poster beror på genomförandet av Turnaround 2005 samt lägre volym. Bränslepriset var väsentligt högre än föregående år, men till följd av positiva valutaeffekter och lägre volym minskade denna.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för januari-september till 1 000 (2 390) MSEK.

Leasingkostnaderna minskade med 301 MSEK till 1 050 (1 351) MSEK. Resultat exklusive realisationsvinster blev -1 580 (-483) MSEK.

Tredje kvartalet

Rörelseresultatet under tredje kvartalet 2003 var i nivå jämfört med samma period föregående år. Passagerarintäkterna minskade med 20,9% till 6 371 (8 052) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade passagerarintäkterna med 17,1% till följd av lägre trafikvolym, lägre yield samt införande av nettoprissättningen till resebyråer och agenter. Den valutajusterade yelden minskade under tredje kvartalet med 14,0%.

Rörelsekostnaderna minskade tredje kvartalet med 14,0% jämfört med föregående år. Rensat för valutakurseffekter var minskningen 8,3%. Den operationella enhetskostnaden minskade för tredje kvartalet med 13,6%.

Joint Venture-avtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under det tredje kvartalet med -71 (-86) MSEK.

Resultatet exklusive realisationsvinster förbättrades med 81 MSEK från -273 MSEK till -192 MSEK.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2003	2002	2003	2002
Passagerarintäkter	3 236	3 532	9 452	9 418
Fraktintäkter	22	27	72	182
Charterintäkter	1 259	1 145	2 536	2 182
Övriga trafikintäkter	169	125	343	180
Övriga intäkter	362	299	1 096	915
Omsättning	5 048	5 128	13 499	12 877
Personalkostnader	-983	-1 030	-3 013	-2 869
Försäljningsomkostnader	-164	-266	-491	-636
Flygbränsle	-529	-574	-1 426	-1 279
Luftfartsavgifter	-753	-686	-2 008	-1 693
Måltidskostnader	-332	-250	-801	-586
Hanteringskostnader	-386	-370	-1 033	-800
Tekniskt flygplansunderhåll	-306	-284	-987	-707
Data- och telekommunikationskostnader	-187	-135	-500	-437
Övriga rörelsekostnader	-442	-405	-1 407	-1 176
Rörelsens kostnader	-4 082	-4 000	-11 666	-10 183
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	966	1 128	1 833	2 694
Leasingkostnader flygplan	-445	-569	-1 331	-1 478
Resultat före avskrivningar, EBITDA	521	559	502	1 216
Avskrivningar	-155	-141	-430	-355
Resultatandelar i intresseföretag	-18	-24	0	-386
Realisationsvinster	-10	0	36	7
Rörelseresultat, EBIT	338	394	108	482
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	-30	0
Finansiella poster, netto	-30	-78	-120	-101
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat före skatt, EBT	308	316	-42	381

Resultatutveckling

Affärsområdets intäkter för perioden januari-september uppgick till 13 499 MSEK, en ökning jämfört med samma period föregående år om 622 MSEK. Avvikelsen kan främst förklaras med att Spanair föregående år konsoliderades som dotterföretag från och med mars 2002.

Tredje kvartalet uppgick omsättningen till 5 048 (5 128) MSEK.

Affärsområdet redovisade för niomånadersperioden ett resultat före realisationsvinster på -78 (374) MSEK samt för tredje kvartalet 318 (316) MSEK.

Intresseföretaget **British Midland**, 20% ägarandel, gav en resultatandel som uppgår till -44 (-87) MSEK.

Goodwillavskrivningar för **Spanair** belastade affärsområdets resultat med 39 (27) MSEK. Spanair konsoliderades från och med 1 mars 2002 som dotterföretag i SAS koncernen och ingick tidigare som resultatandel med -300 MSEK (januari-februari 2002).

Goodwillavskrivningar för **Braathens** belastade resultatet med 31 (31) MSEK för januari-september.



	Jul-Sep 2003	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002 ¹⁾
(MSEK)			
Passagerarintäkter	1 415	3 510	3 353
Övriga intäkter	1 233	2 510	2 153
Totala intäkter	2 648	6 020	5 506
Personalkostnader	-304	-815	-774
Övriga rörelsekostnader	-1 753	-4 290	-3 916
Övriga rörelsekostnader	-2 057	-5 105	-4 690
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR	591	915	816
Leasingkostnader	-289	-851	-872
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	302	64	-56
Avskrivningar	-46	-89	-46
Realisationsresultat	-21	18	27
Rörelseresultat, EBIT	235	-7	-75
Finansiella poster, netto	3	-38	-136
Resultat före skatt, EBT	238	-45	-211
EBITDAR-marginal	22,3%	15,2%	14,8%
Medelantal anställda	2 610	2 559	2 043

¹⁾ Pro forma. Spanair konsoliderades i SAS koncernen mars - dec. år 2002. Månaderna januari - februari ingår Spanair som resultatandel.

	Jan-Sep 2003	Förändring
Trafik och produktion		
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	4 105	3,4%
Passagerarkilometer (RPK)	3 513	7,7%
Säteskilometer (ASK)	5 663	8,6%
Kabinfaktor %	62,0%	-0,5%
Yield, lokal valuta		-4,5%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta		-4,8%
Chartertrafik		
Antal passagerare (000)	2 119	12,3%

Trafik- och resultatutveckling

Spanairs reguljära passagerartrafik, RPK, ökade under perioden januari-september 2003 med 7,7% och med 22,7% på de europeiska linjerna. Kapaciteten, ASK, ökade med 8,6% till följd av ökad kapacitet mellan Spanien och Skandinavien/Tyskland. Kabinfaktorn minskade med 0,5 procentenheter. Under det tredje kvartalet steg kabinfaktorn med 0,5 procentenheter och trafiken med 13,6%. Spanair har ökat sina marknadsandelar inom Spanien under tredje kvartalet. Året har präglats av stark press på yelden på spansk inrikes. Också chartertrafiken var svag under inledningen av 2003 men har successivt förbättrats sedan april och kom under sommarmånaderna tillbaka till goda nivåer.

Spanairs passagerarintäkter uppgick för perioden januari-september till 3 510 (3 353) MSEK, en ökning med 4,7%. De totala intäkterna uppgick till 6 020 (5 506) MSEK. EBITDAR för perioden förbättrades med 12% till 915 (816) MSEK och resultatet före skatt till -45 (-211) MSEK. Resultatet före skatt under det tredje kvartalet uppgick till 238 (154) MSEK, en förbättring av resultatet med 54,5%.

Enhetskostnaden minskade under januari-september med 4,8% jämfört med 2002. Spanair har påbörjat kostnadsförbättringsåtgärder som ska minska kostnaderna med 500 MSEK med full effekt år 2005.



	Jul-Sep 2003	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002
(MSEK)			
Passagerarintäkter	1 262	4 050	4 514
Övriga intäkter	351	848	1 001
Totala intäkter	1 613	4 898	5 515
Personalkostnader	-368	-1 221	-1 491
Övriga rörelsekostnader	-920	-2 974	-2 726
Totala rörelsekostnader	-1 288	-4 195	-4 217
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR	325	703	1 298
Leasingkostnader	-151	-465	-574
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	174	238	724
Avskrivningar	-37	-116	-130
Realisationsresultat	-11	0	0
Rörelseresultat, EBIT	126	122	594
Finansiella poster, netto	-6	-21	40
Resultat före skatt, EBT	120	101	634
EBITDAR-marginal	20,1%	14,4%	23,5%
Medelantal anställda	2 039	2 052	3 061

	Jan-Sep 2003	Förändring
Trafik och produktion		
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	3 170	0,5%
Passagerarkilometer (RPK)	2 307	14,9%
Säteskilometer (ASK)	3 907	14,0%
Kabinfaktor %	59,1%	+0,4 p.e.
Yield, lokal valuta		-19,1%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta		-1,3%
Chartertrafik		
Antal passagerare (000)	208	-34,0%

Trafik- och resultatutveckling

Braathens reguljära trafik, mätt i RPK, ökade med 14,9% under årets första nio månader jämfört med 2002. Ökningen förklaras av ändrat trafikprogram på norsk inrikes samt fyra nya utrikeslinjer. Kapaciteten ökade i samma period med 14,0%. Kabinfaktorn steg med 0,4 procentenheter till 59,1% (58,6%). På grund av det nya trafikprogrammet och nya utrikeslinjer med längre genomsnittlig flygdistan, ändrad mix och ökad konkurrens sjönk yelden med 19,1%. Den totala inrikesmarknaden i Norge har under året ökat med cirka 1% mätt i antal passagerare.

Passagerarintäkterna uppgick under januari-september till 4 050 (4 514) MSEK och EBITDAR uppgick till 703 (1 298) MSEK. Den lägre yelden är den största anledningen till det sämre resultatet. Enhetskostnaderna gick ned med 1,3% men inkluderar cirka 37 MSEK i avsättning för kostnader i förbindelse med överföring av ground handlingen i Norge till Scandinavian Ground Services under hösten 2002. Resultatet före skatt uppgick till 101 (634) MSEK. Resultatet för det tredje kvartalet uppgick till 120 (190) MSEK.

Braathens har påbörjat implementeringen av kostnadsreducerande åtgärder uppgående till cirka 500 MSEK som kommer att vara fullt implementerade under 2004.

(MSEK)	Jul-Sep 2003	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002
Passagerarintäkter	368	1 235	1 318
Övriga intäkter	206	627	583
Totala intäkter	574	1 862	1 901
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing- kostnader, EBITDAR	88	256	329
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	69	184	225
Rörelseresultat, EBIT	28	73	119
Resultat före skatt, EBT	18	30	66
EBITDAR marginal	15,3%	13,7%	17,3%
Antal anställda	1 294	1 301	1 189

Trafik och produktion	Jan-Sep 2003	Förändring
Antal passagerare (000)	1 241	13,2%
Passagerarkilometer (RPK)	381	25,6%
Säteskilometer (ASK)	721	20,8%
Kabinfaktor %	52,8%	+2,0 p.e.
Yield, lokal valuta		-20,5%
Enhetskostnad		-12,7%

Trafik- och resultatutveckling

Widerøes reguljärtrafik, RPK, ökade under perioden januari-september med 25,6% jämfört med 2002. Den stora ökningen förklaras av flera nya och längre linjer sedan september 2002. Kapaciteten, ASK, ökade därmed med 20,8% medan antalet flygningar enbart ökat med två procent. Kabinfaktorn steg under samma period med 2,0 procentenheter till 52,8%. Yielden har minskat med 20,5% jämfört med föregående år. Orsaken till den stora yieldminskningen är huvudsakligen lägre andel fullpris-betalande passagerare. Antalet transporterade passagerare ökade dock med 13,2%.

Widerøe har under året lagt om sitt trafikprogram för att öka utnyttjandet av flygflottan. Det har resulterat i att två flygplan tagits ur produktion. Under vintern 2003/04 förväntas dessa att återigen produktionsättas på nyvunnen upphandlad trafik i Nordnorge och nya linjer på norsk inrikestrafik.

Enhetskostnaden har under året sjunkit med 12,7%.

Widerøes produktion är uppdelad i två delar. Den ena är norsk upphandlad kortbanenät som stod för 36% av passagerarintäkterna under januari-september 2003. Den andra delen av verksamheten består av reguljära kommersiella flygningar i och till/från Norge och stod för 64% av passagerarintäkterna i samma period.

Totalt uppgick passagerarintäkterna till 1 235 (1 318) MSEK för perioden januari-september och EBITDAR till 256 (329) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 30 (66) MSEK.

Widerøe har under 2003 påbörjat implementeringen av effektivitetsåtgärder uppgående till cirka 300 MSEK. Åtgärderna ska i stor grad vara genomförda under 2004. På grund av oväntat svag marknadsutveckling på kortbanenätet såde Widerøe i juli 2003 upp den upphandlade trafiken i Finnmark och Nord-Troms med effekt från juli 2004. Widerøe kommer inom kort att lägga ett nytt bud på den upphandlade trafiken.

(MSEK)	Jul-Sep 2003	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002
Passagerarintäkter	191	657	780
Övriga intäkter	10	29	1
Totala intäkter	201	686	781
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing- kostnader, EBITDAR	14	75	202
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-21	-27	87
Rörelseresultat, EBIT	-24	-35	77
Resultat före skatt, EBT	-25	-38	77
EBITDAR-marginal	7,0%	10,9%	25,9%
Antal anställda	287	283	293

Trafik och produktion	Jan-Sep 2003	Förändring
Antal passagerare (000)	442	8,9%
Passagerarkilometer (RPK)	289	14,8%
Säteskilometer (ASK)	618	28,0%
Kabinfaktor %	46,8%	-5,4 p.e.
Yield, lokal valuta		-23,3%
Enhetskostnad		-18,7%

Trafik- och resultatutveckling

Som ett led i den fortsatta expansionen förverkligar Air Botnia sitt mest omfattande förnyelseprogram som innebär ett helt nytt identitetsprogram med ny logo och grafisk design samt ett nytt utseende på flygplanen. Air Botnia byter namn till Blue1.

Trots vikande efterfrågan i marknaden har Blue1 ökat antalet sålda säteskilometer RPK med 14,8%. Antalet passagerare ökade med 8,9%. Kapaciteten, ASK, ökade med 28,0% vilket beror på en ökning av antalet dagliga frekvenser på befintliga linjer samt introduktion av nya direkta linjer till Europa.

Passagerarintäkterna uppgick under januari-september till 657 MSEK, vilket är 15,8% lägre än föregående år. Minskningen beror främst på lägre yield till följd av lägre priser, sviktande efterfrågan i marknaden och ändrat kundbeteende. Trots kapacitetsökningen på 28%, ökade de operativa kostnaderna enbart med 2,6%. Enhetskostnaderna minskade med 18,7% mot föregående år. Effektiviseringen beror främst på ökat utnyttjande av flygplan, ökad besättningsproduktivitet och fördelaktig dollarutveckling. Resultatet före skatt uppgick till -38 (77) MSEK.

Under det tredje kvartalet belönade ERA - European Regions Airlines Association - Blue1 med tredje pris - "Bronze Award Airline of the Year 2003/2004" - i konkurrens med 80 regionala flygbolag från 29 olika länder.

Blue1 undertecknade under tredje kvartalet ett avtal om leverans av fyra nya jetplan som sätts i reguljär trafik från och med vintertrafikprogrammet i slutet av oktober 2003. Den nya kapaciteten kommer att användas till att förstärka produktionen och optimera tidtabellen på Helsingfors-Stockholm/Köpenhamn. Dessutom öppnades en ny linje Helsingfors-Genève den 6 oktober med en daglig frekvens.

Affärsområde Airline Support Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September			Januari-September		
	2003	2002	Pro forma 2002	2003	2002	Pro forma 2002
Omsättning	3 437	5 047	3 550	10 417	15 135	10 415
Personalkostnader	-1 442	-1 740	-1 437	-4 634	-5 425	-4 470
Försäljningsomkostnader	-1	-488	0	-2	-1 531	-2
Hanteringskostnader	-257	-292	-292	-796	-896	-896
Tekniskt flygplansunderhåll	-485	-462	-462	-1 396	-1 316	-1 316
Data- och telekommunikationskostnader	-173	-544	-181	-539	-1 784	-553
Övriga rörelsekostnader	-840	-1 258	-947	-2 656	-3 535	-2 733
Rörelsens kostnader	-3 198	-4 784	-3 319	-10 023	-14 487	-9 970
Resultat före avskrivningar, EBITDA	239	263	231	394	648	445
Avskrivningar	-113	-131	-116	-338	-369	-329
Resultatandelar i intresseföretag	0	-6	-6	0	-9	-9
Rörelseresultat, EBIT	126	126	109	56	270	107
Finansiella poster, netto	-7	-8	-6	-70	-34	8
Airline Support Businesses - Resultat före skatt, EBT	119	118	103	-14	236	115

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet omfattar markttjänst, tekniskt underhåll av flygplan samt frakt av varor. Den 15 augusti 2003 överfördes försäljningsverksamheten SAS World Sales (SWS) från affärsområdet Airline Support Businesses till affärsområdet Scandinavian Airlines. SWS ingår därför inte i resultaträkningen för 2003 men i jämförelsetalen för 2002.

De olika enheterna har under perioden januari-september anpassat sina verksamheter efter lägre efterfrågan på marknaderna. Omfattande strukturförändringar är under implementering inom samtliga enheter för att minska kostnaderna med full effekt 2005. Omsättningen minskade under perioden januari-september med 31,2% till 10 417 (15 135) MSEK. Minskningen förklaras av att SWS flyttat till affärsområdet Scandinavian Airlines. Resultatet före skatt uppgick till -14 (236) MSEK.

Airline Support Businesses omsättning för det tredje kvartalet uppgick till 3 437 (5 047) MSEK, en minskning med 31,9%. Korrigerat för flytten av SWS var minskningen av omsättningen under det tredje kvartalet 3,2%. EBIT uppgick till 119 (118) MSEK.



Scandinavian Ground Services

(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	4 205	4 508	6 083
varav extern omsättning	14,7%	12,7%	13,1%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-38	102	48
Rörelseresultat, EBIT	-136	5	-87
EBITDA-marginal	-0,9%	2,4%	0,8%
Antal anställda	6 915	6 827	6 891

Scandinavian Ground Services (SGS) omsättning uppgick för perioden januari-september till 4 205 MSEK vilket är 303 MSEK lägre än föregående år. Försäljningen till Scandinavian Airlines har minskat, men minskningen har delvis kompenseras av nya avtal. SGS har under året knutit avtal med MyTravel, Air Canada, LOT och nyöppnad verksamhet på Bromma flygplats i Stockholm.

Resultatet har under hela året påverkats negativt av svag ekonomisk utveckling och vikande volymer i flygbranschen. Dessutom har prispress och ökad konkurrens förstärkt den negativa utvecklingen. Turnaround 2005 projektet inom SGS pågår planenligt. Stora besparingar har genomförts under året men helårseffekter och ytterligare besparingspotentialer kommer att effektueras under 2004. EBIT för perioden uppgick till -136 (5) MSEK.



SAS Technical Services

(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	4 163	4 161	5 874
varav extern omsättning	13,5%	12,6%	13,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	314	220	365
Rörelseresultat, EBIT	106	15	91
EBITDA-marginal	7,5%	5,3%	6,2%
Antal anställda	3 621	3 835	3 808

SAS Technical Services (STS) försäljning uppgick för perioden januari-september till 4 163 (4 161) MSEK. De trafikrelaterade intäkterna är lägre än föregående år då de flesta kunderna reducerat sin trafik i den rådande marknadssituationen. Ett nytt underhållskontrakt med Spanair, ökade beställningar på modifieringsaktiviteter från Scandinavian Airlines samt ett flertal nya externa kundkontrakt har hållit intäkterna kvar på 2002 års nivå.

Implementeringen av Turnaround 2005 pågår för närvarande med full kraft och merparten av åtgärderna kommer att vara på plats kring årsskiftet. Avvecklingen av åtföljande övertalighet har inletts och ett stort antal uppsägningar kommer att effektueras under oktober/november. Flytten av Base Maintenance till Stockholm har påbörjats och kommer att vara fullt genomförd under fjärde kvartalet 2004.

EBIT uppgick till 106 (15) MSEK. Förbättringen av resultatet förklaras av lägre kostnader till följd av implementerade kostnadsåtgärder.



(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	2 166	2 043	2 844
varav trafikintäkter	1 589	1 632	2 269
Andel extern omsättning	95,3%	95,3%	95,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	62	-26	47
Rörelseresultat, EBIT	30	-63	1
Resultat före skatt, EBT	10	-64	-4
EBITDA-marginal	2,9%	-1,3%	1,7%
Medelantal anställda	1 261	1 134	1 146
Flugna ton	211 249	197 703	271 103
Ton km (000)	729 855	670 412	928 307
Cargo yield, SEK/ton km	2,18	2,29	2,27

Omsättningen för perioden januari-september uppgick till 2 166 (2 043) MSEK, en ökning med 6%. Omsättningen har påverkats positivt av att Braathens Cargo verksamhet integrerats från den 1 juli 2002.

Konkurrensen har under den senare delen av året ökat vilket medfört press på yelden i kombination med ändrade valutakurser. Yelden (SEK/ton km) sjönk med 5% från 2,29 SEK till 2,18 SEK. Två kampanjer "Ask4More" och "Double Up" har påbörjats som förväntas minska yeldpressen.

SAS Cargos ackumulerade resultat före skatt förbättrades med 74 MSEK jämfört med 2002 och uppgick till 10 (-64) MSEK.

För att långsiktigt säkra och erbjuda kapacitet har SAS Cargo per september 2003 slutit ett avtal med Korean Airlines på linjen New York-Köpenhamn.

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2003	2002	2003	2002
Omsättning	1 188	1 368	3 571	4 457
Personalkostnader	-313	-405	-1 016	-1 254
Hanteringskostnader	-53	-53	-171	-154
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-359	-403	-996	-1 228
Data- och telekommunikationskostnader	-166	-178	-472	-643
Övriga rörelsekostnader	-190	-215	-679	-780
Rörelsens kostnader	-1 081	-1 254	-3 334	-4 059
Resultat före avskrivningar, EBITDA	107	114	237	398
Avskrivningar	-63	-74	-194	-223
Resultatandelar i intresseföretag	0	0	0	-22
Realisationsvinster	0	-2	0	-5
Rörelseresultat, EBIT	44	38	43	148
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	-27
Finansiella poster, netto	-32	-2	-13	-10
Airline Related Businesses - Resultat före skatt, EBT	12	36	30	111

Resultatutveckling

Affärsområde Airline Related Businesses består av affärsenheter med verksamheter relaterade till flygverksamheten inom och utanför SAS koncernen. Affärsområdet omfattar butiker på flygplatser, IT-stöd för flygindustrin och utbildning av piloter och kabinpersonal. En stor del av affärsrådets försäljning sker till externa kunder. I augusti 2002 genomfördes försäljning av SMART till Amadeus varför SMART ingår i jämförelsetalen för 2002.

Till följd av lägre aktivitetsnivå inom flygbranschen minskade omsättningen för affärsområdet under det tredje kvartalet med 180 MSEK till 1 188 (1 368) MSEK. Resultatet före skatt minskade med 24 MSEK till 12 (36) MSEK.

Omsättningen för perioden januari-september 2003 uppgick till 3 571 (4 457) MSEK, en minskning med 19,9%. Resultatet före skatt minskade till 30 (111) MSEK.

Scandinavian IT Group

Scandinavian IT Groups omsättning uppgick till 1 535 (1 676) MSEK, en nedgång med 8,4% jämfört med 2002. Trots nedgången minskade resultatet med bara 4 MSEK till 77 MSEK jämfört med föregående år. Den förbättrade resultatmarginalen förklaras av effekter från de kostnads- och effektivitetsåtgärder som genomfördes 2002 samt effekter från åtgärder implementerade under 2003.

SAS Trading

SAS Trading totala omsättning uppgick till 1 175 MSEK vilket är 385 MSEK lägre än föregående år. Minskningen beror på förlorad koncession för försäljning på flygplatser i Sverige, svag passagerarutveckling och den norska kronans försvagning mot den svenska kronan. Den lägre omsättningen påverkade resultatet före skatt som försämrades från



Scandinavian IT Group

(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	1 535	1 676	2 255
varav extern omsättning	10,2%	5,5%	6,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	148	176	192
Rörelseresultat, EBIT	75	83	72
Resultat före skatt, EBT	77	81	70
EBITDA-marginal	9,6%	10,5%	8,5%
Antal anställda	1 223	1 296	1 289



SAS Flight Academy

(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002 ¹⁾	Jan-Dec 2002
Omsättning	368	440	568
varav extern omsättning	34,8%	31,1%	30,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	82	117	141
Rörelseresultat, EBIT	11	44	44
Resultat före skatt, EBT	7	38	38
EBITDA-marginal	22,3%	26,6%	24,8%
Antal anställda	170	170	174

¹⁾ Pro forma, exklusive Norwegian Aviation College.

4 MSEK under 2002 till -58 MSEK för perioden januari-september 2003. Till följd av nytt samarbete med Inflight Service AB inom inköp, logistik och distribution har SAS Trading under hösten genomfört interna effektiviseringar. SAS Trading agerar numera också som inköpspool för Flightshop, Spanair och Braathens gällande inköp till ombordförsäljning.

SAS Flight Academy

SAS Flight Academys (SFA) totala försäljning för perioden januari-september 2003 uppgick till 368 MSEK, vilket är en minskning med 16,4% jämfört med föregående år. Merparten av den negativa utvecklingen förklaras av ett mindre utbildningsbehov inom Scandinavian Airlines. Som ett led i arbetet att samordna pilot- och kabinträning i SAS koncernen har SFA träffat en överenskommelse med Scandinavian Airlines, Braathens och Widerøe om träning på SFA:s nya träningscenter på Gardermoen. Den minskade volymen har delvis kompenseras genom att SFA under 2003 knutit ett flertal nya kunder till sig. Resultatet före skatt uppgick till 7 MSEK vilket är 31 MSEK lägre än samma period förra året.

Jetpak

Jetpaks omsättning för perioden januari-september uppgick till 332 MSEK vilket är 18,6% högre än motsvarande period 2002. Jetpak har under perioden intensifierat arbetet för att öka andelen distributionslogistiklösningar från lager i Nordeuropa. Den första ordern avser Sandvik och omfattar distribution av mer än 100 000 försändelser på årsbasis. Företagets totala resultat före skatt för perioden uppgick till 17 MSEK vilket är 20 MSEK högre än föregående år.



SAS Trading

(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	1 175	1 560	1 964
varav extern omsättning	95,0%	96,9%	97,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-37	36	13
Rörelseresultat, EBIT	-51	9	-24
Resultat före skatt, EBT	-58	4	-34
EBITDA-marginal	-3,1%	2,3%	0,7%
Antal anställda	343	510	471



(MSEK)	Jan-Sep 2003	Jan-Sep 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	332	280	385
varav extern omsättning	99,4%	99,3%	99,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	23	2	4
Rörelseresultat, EBIT	18	-3	-2
Resultat före skatt, EBT	17	-3	-3
EBITDA-marginal	6,9%	0,7%	1,0%
Antal anställda	181	150	153

Affärsområde Hotels



Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2003	2002	2003	2002
Logiintäkter	463	473	1 338	1 258
Restaurantintäkter	246	257	812	789
Övriga intäkter	152	245	456	552
Omsättning	861	975	2 606	2 599
Rörelsekostnader	-282	-277	-902	-821
Personalkostnader	-358	-351	-1 086	-990
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-229	-206	-702	-623
Rörelseresultat före avskrivningar	-8	141	-84	165
Avskrivningar	-34	-31	-101	-86
Resultatandelar i intresseföretag	5	17	9	30
Realisationsvinster	0	5	4	5
Rörelseresultat, EBIT	-37	132	-172	114
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	13	0
Finansiella poster, netto	0	-3	-32	-11
Hotels - Resultat före skatt, EBT	-37	129	-191	103
Nyckeltal	Jan-Sep 2003	Jan-Dec 2002	Jan-Sep 2002	
EBITDA, MSEK ¹⁾	-75	220	195	
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (REVPAR) ²⁾	559	632	643	
Bruttovinstmarginal	23,7 %	29,3%	30,3%	

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar samt resultatandelar i intresseföretag.

²⁾ Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för niomånadersperioden uppgick till 2 606 (2 599) MSEK. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell som öppnats sedan föregående år samt att det var strejk i Norge föregående år. De valutajusterade intäkterna från jämförbara enheter minskade jämfört med år 2002 med 4,7%.

Hotellmarknaden har fortsatt att utvecklas negativt och intäkt per disponibelt hotellrum (REVPAR) ligger, valuta-rensat, 4% lägre än föregående år. Huvudorsakerna till den negativa trenden är den svaga ekonomin efter Irak-kriget och SARS. Den negativa utvecklingen har varit särskilt påtaglig i de nordiska länderna samt Centraleuropa medan både Storbritannien och Irland märkt av en positiv utveckling under hösten. Alla destinationer i Östeuropa har utvecklats väl.

Under årets åtta första månader, har hotellen behållit marknadsandelarna, men under september har utvecklingen varit något svagare.

Under årets första nio månader signerade Rezidor SAS 32 nya kontrakt, varav tio Radisson SAS hotell, 21 Park Inn hotell samt ett Cerutti hotell.

Under perioden har elva nya Radisson SAS hotell öppnats, bland annat i Sverige, Tyskland och Saudiarabien. Därutöver har 18 Park Inn hotell öppnats, varav 14 i Sverige.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -75 (195) MSEK för perioden januari-september. För tredje kvartalet blev EBITDA -3 (158) MSEK.

Ett kostnadsbesparingsprogram påbörjades i början av år 2003. Per september har totala rörelsekostnader minskats med 50% av minskningen av intäkter för jämförbara enheter. Målet är att fasta rörelsekostnader ska minskas med 15% till nästa år.

Den negativa utvecklingen jämfört med 2002 kan främst hänföras till minskade intäkter för jämförbara enheter till följd av nedgången i marknaden samt negativa resultat för nyöppnade hotell. Dessutom betalades en engångsersättning, 103 MSEK för avslutandet av Malmaisonkontrakt ut under 2002.

Resultat före skatt, EBT, uppgick för perioden till -191 (103) MSEK.

Definitioner

AEA - Association of European Airlines

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, netto, plus finansiell nettoskuld, 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, netto, minus kapitalandelar i intresseföretag, minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

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 - Justerat EBITDAR i relation till AV.

EBIT (inkl. realisationsvinster) - Rörelseresultat.

EBIT-marginal - EBIT dividerat med omsättningen

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar - Rörelseresultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag och resultat från försäljning av anläggnings-tillgångar.

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

EBITDAR-marginal - EBITDAR dividerat med omsättningen.

EBT - Resultat före skatt.

Enhetsintäkt (yield) - Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

Enhetskostnad, operationell - Flygverksamhetens operationella rörelsekostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK.

Enhetskostnad, total - Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive kapacitetskostnad för flygplan minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK.

EV (Enterprise Value) - Genomsnittligt börsvärde med tillägg av genomsnittlig finansiell nettoskuld under året samt 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, netto.

Finansiell nettoskuld - Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar, exklusive pensionsmedel netto.

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

Kapitalandelsmetoden - Andelar i intresseföretag upptas till SAS koncernens andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade överrespektive 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 - Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse.

Soliditet - Eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

TSR, Total shareholder return - Genomsnittlig totalavkastning. Yield - Se Enhetsintäkt.

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké 2003.....	11 februari 2004
Årsredovisning och Miljöredovisning 2003	10 mars 2004
Delårsrapport 1, januari-mars 2004	5 maj 2004
Delårsrapport 2, januari-juni 2004.....	11 augusti 2004
Delårsrapport 3, januari-september 2004.....	2 november 2004

Alla rapporter finns på engelska och svenska och kan rekvideras från SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 51 10. De finns tillgängliga och kan beställas på internet: www.sasgroup.net

SAS koncernens månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer den sjätte arbetsdagen. Från februari 2004 kommer informationen att publiceras den femte arbetsdagen varje månad. En finansiell kalender finns på: www.sasgroup.net
Investor Relations SAS koncernen: Sture Stølen +46 8 797 14 51, e-mail: investor.relations@sas.se

Ledning:

Jørgen Lindegaard, Verkställande Direktör och koncernchef
Gunnar Reitan, vice VD
Gunilla Berg, koncerndirektör och CFO
John Dueholm, koncerndirektör
Sören Belin, koncerndirektör och COO Scandinavian Airlines
Bernhard Rikardsen, koncerndirektör

Styrelse:

Egil Myklebust, ordförande
Jacob Wallenberg, vice ordförande
Berit Kjøll, ledamot
Fritz H. Schur, ledamot
Anitra Steen, ledamot
Lars Rebien Sørensen, ledamot
Flemming Beinov, ledamot
Ulla Grøntvedt, ledamot
John Lyng, ledamot

SAS AB (publ)
org. nr. 556606-8499
Huvudkontor: Frösundaviks Allé 1
SE-195 87 Stockholm
Telefon +46 8 797 00 00



Produktion: SAS koncernen
Tryck: Redners
Papper: G-Print