



År 2003 i korthet

- **Omsättningen för helåret** uppgick till 57 754 (64 944) MSEK, en minskning med 11,1%. För fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 13 824 (16 709) MSEK. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekt minskade omsättningen under perioden med 8,7% eller 5639 MSEK och 11,7% under fjärde kvartalet.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för året till 3 761 (7 294) MSEK. Fjärde kvartalet uppgick EBITDAR till 814 (1 332) MSEK. Justerat för omstrukturingskostnader och poster av engångskaraktär blev EBITDAR för helåret 4269 (7 261) och för fjärde kvartalet 1 167 (1 243) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** uppgick för perioden till -2 221 (-736) MSEK. Det negativa resultatet kan huvudsakligen hänföras till första kvartalet. Resultatet för fjärde kvartalet blev -415 (-647) MSEK.
- **Resultat före skatt** uppgick till -1 470 (-450) MSEK samt för fjärde kvartalet till -245 (-683) MSEK.
- **Resultat efter skatt** uppgick till -1 415 (-132) MSEK samt för fjärde kvartalet till -581 (-284) MSEK.
- **CFROI** för år 2003 blev 7% (13%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen -8,60 (-0,81) SEK för helåret och för fjärde kvartalet -3,53 (-1,73) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 79,84 (92,33) SEK.
- **Valutajusterade enhetskostnaden** för Scandinavian Airlines minskade med 19% under fjärde kvartalet.
- **SAS koncernens omstrukturingskostnader för 2003** uppgick till 496 MSEK och avser i huvudsak avsättning för 2004 års lönekostnader för arbetsbefriad personal. Nedskrivningar gjordes under året med 82 MSEK.
- **Styrelsen föreslår till bolagsstämman** att utdelning till SAS AB:s aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2003.
- **SAS koncernens styrelse och lednings primära ambition** är att säkra att SAS koncernen uppnår ett positivt resultat före skatt och realisationsvinster samt poster av engångskaraktär för helåret 2004.

SAS koncernen (MSEK)	Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-December	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Omsättning	13 710	13 775	15 300	17 868	14 920	16 592	13 824	16 709	57 754	64 944
EBITDAR	-398	584	1608	3 248	1 737	2 130	814	1 332	3 761	7 294
EBITDAR-marginal	-2,9%	4,2%	10,5%	18,2%	11,6%	12,8%	5,9%	8,0%	6,5%	11,2%
EBIT	-1 908	-1 406	272	1 354	798	1 041	-43	-307	-881	682
EBIT-marginal	-13,9%	-10,2%	1,8%	7,6%	5,3%	6,3%	-0,3%	-1,8%	-1,5%	1,1%
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär	-1 909	-1 310	-13	1 171	116	50	-415	-647	-2 221	-736
EBT	-1 876	-1 446	87	1 039	564	640	-245	-683	-1 470	-450
Resultat efter skatt	-1 599	-1 322	66	968	699	506	-581 ¹	-284	-1 415	-132
Resultat per aktie (SEK)	-9,72	-8,17	0,40	5,90	4,25	3,08	-3,53	-1,73	-8,60	-0,81
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 360	-1 202	1 123	-878	175	44	917	310	-145	-1 726
Antal passagerare	6 987	7 612	8 204	8 941	8 301	8 784	7 512	7 922	31 004	33 254
RPK	6 551	6 838	7 840	8 147	8 668	8 590	7 344	7 308	30 402	30 882
ASK	11 169	11 217	12 258	12 023	12 524	12 240	11 931	11 689	47 881	47 169
Kabinfaktor	58,7%	61,0%	64,0%	67,8%	69,2%	70,2%	61,6%	62,5%	63,5%	65,5%

¹ SAS koncernens ökade skattekostnad för fjärde kvartalet beror främst på fastighetstransaktioner under kvartalet.

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 samt de delägda flygbolagen airBaltic och Estonian Air. Inom koncernens affärsområden Airline Support Businesses och Airline Related Businesses finns företag som stödjer flygverksamheten. I koncernen ingår också hotellverksamhet med Rezidor SAS Hospitality.

Viktiga händelser

Första kvartalet 2003

- Sören Belin tillträdde som Chief Operating Officer, COO, för Scandinavian Airlines.
- Nya strukturella åtgärder införs 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.
- Styrelsen gav SAS koncernens ledning mandat att genomföra ytterligare kostnadsreduktioner motsvarande cirka 9 miljarder SEK, åtgärderna uppgår totalt till 14 miljarder SEK.
- Scandinavian Airlines aviserade en större omorganisation som ett led i implementeringen av nya kostnadsåtgärder.
- 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.

Tredje kvartalet 2003

- Avtal slöts som innebar möjlighet till 40% högre produktivitet för piloter och kabinpersonal samt produktivetsförbättringar i verksamheten.
- SAS koncernen anslöt sig till riktlinjerna "The UN Global Compact" som behandlar frågor om miljö, arbetskraft och mänskliga rättigheter i samhället och på arbetsplatsen.
- 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 om prissänkningar på mellan 20-30% inom Skandinavien samtidigt som flexiblare biljettregler infördes.
- Östre Landsret i Danmark avkunnade dom, varigenom SAS inte ansågs ha brutit mot några avtal med resebyråerna då en ny nettoprismodell infördes. Motparten har överklagat domen.
- Air Botnia genomför namnbyte till Blue1, och är Finlands snabbast växande flygbolag.
- SAS koncernen meddelade att fem kontorsfastigheter i Köpenhamn avyttrades för 997 MSEK och hyrdes tillbaka. Realisationsvinsten uppgick till 553 MSEK.

Fjärde kvartalet 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 och enklare bokning.
- SAS koncernens årsredovisning för 2002 utsågs till bästa miljöredovisning av Deloitte & Touche.
- Scandinavian Airlines utsågs till bästa europeiska flygbolag av Danish Travel Award.
- Fastigheterna vid huvudkontoret i Frösundavik såldes till Nordisk Renting och hyrs tillbaka, med en realisationsvinst på 688 MSEK. Transaktionen frigör kapital om drygt 1 100 MSEK.
- SAS koncernen ökade sitt innehav i Spanair till 94,9%. Transaktionen genomfördes i januari 2004.
- Braathens utökade sina åtgärder inom Turnaround 2005 till 1 000 MSEK för att nå en enhetskostnad på 0,60 NOK per ASK under 2006.
- Ny lånefacilitet om 400 MEUR tecknades.
- Scandinavian IT Group såldes till Computer Sciences Corporation (CSC). Transaktionen slutfördes legalt som planerat i januari 2004.
- Per den 29 december genomfördes koncerninterna överföringar av ett antal dotterföretag från SAS konsortiet till SAS AB.

Händelser efter 1 januari 2004

- Inriktningsbeslut fattades att utreda bolagisering av SAS Ground Services och SAS Technical Services.
- Som en del av Turnaround 2005 har SAS koncernen inlett förhandlingar med fackföreningarna om löner, förmåner och pensioner för 2004.
- Transport tog ut sina medlemmar i strejk vilket medförde inställda flygningar för SAS koncernen i Sverige. Strejken avblåstes 4 februari 2004.
- SAS koncernens styrelse fattade ett inriktningsbeslut om att integrera Braathens och Scandinavian Airlines norska flygverksamhet som en enhet i Norge. Beslutet förutsätter nya kollektivavtal.

Bäste aktieägare,

Åren hittills under 2000-talet har alla kännetecknats av stora förändringar i flygbranschen, med snabbt intåg av nya aktörer, förändrade rese-mönster och ökat kostnadsmedvetande hos kunderna. Detta har skett i en tid med en allmänt svag konjunktur i världen och externa händelser såsom SARS och kriget i Irak.

Osäkerheten i omvärlden och i världsekonomin har dämpat efterfrågan på flygresor. Senare under 2003 har det skett en viss stabilisering, men någon uppgång kan ej noteras i den Skandinaviska och Europeiska trafiken. Den interkontinentala trafiken har dock under andra halvåret 2003 ökat markant. För SAS koncernen svarar dock den interkontinentala trafiken för en mindre del av intäkterna jämfört med de övriga nätverksoperatörerna.

SAS koncernens resultat före realisationsvinster och engångsposter för helåret på 2,2 miljarder SEK motsvarar i stort sett siffrorna från det katastrofala första kvartalet. Det tredje kvartalet, liksom det fjärde, innebar en viss stabilisering men kunde inte kompensera för förlusten från våren. Det är dock värt att notera att intäkterna för SAS koncernen var drygt 7 miljarder SEK lägre än 2002, men resultatförsämringen jämfört med föregående år kunde begränsas till 1,5 miljarder SEK.

Den främsta orsaken till de minskade intäkterna är att yelden, enhetsintäkten, har varit betydligt lägre än föregående år för samtliga våra flygbolag. Detta förklaras främst av prissänkningar, övergång från Business Class till Economy Class och ökad konkurrens. Samtidigt har omstruktureringen Turnaround 2005 och allmän återhållsamhet inom företaget gett effekt i form av sänkta enhetskostnader i våra flygbolag, och under årets sista kvartal sjönk den valutajusterade enhetskostnaden för Scandinavian Airlines med hela 19 procent.

Året har präglats av arbetet med att säkerställa en långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet för koncernen. Åtgärderna, Turnaround 2005, uppgår till 14 miljarder SEK och fortfarande återstår cirka 2 miljarder SEK att slutgiltigt besluta. Det ska ske under första kvartalet i år och avser främst förändringar inom kompensationsområdet, bland annat ersättningar och pensioner, samt val av servicenivå och koncept på våra trafikflöden.

I den rådande mycket hårda konkurrensen i flygbranschen uppträder allt oftare nya utmanare, inte minst på SAS koncernens traditionella hemmarknader i Skandinavien. På grund av stor tillgång ute i marknaden på personal och flygplan är tröskeln låg för nya aktörer att etablera sig. Genom Turnaround 2005 möter vi utmaningen. Omstruktureringen ska på ett genomgripande sätt förenkla de olika flygbolagens arbetssätt och skapa kostnadseffektiva produktionsplattformar. För att ytterligare öka effektiviteten har ett arbete initierats för att skapa en mer ändamålsenlig legal koncern-

struktur genom koncerninterna överföringar av dotterföretag till SAS AB och bolagisering av vissa verksamheter i SAS konsortiet. I Norge är den affärsmässigt bästa lösningen att integrera Braathens och Scandinavian Airlines till en gemensam enhet och att processen genomförs nu snabbt.


SAS koncernen hör till de stora aktörerna inom flyg i Europa. Under 2003 flög totalt 31 miljoner passagerare med koncernens olika bolag, vilket gör SAS koncernen till Europas fjärde största flygbolagskoncern. I enlighet med SAS koncernens övergripande affärsidé att betjäna norra Europa med flygresor har vi trots ökad konkurrens en fortsatt stark position i regionen. Genom minoritetsförvärvet av Estonian Air, ägarskapet i airBaltic samt omprofileringen av det finländska bolaget till Blue1 har koncernens position stärkts i östersjöregionen.

För att fokusera på kärnverksamheten har vi genomfört en rad försäljningar. I december blev det klart att Scandinavian IT Group (SIG) övergår i amerikanska CSC:s ägo, där det finns stora förutsättningar för en dynamisk utveckling av enheten. Under hösten såldes fastigheterna i Stockholm och Köpenhamn.

Alla medarbetare berörs av SAS koncernens Turnaround 2005, den mest omfattande omstruktureringen i bolagets historia. I dialog med personalgrupperna informerar vi samtliga medarbetare om hur nödvändiga åtgärderna är, och vi utgår ifrån att de fackliga organisationerna ställer upp på den enighet om färdriktning som råder i företagens ledning och styrelse. Eventuella konflikter förändrar inte detta faktum.

Vi räknar med fortsatta utmaningar 2004, trots förbättrade konjunkturer och ökat resande. Kunderna efterfrågar fler resealternativ, lägre priser men också mer effektivt resande. Vår uppgift är att tillgodose deras krav och vi ska göra det med kraftfulla marknadssatsningar. Vi lanserar därför också en kommersiell Turnaround.

För helåret 2004 är det ledningens och styrelsens primära ambition att uppnå ett positivt resultat samt ta de nödvändiga beslut för att så ska ske. Det är genom kraftfulla åtgärder med syfte att sänka kostnaderna vi ska nå våra mål, inte genom gynnsammare konjunkturer. Fortsatt sjunkande enhetsintäkter måste vägas upp av sänkta enhetskostnader. Kostnadseffektivitet i alla led kommer att vara en ledstjärna för SAS koncernen även bortom Turnaround 2005.



SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutveckling för europeiska flygbolag (AEA)

Trafikutvecklingen under 2003 har varit svag. Osäkerheten för kriget i Irak, svag ekonomisk utveckling och SARS påverkade trafiken mycket negativt under våren och försommaren. Från juli steg återigen den totala internationella trafiken och har under det andra halvåret haft en tillväxt på 3-4%. En viss avmatning noterades under december. Främst har trafiken över nordatlanten utvecklats positivt med relativt god tillväxt både under det tredje och fjärde kvartalet. Business Class har utvecklats positivt under det fjärde kvartalet på de interkontinentala linjerna.

Till följd av återhämtningen under det andra halvåret ökade den totala internationella trafiken (RPK) under 2003 med 1,1% jämfört med 2002. Kapaciteten (ASK) ökade under samma period med 1,7%, vilket medförde att kabinfaktorn minskade med 0,5 procentenheter till cirka 74%.

SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutvecklingen för SAS koncernens flygbolag har generellt under år 2003 varit svag. Totalt minskade trafiken (RPK) under helåret 2003 med 1,6%. En stabilisering av trafiken har noterats sedan juni och under det andra halvåret steg SAS koncernens trafik (RPK) med 0,6%. SAS koncernens flygbolag Spanair, Braathens, Widerøe och Blue1 visade samtliga ökad trafik under helåret 2003 samt det fjärde kvartalet jämfört med förra året. Ökningen förklaras av nyöppnade destinationer och förbättrat kapacitetsutnyttjande. Scandinavian Airlines trafik minskade under 2003 med 5,6%. En viss stabilisering av trafiken har skett från det tredje och fjärde kvartalet. Under det fjärde kvartalet minskade trafiken med 2,4%. Nedgången förklaras av kapacitetsneddragningar och lägre efterfrågan i kombination med starkt ökad konkurrens med stor överkapacitet inom den skandinaviska trafiken. Antalet transporterade passagerare minskade under året för SAS koncernen med 6,7%. Kapaciteten steg med 1,5%. Kabinfaktorn minskade med 2,0 procentenheter till 63,5%.

SAS koncernens interkontinentala trafik påverkades i början av året kraftigt av kriget i Irak och av SARS, framför allt på trafiken till/från Asien i perioden april-augusti. Under hösten har trafiken framför allt Asientrafiken haft en positiv utveckling med förbättrad mix. Från den 28 mars öppnar Scandinavian Airlines en ny linje till Shanghai med tre avgångar i veckan. Trafiken över nordatlanten har haft en god utveckling, speciellt Chicago och Washington. Totalt under året minskade den interkontinentala trafiken med 1,9%. Kapaciteten ökade till följd av infasningen av nya Airbus A330/340 med 6,0%.

Europatrafiken var svag under inledningen av året men steg under året med 6,4%, jämfört med en tillväxt inom AEA's europatrafik på 1,4%. SAS koncernen har därmed vuxit mer än marknaden. Under det fjärde kvartalet ökade trafiken med 8,7% till följd av introduktionen av snowflake, samt nyintroducerade linjer av Braathens. Kapaciteten steg under året med 7,6%, och kabinfaktorn minskade med 0,7 procentenheter till 60,0%.

SAS koncernens trafik inom Skandinavien har generellt påverkats av svag konjunktur, nedläggning av linjer, minskat antal frekvenser samt ökad konkurrens. Den intra-skandinaviska trafiken minskade under året med 13,7% och med 7,3% under det fjärde kvartalet trots kraftigt ökad konkurrens med stor överkapacitet som följd. Dansk inrikestrafik minskade under året till följd av nedläggningen av trafiken till Grönland med 52,9% och kapaciteten med 46,6%. I Norge minskade trafiken med 7,1% och kapaciteten med 4,2%. Totalmarknaden i Norge har haft en svag utveckling och delvis sjunkit under året men växte åter under det fjärde kvartalet. I Sverige har totalmarknaden under året haft en mycket negativ utveckling och minskat med cirka 7%. SAS koncernens trafik minskade mer än marknaden till följd av nedläggningar av två linjer och sjönk med 18,2%. Kapaciteten minskade med 17,3%.

SAS koncernen*	Oktober-December		Januari-December	
	2003	Förändring mot f.g. år	2003	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 512	-4,9%	31 004	-6,7%
Passagerarkilometer (milj)	7 344	0,5%	30 402	-1,6%
Säteskilometer (milj)	11 931	2,1%	47 881	1,5%
Kabinfaktor	61,6%	-1,0 p.e.	63,5%	-2,0 p.e.

Trafiktal per företag (Januari-December)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktorn
SAS koncernen	-1,6%	1,5%	63,5%	-2,0 p.e.
Scandinavian Airlines	-5,6%	-2,2%	65,7%	-2,4 p.e.
Spanair	5,9%	6,2%	60,8%	-0,2 p.e.
Braathens	15,8%	14,4%	58,5%	+0,7 p.e.
Widerøe	20,5%	16,8%	53,0%	+1,6 p.e.
Blue1	23,8%	36,7%	44,8%	-4,7 p.e.

Trafikutveckling per linjeområde*	Oktober-December 2003 vs. Okt-Dec 2002		Januari-December 2003 vs. Jan-Dec 2002	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-0,8%	-2,0%	-1,9%	6,0%
Europa	8,7%	9,6%	6,4%	7,6%
Intra-Skandinavien	-7,3%	-5,4%	-13,7%	-12,4%
Danmark (inrikes)	-24,9%	-23,7%	-52,9%	-46,6%
Norge (inrikes)	-5,3%	-3,9%	-7,1%	-4,2%
Sverige (inrikes)	-18,7%	-7,6%	-18,2%	-17,3%

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2003 var mycket svag till följd av kriget i Irak och SARS-epidemin. Svag ekonomisk utveckling och minskade trafikvolym i kombination med lägre yielder medförde att resultatet under de fyra första månaderna blev kraftigt negativt. SAS koncernens totala omsättning minskade under 2003 med 7 190 MSEK. Effekter från kostnadsreducerande åtgärder inom Turnaround 2005 och en stabilisering av trafiken från juni medförde ett nära nollresultat från maj till december. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter för 2003 blev -2 221 (-736) MSEK.

Förvärv och försäljningar

I början av 2003 förvärvades 36,1% av aktierna i Aerolineas de Baleares som är produktionsbolag till Spanair S.A. Koncernens innehav uppgår därefter till 74% och företaget konsolideras som dotterföretag från och med 1 januari 2003. Köpeskillingen uppgick till 4 MEUR. Goodwill vid förvärvet har beräknats till 1,8 MEUR eller 16 MSEK.

I september förvärvades 49% av AS Estonian Air samt 100% av Maersk Air Maintenance Estonia AS. Den totala köpeskillingen var 204 MSEK och goodwill uppgick vid förvärvet till 155 MSEK.

I syfte att frigöra kapital samt att skapa större flexibilitet för kontorslokaler avyttrades i september kontorsfastigheter i Köpenhamn för 997 MSEK. Realisationsvinsten blev 553 MSEK. Därutöver avyttrades i december kontorsfastigheten vid Frösundavik, Stockholm för 1 125 MSEK med en realisationsvinst på 688 MSEK. Såväl i Köpenhamn som i Stockholm hyrs fastigheterna tillbaka på 10-20 år.

Den 18 december tecknades avtal om försäljning av Scandinavian IT Group. Samtidigt ingicks ett outsourcingavtal med en löptid på fem år med möjlighet till förlängning. Försäljningspriset för aktierna var 480 MSEK, varav 245 MSEK erläggs den 4 februari 2004 och resterande 235 MSEK om ytterligare ett år. Realisationsresultatet blev -33 MSEK.

Rörelsetillgångar i Rampsnake A/S avyttrades i december. Köpeskillingen var 5 MUSD och inget realisationsresultat redovisas.

Rezidor SAS Hospitality tecknade i december avtal om försäljning av hotellfastighet vid Stansted flygplats utanför London. Försäljningslikviden motsvarar bokfört värde.

Januari-December 2003

I SAS koncernens resultaträkning för januari-december 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. Därtill kommer AS Estonian Air samt Maersk Air Maintenance Estonia AS vilka konsolideras som intresseföretag respektive dotterföretag från och med 1 oktober 2003. För jämförelse mot 2002 korrigeras för detta under begreppet ej jämförbara enheter.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-december 2002 och 2003 var 1 108 MSEK. Effekten är -2 700 MSEK på omsättningen, 3526 MSEK på rörelsekostnaderna, varav 1 624 MSEK avser en svagare USD samt 282 MSEK av finansnettot. Den positiva valutaeffekten på SEK 1 108 MSEK har i huvudsak motverkats av prisökningar på flygbränsle samt ökade säkerhetskostnader.

SAS koncernens omsättning uppgick till 57 754 (64 944) MSEK, en minskning med 7 190 MSEK eller 11,1%.

Justerat för ej jämförbara enheter, 1149 MSEK, valuta-effekter, -2700 MSEK, samt intäkt från Luftfartsverket (Terminal 2), 570 MSEK föregående år minskade koncernens omsättning med 7,8%. Scandinavian Airlines passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, minskade med 6% jämfört med 2002. Enhetsintäkten, yelden, minskade rensat för valutaeffekter med 13%.

Omstruktureringskostnader hänförliga till Turnaround 2005 vilka belastat årets resultat men i huvudsak avser 2004, uppgick för hela koncernen till 496 MSEK. Härav är 485 MSEK kostnad för arbetsfri uppsägningstid omfattande cirka 1 100 personer. Resterande 11 MSEK utgör kostnader för outhyttade förhyrda lokaler samt övriga kostnader i samband med avveckling av övertalighet.

Personalkostnaderna minskade med 425 MSEK, eller 1,9% och uppgick till 21 927 (22 352) MSEK. Med hänsyn till ej jämförbara enheter, omstruktureringskostnader samt valutakurseffekt var personalkostnaderna 21 799 MSEK eller 0,1% lägre än föregående år. Minskade personalkostnader som följd av reducerat antal medarbetare motverkas i stort av lönekostnadsökning mellan åren (lönestoppavtalet från 1 april 2003) samt ökade pensionskostnader. Föregående år redovisades 241 MSEK avseende tränings- och avskrivningskostnader förenade med in- och utfasning av flygplansflottan som realisationsresultat. Personalantalet i SAS koncernen minskade med 2,7%. I jämförbara enheter minskade personalantalet med 4,2%.

Koncernens pensionskostnader ökade med 360 MSEK jämfört med föregående år. Orsaken är lägre avkastning på fonderade medel på grund av reduktion av fonderade medel under 2002 som följd av negativ utveckling på kapitalmarknaden. Vid utgången av 2002 hade därför också de negativa estimatavvikelserna ökat vilket medför en större amortering under 2003. På grund av de senaste årens nedgång av ränteläget har under 2003 koncernens samtliga långsiktiga parametrar för hur ökning av pensioner omvärderats tillsammans med en förändring av amorteringstiden för estimatavvikelser. Jämfört med parametrar använda under 2002 är dock effekten på 2003 års resultat neutralt.

Koncernens övriga rörelsekostnader minskade med 3232 MSEK, eller 9,2% till 32 066 MSEK. Justerat för ej jämförbara enheter samt valutakurseffekt minskade kostnaderna med 5%. I övriga rörelsekostnader ingår koncernens kostnad för flygbränsle som uppgick till 4 743 (4 938) MSEK. Därav står Scandinavian Airlines för 2894 (3 184) MSEK och övriga flygbolag för 1849 (1 754) MSEK. Priseffekten på flygbränsle inklusive resultat av hedging, har varit cirka 700 MSEK högre än föregående år. Till följd av lägre US dollarkurs samt lägre konsumerad volym var dock den totala bränslekostnaden lägre än 2002.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 3 761 (7 294) MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär samt omstruktureringskostnader, blev EBITDAR för helåret 4 269 (7 261) MSEK. Effekterna från Turnaround 2005 under 2003, uppgick till 3 600 MSEK.

Leasingkostnaderna var rensat för valutaeffekter 247 MSEK lägre än föregående år. Avskrivningar ökade med 93 MSEK i huvudsak till följd av nyinvesteringar.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 39 (-409) 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 -109 MSEK för helåret 2002. Den huvudsakliga orsaken till förändringen är British Midland där resultatandelen uppgick till -52 (-95) MSEK, Skyways 4 (-21) MSEK Polygon 0 (-21) MSEK, samt att nedskrivning av Cimber Air belastade 2002 med 91 MSEK.

Resultat före realisationsvinster uppgick till -2 799 (-951) MSEK. Med hänsyn till poster av engångskaraktär, -578 (-215) MSEK innefattande omstrukturingskostnader -496 MSEK, nedskrivningar av aktier i Expo Investments Partnership -30 MSEK samt nedskrivning av aktier, fordringar och immateriell tillgång avseende Travellink -52 MSEK, var resultatet före realisationsvinster -2 221 (-736) MSEK.

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag, 651 (817) MSEK, inkluderar försäljning av Fastighets AB Solna Haga, huvudkontoret Frösundavik, 688 MSEK samt Scandinavian IT Group -33 MSEK. Föregående år avyttrades SMART med en realisationsvinst om 811 MSEK.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under året till 649 (-320) MSEK. Här ingår avyttringar av tre Douglas MD80 och fyra Fokker F28 samt sale and leaseback av två Boeing 737, åtta deHavilland Q400 samt fyra Airbus A320 med totalt 212 MSEK.

I resultat från försäljning av flygplan redovisades föregående år in- och utfasningskostnader förenade med utskiftningskostnader till 574 MSEK.

Resultat från försäljning av byggnader uppgick till 437 (-10) MSEK. I september avyttrades kontorslokaler i Köpenhamn med en realisationsvinst om 553 MSEK. Övriga fastighetstransaktioner genererade -116 MSEK.

Resultat från övriga aktier och andelar -1 (-180) MSEK omfattar nedskrivning till noll av koncernens andel i Expo Investments Partnership som innehar 10% av aktierna i Air Canada med 30 MSEK. Därtill kommer vinst vid försäljning av koncernens andelar i Copenhagen International Hotels K/S med 15 MSEK samt övriga aktier och andelar 14 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -588 (-952) MSEK. Räntenettot blev -822 (-882) MSEK. Valutaeffekten var 318 (36) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -84 (-106) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -1 470 (-450) MSEK.

Förändringen i resultat före skatt beror på:	
Valutaeffekt	1 108
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-3 782
Leasingkostnader och avskrivningar	154
Resultatandelar i intresseföretag	438
Räntenetto	82
Realisationsvinster och nedskrivningar	980
Summa förändringar	-1 020

Fjärde kvartalet 2003

Fortsatt negativ yieldutveckling har påverkat intäkterna negativt för fjärde kvartalet. Positiva effekter från Turnaround med sänkt enhetskostnad har delvis kunnat kompensera intäktsbortfallet.

Koncernens omsättning uppgick till 13 824 (16 709) MSEK, en minskning med 2 885 MSEK eller 17,3%. Med hänsyn till valutaeffekt, -1 055 MSEK, samt omsättning i jämförbara enheter, minskade omsättningen med 11,7%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 0,5%. I Scandinavian Airlines minskade trafiken med 2,4%. Även under fjärde kvartalet har en återhämtning av trafiken på de internationella linjerna noterats, medan lägre efterfrågan, ökad konkurrens och överkapacitet på de intraskandinaviska linjerna och svag svensk irikestrafik till nedgången i Scandinavian Airlines.

Rörelsekostnaderna uppgick till 13 010 (15 377) MSEK, en minskning med 15,4%.

EBITDAR uppgick för fjärde kvartalet till 814 (1 332) MSEK. EBITDAR justerat för omstrukturingskostnader samt kostnader av engångskaraktär uppgick till 1 167 (1 243) MSEK. Rentat för valutaeffekter minskade koncernens kostnader för flygplansleasing med 94 MSEK främst till följd av lägre ränte nivå samt utfasning av antalet inhyrda flygplan.

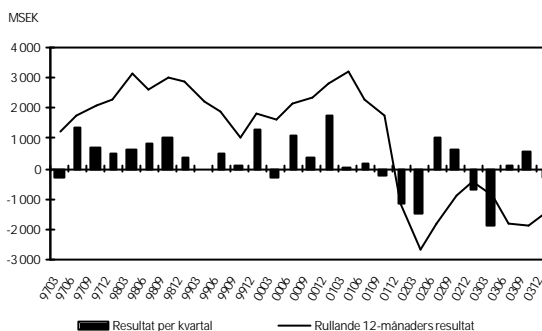
Resultat före realisationsvinster blev -808 (-806) MSEK.

Med hänsyn tagen till poster av engångskaraktär, -393 (-159) MSEK, var resultatet före realisationsvinster -415 (-647) MSEK för kvartalet.

Under fjärde kvartalet uppgick realisationsvinster till 563 (123) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -245 (-683) MSEK.

Resultat före skatt



Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär

	Oktober-December 2003	2002	Januari-December 2003	2002
Resultat före skatt	-245	-683	-1 470	-450
Nedskrivningar	52	248	82	248
Luftfartsverket (T2)	-	-570	-	-570
Omstrukturingskostnader	341	481	496	537
Realisationsvinster	-563	-123	-1 329	-501
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär	-415	-647	-2 221	-736

SAS koncernens Turnaround 2005

SAS koncernen genomför strukturella åtgärder med totala kostnadsbesparingar på 14 miljarder SEK. Målsättningen för de strukturella resultatförbättringsåtgärderna är att uppnå långsiktig lönsamhet och konkurrenskraftig omkostnads- och produktivitetnivå inom koncernens samtliga flygbolag under 2005.

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

SAS koncernens kostnadsreduktioner i Turnaround 2005 (Miljarder, SEK)

	Totalt
Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)	2,1
Scandinavian Airlines	
Produktionskoncept	2,8
Inflight	0,7
Distribution och försäljning	1,5
Airline Support Businesses	
Scandinavian Ground Handling	1,0
SAS Technical Services	1,6
Subsidiary Airlines & Hotels	2,8
Totalt	12,5

Målet för Turnaround 2005 är 14 miljarder SEK. Per december 2003 var åtgärder för 12,5 miljarder beslutade och verifierade. De resterande cirka 2 miljarder som krävs för att uppnå målet finns huvudsakligen inom området löner, förmåner och pensioner etc. samt val av affärsmodell (t.ex. servicenivå) inklusive distributionsform som SAS koncernen använder för olika trafikflöden.

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

	Resultateffekt (Dec)	Resultateffekt (Sep) *
2004	5,5	(3,5)
2005	3,1	(5,0)
2006	0,3	(1,0)

* kommunicerat i föregående delårsrapport

Uppföljning av Turnaround 2005

Uppföljningen av Turnaround 2005 sker genom fyra kriterier: inarbetning i interna budgetar och affärsplaner, uppföljning på operativa nyckeltal, uppföljning på årsarbeten (FTE) och genomförda aktiviteter.

Vid utgången av 2003 var aktiviteter motsvarande 54% av den ekonomiska effekten för beslutade åtgärder genomförda mot planerade 50%. De totala resultateffekterna av åtgärderna inom Turnaround 2005 under 2003 uppgick till cirka 3,6 miljarder SEK.

Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)

Åtgärderna omfattar stora effektiviseringar och rationaliseringar inom koncernens och Scandinavian Airlines overheadfunktioner i Stockholm, Köpenhamn och Oslo. En stor del av reduktionerna har genomförts till följd av Scandinavian Airlines förändrade basuppdelning och generella effektiviseringar. Under 2003 fattades beslut om att flytta delar av Revenue Information (biljettavräkning) till Indien vilket ger en årlig besparing på cirka 85 MSEK från maj 2004. Totalt avvecklades 800 årstjänster under 2003. Ytterligare 400 årstjänster kommer att verkställas under 2004 bland annat till följd av att den nya basorganisationen blir fullt införd. Under 2005 kommer cirka 500 mark tjänster att avvecklas. Totalt uppgår åtgärderna inom overheadfunktionerna till 2,1 miljarder SEK varav cirka 800 MSEK avser ej personalrelaterade kostnader, för konsulter IT m.m.

Scandinavian Airlines

Nytt trafikprogram, basuppdelningen och förändrade kollektivavtal ger förutsättningar för en betydande effektivisering inom Scandinavian Airlines. Flygplansutnyttjandet förväntas öka från 7,4 blocktimmar/dag under 2003 till cirka 8,0 blocktimmar/dag för jet- och turboprop-produktion (2004). De förändrade kollektivavtalen med piloter och kabinpersonal ger möjlighet att öka produktiviteten med cirka 40% till 700-750 timmar från 470 respektive 530 blocktimmar under 2003.

Inom distribution och försäljning förenklas callcenterstrukturen och antalet callcenter reduceras. I Sverige och Danmark slöts i januari 2004 nya avtal som innebär en löne-reduktion för försäljningspersonal mot att callcenterverksamheten behålls i Skandinavien. Internetförsäljningen och andel elektroniska biljetter ska öka betydligt. Målet är att öka andelen sålda biljetter via internet till 40%.

Genom försäljningen av Scandinavian IT Group kan ytterligare IT-besparingar realiseras.

Airline Support Businesses

Inom SAS Ground Services kommer en del av besparingarna från minskade trafiktoppar över trafik dygnet vid införandet av Scandinavian Airlines trafik system, ökad automatisering vid check-in och generellt 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 hantera volymändringar, omförhandla avtal med externa handlingleverantörer, förenkla all verksamhet på de tre basstationerna, omorganisera staberna, konkurrensutsätta drift och förvaltning av datasystem samt omförhandla kollektivavtal. Genom försäljningen av Scandinavian IT Group kan IT-besparingar realiseras. Åtgärderna inom SAS Ground Services uppgår till 1 miljard SEK.

Från och med augusti 2003 genomför Scandinavian Airlines piloter PFI (Pre Flight Inspection) och under 2003 infördes ett nytt driftsupplägg för tekniskt underhåll. Full effekt från omorganiseringen beräknas uppnås under våren 2004. SAS Technical Services (STS) etablerade under 2003 en ny organisationsstruktur. Huvudbasen har förlagts till Stockholm-Arlanda med åtföljande centralisering av "Base Maintenance" (mellantungt flygplansunderhåll) och overhead/supportfunktioner vilket ska vara fullt genomfört i slutet av 2004. Ett centrallager för material och reservdelar har introducerats under första kvartalet 2004, vilket successivt frigör kapital. Effektiviteten har förbättrats ytterligare genom nya kollektivavtal om obetalda måltids-pauser, ändringar i skiftsplaneringen m.m. Till följd av genomförda rationaliseringar inom STS kan tungt underhåll av Scandinavian Airlines MD-flotta effektiviseras vilket medfört att från andra kvartalet 2004 genomförs underhåll av MD-flottan på Oslo Gardermoen istället för i Shannon på Irland. Totalt genomför STS kostnadsbesparingar på 1,6 miljarder SEK.

Subsidiary Airlines & Hotels

Inom flygbolagen i Subsidiary Airlines och affärsområdet Hotels har besparingar på drygt 2,8 miljarder SEK identifierats med full effekt år 2005 varav 2,1 miljarder SEK under 2004. Braathens ska genomföra besparingar och produktivetsförbättringar uppgående till cirka 1,0 miljard SEK, vilket innebär att Braathens ska uppnå en enhetskostnad på cirka 0,60 NOK/ASK under 2006. Widerøe och Spanair ska genomföra åtgärder uppgående till 0,3 miljarder SEK respektive 1,1 miljarder SEK. Rezidor SAS Hospitality och Blue1 genomför båda effektiviseringar uppgående till 150 MSEK vardera.

Reduktion av heltidstjänster

Inom Turnaround 2005 har övertalighet på totalt 6 000 heltidstjänster identifierats. Av dessa har 2 450 heltidstjänster avvecklats (personalen har lämnat SAS koncernen) fram till och med december (250 inom koncerngemensamma funktioner, 1450 inom Scandinavian Airlines, 550 inom Airline Support Businesses och 200 inom Subsidiary airlines). Kvarstående övertalighet fördelar sig enligt följande: koncerngemensamma funktioner 250, Scandinavian Airlines 1 850, Airline Support Businesses 1 300 och cirka 150 inom Subsidiary Airlines.

Löner, förmåner och pensioner på konkurrenskraftig nivå

SAS koncernen har påbörjat kollektivavtalsförhandlingar med samtliga personalgrupper för 2004 med målsättningen att säkerställa löner, förmåner och pensioner på marknadsnivå i förhållande till konkurrenterna. En stor del av den återstående delen på cirka 2 miljarder SEK inom Turnaround 2005 skulle därmed uppnås. Förhandlingarna skall vara avslutade under första kvartalet 2004.

Omstruktureringskostnader

SAS koncernen har valt att hålla ett högt tempo i Turnaround 2005 arbetet och omstruktureringskostnader har uppstått. Omstruktureringskostnaderna avseende Turnaround 2005 under helåret 2003 var 496 MSEK, varav 400 MSEK avser kostnader för år 2004. Kostnaderna uppstår primärt för anställda som blir uppsagda och arbetsbefriats under uppsägning. Kassaeffekten är mycket begränsad.

Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 4495 (10 054) MSEK. Av investeringarna svarade Scandinavian Airlines för 1 033 (6 169) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 1 970 (1 618) MSEK, Airline Support Businesses för 494 (1 165) MSEK, Airline Related Businesses för 177 (408) MSEK samt Rezidor SAS Hospitality för 576 (265) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 2 817 (8 014) 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 översteg per 31 december 2003 marknadsvärdet med cirka 400 MSEK.

Flygplan i fast beställning under perioden 2004-2007:

Vid utgången av december 2003 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 347 MUSD.

SAS koncernen	Total	2004	2005	2006	2007
CAPEX (MUSD)	347	123	44	55	125
Antal flygplan	9	3	1	1	4

SAS koncernen flyttade under 2003 fram leveranser av fyra Airbus A321 och två Boeing 737.

SAS koncernens totala flygplansflotta 31 december 2003:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrd	Order
Airbus A330/340-300	7	3	10		1
Airbus A321-200	8	16	24		5
Boeing 767	3	2	5	2	
Boeing 737	33	50	83	8	3
Boeing 717		4	4		
Douglas MD-81/82/83/87	31	61	92	1	
Douglas MD-90	8		8		
Avro RJ-85/100		9	9		
Fokker F28	2		2	1	
Fokker F50	7		7	2	
deHavilland Q100-Q400	21	32	53		
SAAB 2000		5	5		
Total	120	182	302	14	9

Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:

Scandinavian Airlines	100	81	181	13	8
Spanair		51	51		1
Braathens	4	23	27	1	
Widerøe	16	13	29		
Blue1		14	14		

Säkring av valuta och bränsle

Under 2003 säkrade SAS koncernen bränsleinköpen till i genomsnitt 80%. Av den förväntade förbrukningen 2004 har SAS koncernen hittills endast säkrat bränsleinköpen för det första kvartalet. Avseende valuta är policyn att säkra USD underskott mellan 60-90%. US-dollar är från årsskiftet säkrad i den lägre delen av intervallet, 60-90%.

Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 31 december 2003 uppgick till 9066 (10 721) MSEK. Koncernen har utöver detta outnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 6 500 MSEK.

Under fjärde kvartalet 2003 tecknades en lånefacilitet om 400 MEUR. Faciliteten löper till 2007.

Nettoskulden uppgick till 11 466 MSEK, en minskning sedan december 2002 med 108 MSEK. Den finansiella netto skulden uppgick till 18 122 (17 872) MSEK. Kassaflödet från verksamheten var för perioden januari-december negativt med -278 (1 818) 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 kommer att ha 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. Fastigheterna har hyrts tillbaka. Tillsammans frigjorde transaktionerna kapital om nästan 2 100 MSEK. SAS koncernens program för kapitalfrigöring fortsätter under 2004.

SAS koncernens finansiella ställning och beredskap bedöms som tillräcklig för att genomföra åtgärderna inom Turnaround 2005. Moody's följer utvecklingen av SAS kreditvärdighet och per den 31 december var kreditbetyget Ba3 med "stabila" utsikter. I januari 2004 fick SAS koncernen "negativa" utsikter främst på grund av negativ yieldutveckling och ökad konkurrens.

Soliditeten per 31 december var 22% (23%). SAS koncernen har som målsättning att upprätthålla en skuldsättningsgrad som långsiktigt medger att SAS koncernen anses som en attraktiv låntagare. 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

Medeltalet anställda i SAS koncernen under 2003 var 34 544 (35 506).

Redovisningsprinciper

SAS AB's och koncernens bokslutskommuniké har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer. In- och utfasningskostnader åseende 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 401 (-84) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 december 2003 till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 20 789 per den 31 december 2003.

Från och med 1 november 2003 har de flesta koncerngemensamma funktioner överförts från SAS konsortiet till SAS AB. Antalet personer som är anställda i moderbolaget är 153.

SAS koncernen har som ambition att den legala strukturen i större grad ska spegla den affärsstruktur som är etablerad. Som ett led i detta, genomfördes per den 29 december koncerninterna överföringar av ett antal dotterföretag från SAS konsortiet till SAS AB, däribland Spanair, Blue1, Widerøe, Jetpak och SAS Flight Academy. I samband härmed har SAS AB förbundit sig att garantera SAS konsortiets räntebärande förpliktelser, leasingåtaganden och andra finansiella förpliktelser.

Resultaträkning (MSEK)	Januari – December	
	2003	2002
Rörelsens intäkter	1	-
Rörelsens kostnader	-74	-22
Rörelseresultat	-73	-
Realisationsvinster	538	-
Finansiella poster, netto	-64	-62
Resultat före skatt	401	-84
Skatt	38	32
Resultat efter skatt	439	-52

Balansräkning (MSEK)	31 Dec 2003	31 Dec 2002
Anläggningstillgångar	8 418	3 102
Omsättningstillgångar	4	2
Summa tillgångar	8 422	3 104
Eget kapital	2 304	1 865
Långfristiga skulder	6 028	1 091
Kortfristiga skulder	90	148
Summa eget kapital och skulder	8 422	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	439	-52
Totalt eget kapital	2 304	1 865

Förslag till utdelning för år 2003

Under rådande omständigheter med negativa resultat i verksamheten är finansiell styrka av avgörande betydelse. Styrelsen föreslår därför att utdelning till SAS AB:s aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2003.

Utsikter för helåret 2004

För 2004 förväntas en fortsatt stabilisering av trafikutvecklingen.

Yieldförändringen under 2004 förväntas vara i nivå med 2003 justerad för engångseffekter. Osäkerhet finns kring yieldutvecklingen för helåret 2004.

SAS koncernen implementerar för närvarande omfattande kostnadsreducerande åtgärder för att öka koncernens konkurrenskraft. Åtgärderna inom Turnaround 2005 genomförs enligt plan och kommer framöver att ge ytterligare effekter på koncernens kostnader.

Det är SAS koncernens styrelse och lednings primära ambition att säkra att SAS koncernen uppnår ett positivt resultat före skatt och realisationsvinster samt poster av engångskaraktär för helåret 2004, samt ta de beslut som är nödvändiga för att så ska ske.

SAS koncernens kvartalsresultat förväntas följa normal säsongvariation, vilket medför att resultatet under det första kvartalet 2004 kommer att bli negativt, men positivt för andra och tredje kvartalet.

Stockholm den 11 februari 2004
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Bokslutskommunikén har ej blivit föremål för revision.

SAS koncernen

Resultat i sammandrag

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2003 ²	2002 ⁶	2003 ³	2002 ⁶
Omsättning	13 824	16 709	57 754	64 944
Personalkostnader	-5 457	-6 311	-21 927	-22 352
Övriga rörelsekostnader	-7 553	-9 066	-32 066	-35 298
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	814	1 332	3 761	7 294
Leasingkostnader flygplan	-655	-887	-2 935	-3 747
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	159	445	826	3 547
Avskrivningar	-740	-806	-3 046	-2 953
Resultatandelar i intresseföretag	-17	-72 ⁷	39	-409 ⁷
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	651	-13	651	817
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-96	139	649	-320
Rörelseresultat, EBIT	-43	-307	-881	682
Resultat från övriga aktier och andelar	8	-160 ⁵	-1 ⁴	-180 ⁵
Finansnetto	-210	-216	-588	-952
Resultat före skatt, EBT	-245	-683	-1 470	-450
Skatt	-364 ⁸	370	5	267
Minoritetsandelar	28	29	50	51
Resultat efter skatt	-581	-284	-1 415	-132
Resultat per aktie (SEK) ¹	-3,53	-1,73	-8,60	-0,81

¹ Resultat per aktie är beräknat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier (RR18), oktober-december 164 500 000 (164 500 000) aktier och januari-december 164 500 000 (163 747 100). SAS koncernen har inga options-, konvertibler- eller aktieprogram, varför ingen utspädning kan förekomma.

² Omstruktureringarkostnader ingår med 341 MSEK.

³ Omstruktureringarkostnader ingår med 496 MSEK.

⁴ Nedskrivning av Expo ingår med 30 MSEK.

⁵ Nedskrivning av Expo ingår med 157 MSEK.

⁶ Resultat från tvist med Luftfartsverket T2 ingår i omsättningen med 570 MSEK för 2002.

⁷ Nedskrivningar Cimber 91 MSEK.

⁸ Den ökade skattekostnaden för fjärde kvartalet beror främst på fastighetstransaktioner samt koncerninterna överföringar under kvartalet.

Rörelsegransrapportering: resultat per affärsområde

Resultaträkning Januari - December	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	30 088	35 906	17 214	17 373	4 346	4 954	2 494	3 148	3 467	3 472	145	91	57 754	64 944
Försäljning mellan rörelsegränar	1 576	1 257	301	152	9 504	15 674	2 282	2 904	91	98	-13 754	-20 085	0	0
Total omsättning	31 664	37 163	17 515	17 525	13 850	20 628	4 776	6 052	3 558	3 570	-13 609	-19 994	57 754	64 944
Personalkostnader	-7 816	-6 622	-4 045	-3 923	-6 108	-7 406	-1 342	-1 828	-1 468	-1 373	-1 148	-1 200	-21 927	-22 352
Övriga kostnader	-22 347	-27 226	-11 182	-10 213	-7 134	-12 388	-3 106	-3 753	-2 215	-2 011	13 918	20 293	-32 066	-35 298
EBITDAR per rörelsegren	1 501	3 315	2 288	3 389	608	834	328	471	-125	186	-839	-901	3 761	7 294
Leasingkostnader flygplan	-1 328	-1 702	-1 754	-2 007	0	-38	0	0	0	0	147		-2 935	-3 747
EBITDA per rörelsegren	173	1 613	534	1 382	608	796	328	471	-125	186	-692	-901	826	3 547
Avskrivningar	-1 427	-1 312	-560	-479	-451	-501	-259	-312	-138	-124	-211	-225	-3 046	-2 953
Resultatandelar i intresseföretag	65	67	-5	-482	0	-9	-17	-19	19	34	-23	0	39	-409
Realisationsvinster	113	-436	117	63	0	0	0	-6	4	6	1 066	870	1 300	497
EBIT per rörelsegren	-1 076	-688	86	484	157	286	52	134	-240	102	140	-256	-881	682
Ofördelade resultatposter														
Resultat från övriga aktier och andelar													-1	-180
Finansnetto													-588	-952
Skatt på årets resultat													5	267
Minoritetsandelar													50	51
Resultat efter skatt													-1 415	-132

SAS koncernen

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 December 2003	31 December 2002	31 December 2001
Flygplan och reservdelar	25 561	27 256	22 076
Övriga icke räntebärande tillgångar	18 314	21 346	22 214
Räntebärande tillgångar (exkl likvida medel)	8 334	7 487	6 810
Likvida medel	9 066	10 721	11 662
Tillgångar	61 275	66 810	62 762
Eget kapital	13 134	15 188	15 544
Minoritetsintressen	112	166	263
Uppskjuten skatteskuld	3 273	3 606	3 856
Förlagslån	742	915	920
Övriga räntebärande skulder	28 124	28 867	25 204
Rörelseskulder	15 890	18 068	16 975
Eget kapital och skulder	61 275	66 810	62 762

Eget kapital

(MSEK)	Fjärde kvartalet 2003		Fjärde kvartalet 2002		
	2003	2003	2002	2002	2001
Ingående balans	13 798	15 188	15 414	15 544	17 520
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-754
Nyemission	-	-	197	197	-
Förändring av omräkningsdifferens	-83	-639	-136	-32	140
Aktiekonvertering	-	-	-	-	-298
Effekt vid konsolidering av intresseföretag	-	-	-3	-389	-
Resultat efter skatt	-581	-1 415	-284	-132	1 064
Utgående balans	13 134	13 134	15 188	15 188	15 544
Eget kapital per aktie (SEK) ²⁾	79,84	79,84	92,33	92,33	96,06

1) Beräknat på 164 500 000 utestående aktier per december 2003, december 2002 och på 161 816 396 aktier per december 2001. SAS koncernen har inte genomfört några återköpsprogram.

Kassaflödesanalys

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2003	2002	2003	2002
Resultat före skatt	-245	-683	-1 470	-450
Avskrivningar	740	806	3 046	2 953
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-563	-298	-1 329	-1 075
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-216	267	-246	663
Betald skatt	-105	-153	-279	-273
Kassaflöde från verksamheten	-389	-61	-278	1 818
Förändring av rörelsekapital	71	1 106	-1 111	320
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-318	1 045	-1 389	2 138
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 509	-2 848	-4 454	-9 654
Förvärv av dotterföretag	0	-219	-34	-265
Avyttring av dotterföretag	884	0	884	733
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 860	2 332	4 848	5 322
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	917	310	-145	-1 726
Nyemission	0	0	0	197
Extern finansiering, netto	666	-71	-1 510	588
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	1 583	239	-1 655	-941

SAS koncernen

Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2001		2002			2003						
	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC
Omsättning	12 810	51 433	13 775	17 868	16 592	16 709	64 944	13 710	15 300	14 920	13 824	57 754
Personalkostnader	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497	-5 335	-6 311	-22 352	-5 741	-5 564	-5 165	-5 457	-21 927
Övriga rörelsekostnader	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123	-9 127	-9 066	-35 298	-8 367	-8 128	-8 018	-7 553	-32 066
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-122	3 168	584	3 248	2 130	1 332	7 294	-398	1 608	1 737	814	3 761
Leasingkostnader flygplan	-658	-2 425	-878	-1 050	-932	-887	-3 747	-832	-719	-729	-655	-2 935
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-780	743	-294	2 198	1 198	445	3 547	-1 230	889	1 008	159	826
Avskrivningar	-711	-2 443	-651	-715	-781	-806	-2 953	-753	-780	-773	-740	-3 046
Resultatandelar i intresseföretag	-98	-70	-328	-12	3	-72	-409	25	27	4	-17	39
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1	-24	0	1	829	-13	817	0	0	0	651	651
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	465	1 165	-133	-118	-208	139	-320	50	136	559	-96	649
Rörelseresultat, EBIT	-1 123	-629	-1 406	1 354	1 041	-307	682	-1 908	272	798	-43	-881
Resultat från övriga aktier och andelar	0	1	0	-24	4	-160	-180	-17	8	0	8	-1
Finansnetto	-24	-512	-40	-291	-405	-216	-952	49	-193	-234	-210	-588
Resultat före skatt, EBT	-1 147	-1 140	-1 446	1 039	640	-683	-450	-1 876	87	564	-245	-1 470
Skatt	155	103	99	-100	-102	370	267	174	-1	196	-364	5
Minoritetsandelar	-5	-27	25	29	-32	29	51	103	-20	-61	28	50
Resultat efter skatt	-997	-1 064	-1 322	968	506	-284	-132	-1 599	66	699	-581	-1 415

Finansiella nyckeltal

	31 December 2003	31 December 2002	31 December 2001
EBITDAR-marginal ¹	7%	11%	6%
EBIT-marginal ²	-2%	1%	-1%
CFROI ³	7%	13%	7%
Avkastning på eget kapital	-10%	-1%	-6%
Soliditet	22%	23%	25%
Nettoskuld, MSEK ⁴	11 466	11 574	7 652
Finansiell nettoskuld, MSEK ⁵	18 122	17 872	12 824
Skuldsättningsgrad ⁶	1,37	1,16	0,81
Räntetäckningsgrad ⁷	0,1	0,8	0,0

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

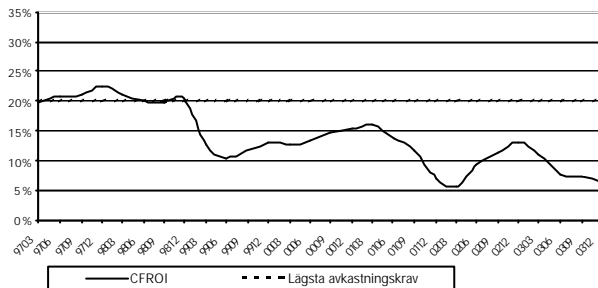
Målsättningar

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 januari-december 2003 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 3 761 (7 294) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 3 616 (7 209) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 7% (13%), vilket är 13 procentenheter lägre än målet.

Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	2003	2002
Resultat		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	826	3 547
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 935	3 747
EBITDAR	3 761	7 294
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-145	-85
Justerat EBITDAR	3 616	7 209
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	13 742	14 890
+ Minoritetsandelar	119	71
+ Övervärde flygplan	167	1 318
+ Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	2 284	21 766
- Kapitalandelar i intresseföretag	-519	-803
+ Finansiell nettoskuld	19 031	16 905
Justerat sysselsatt kapital	55 384	54 147

CFROI 7% 13%

* På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. SAS koncernen beaktar leasingintäkter i denna post. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av december till 10 028 (12 749) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 130 (11 302) MSEK.

Affärsområde Scandinavian Airlines

SAS World Sales (SWS) ingår från 15 augusti 2003 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 och är jämförbar med 2003.

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December 2002			Januari-December 2002		
	2003	2002	pro forma	2003	2002	pro forma
Passagerarintäkter	6 186	7 617	7 617	26 175	33 016	33 016
Övriga trafikintäkter	725	877	877	2 812	2 509	2 509
Övriga intäkter	702	842	1 117	2 677	1 638	2 579
Omsättning	7 613	9 336	9 611	31 664	37 163	38 104
Personalkostnader	-1 790	-1 729	-2 068	-7 816	-6 622	-7 916
Försäljningsomkostnader	-153	-1 230	-476	-852	-5 322	-2 010
Flygbränsle	-696	-814	-814	-2 894	-3 184	-3 184
Luffartsavgifter	-776	-803	-803	-3 170	-3 553	-3 553
Måltidskostnader	-235	-314	-314	-1 188	-1 389	-1 389
Hanteringskostnader	-1 176	-1 267	-1 281	-4 679	-5 348	-5 413
Tekniskt flygplansunderhåll	-816	-1 440	-1 440	-4 287	-5 131	-5 131
Data- och telekommunikationskostnader	-484	-132	-576	-1 860	-457	-2 132
Övriga rörelsekostnader	-986	-682	-937	-3 417	-2 842	-3 881
Rörelsens kostnader	-7 112	-8 411	-8 709	-30 163	-33 848	-34 609
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	501	925	902	1 501	3 315	3 495
Leasingkostnader flygplan	-278	-351	-351	-1 328	-1 702	-1 702
Resultat före avskrivningar, EBITDA	223	574	551	173	1 613	1 793
Avskrivningar	-354	-366	-382	-1 427	-1 312	-1 368
Resultatandelar i intresseföretag	16	16	16	65	67	67
Realisationsvinster	-8	88	88	113	-436	-436
Rörelseresultat, EBIT	-123	312	273	-1 076	-68	56
Resultat från övriga aktier och andelar	5	0	0	5	0	0
Finansiella poster, netto	-166	-337	-327	-672	-964	-996
Scandinavian Airlines - Resultat före skatt, EBT	-284	-25	-54	-1 743	-1 032	-940

Trafik - och marknadsutveckling

Svag konjunktur i Skandinavien, oron för kriget i Irak, SARS, minskad kapacitet och stora trafikomläggningar påverkade trafiken för Scandinavian Airlines som minskade med 5,6% under året. En stabilisering av trafiken (RPK) har noterats sedan slutet av juni, men det totala kapacitetsutbudet i marknaden har varit något högre, vilket innebar att beläggningen sjönk med 2,4 procentenheter under året. Trafiken till/från Asien som påverkades mest av SARS-epidemin har haft god utveckling under hösten. USA-trafiken har säsonganpassats, vilket medfört högre beläggning. Trafiken till/från Europa steg under det fjärde kvartalet med 4,7% till följd av introduktionen av lågpriskonceptet snowflake. Under det fjärde kvartalet har konkurrensen ökat ytterligare inom Skandinavien, men Scandinavian Airlines har trots att kapaciteten ökat kraftigt på vissa linjer behållit sin marknadsposition. Svag marknad, framför allt i Sverige, i kombination med nedlagda linjer i Norge, Sverige och all trafik till Grönland, gjorde att inrikestrafiken och den intraskandinaviska trafiken minskade med 14,5% under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Yieldutvecklingen under 2003 påverkades negativt av ändrat kundbeteende, mindre andel affärsklass, generella prissänkningar, större andel interkontinental trafik samt introduktionen av snowflake. Tendensen har varit densamma under det fjärde kvartalet. Totalt minskade den valutajusterade yelden med 12,5% under året. Justerat för engångseffekter minskade yelden med cirka 6-7%.

		Oktober-December		Januari-December	
		2003	förändr. f.g. år	2003	förändr. f.g. år
Antal passagerare	(000)	4 728	-8,3%	19 260	-11,9%
Passagerarkilometer (RPK) (milj)		5 332	-2,4%	21 901	-5,6%
Säteskilometer (ASK) (milj)		8 290	-0,5%	33 333	-2,2%
Kabinfaktor		64,3%	-1,2 p.e.	65,7%	-2,4 p.e.

	Oktober-December		Januari-December	
	förändr. f.g. år		förändr. f.g. år	
Interkontinentala linjer	-0,2%		-5,1%	
Europeiska linjer	-14,6%		-14,8%	
Intraskandinaviska linjer	-16,5%		-9,0%	
Dans inrikes	-1,5%		40,4%	
Norsk inrikes	-12,6%		-8,5%	
Svensk inrikes	3,5%		1,0%	
Totalt	-11,6%		-12,5%	

	Oktober-December	Januari-December
Enhetskostnad *	-18,4%	-11,1%
Operationell enhetskostnad *	-19,0%	-11,8%

* Exkluderat för metodförändring av in- och utfasningskostnader samt engångspost från Luftfartsverket (Terminal2).

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

År 2003 inleddes mycket svagt till följd av kriget i Irak och SARS-epidemin, vilket medförde att Scandinavian Airlines genomförde produktionsneddragningar. Sedan juni månad har en återhämtning av trafiken på de internationella linjerna noterats och en stabilisering av trafiken har skett inom Skandinavien från det fjärde kvartalet. För att skapa ett långsiktigt konkurrenskraftigt Scandinavian Airlines drivs strukturella effektiviseringsåtgärder inom ramen för "Turnaround 2005".

Till följd av överföring av SAS World Sales (SWS) från affärsområdet Airline Support Businesses till affärsområdet Scandinavian Airlines har SWS konsoliderats in i Scandinavian Airlines från januari månad. I jämförelsetalen nedan ingår SWS (proforma). Scandinavian Airlines omsättning inklusive SWS har under helåret 2003 minskat med 6 440 MSEK till 31 644 (38 104) MSEK. Korrigerat för valutaeffekter var minskningen 11,5%. Passagerarintäkterna minskade med 20,7%, eller 6 841 MSEK. Justerat för valutaeffekter minskade passagerarintäkterna med 17,4%.

Rörelsekostnaderna minskade under helåret 4446 MSEK eller 12,8%. Personalkostnaderna var 100 MSEK lägre än förra året. Antalet heltidstjänster minskade med 9,7% jämfört med 2002 (från 9490 till 8568) i affärsområdet Scandinavian Airlines inklusive SWS till följd av genomförda Turnaroundåtgärder. 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 inte sjönk i motsvarande grad som personalminskningen. Lönestopp har införts för perioden 1 april-31 december 2003. Den operationella enhetskostnaden sjönk under året med 11,8%.

Bränslepriset var väsentligt högre än föregående år, men till följd av positiva valutaeffekter och lägre volym minskade denna.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under helåret 2003 med -244 (-418) MSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick under året till 1 501 (3315) MSEK.

Leasingkostnaderna minskade med 374 MSEK till 1 328 (1 702) MSEK. Resultat exklusive realisationsvinster blev -1 856 (-504) MSEK.

Fjärde kvartalet

Rörelseresultatet, EBIT, under fjärde kvartalet 2003 förbättrades med 174 MSEK justerat för en engångspost från Luftfartsverket (Terminal 2) 2002. Passagerarintäkterna minskade med 18,8% till 6 186 (7 617) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade passagerarintäkterna med 13,7% till följd av lägre trafikvolym, lägre yield samt införande av netto prissättningen till resebyråer och agenter. Den valutajusterade yelden minskade under fjärde kvartalet med 11,6%.

Rörelsekostnaderna minskade fjärde kvartalet med 18,3% jämfört med föregående år. Den operationella valutajusterade enhetskostnaden minskade för fjärde kvartalet med 19,0% till följd av fortsatta effekter från Turnaround 2005 och enhetskostnaden för personalkostnader minskade med 12,2%.

Justerat för engångsposter från Luftfartsverket förbättrades resultatet exklusive realisationsvinster med 436 MSEK från -712 MSEK till -276 MSEK.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2003	2002	2003	2002
Passagerarintäkter	2 952	3 344	12 404	12 762
Fraktintäkter	23	73	95	255
Charterintäkter	497	497	3 033	2 679
Övriga trafikintäkter	177	198	520	378
Övriga intäkter	367	536	1 463	1 451
Omsättning	4 016	4 648	17 515	17 525
Personalkostnader	-1 032	-1 054	-4 045	-3 923
Försäljningskostnader	-106	-229	-597	-865
Flygbränsle	-425	-477	-1 851	-1 756
Luftfartsavgifter	-569	-551	-2 577	-2 244
Måltidskostnader	-196	-195	-997	-781
Hanteringskostnader	-307	-369	-1 340	-1 169
Tekniskt flygplansunderhåll	-290	-377	-1 277	-1 084
Data- och telekommunikationskostnader	-153	-187	-653	-624
Övriga rörelsekostnader	-483	-514	-1 890	-1 690
Rörelsens kostnader	-3 561	-3 953	-15 227	-14 136
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	455	695	2 288	3 389
Leasingkostnader flygplan	-423	-529	-1 754	-2 007
Resultat före avskrivningar, EBITDA	32	166	534	1 382
Avskrivningar	-130	-124	-560	-479
Resultatandelar i intresseföretag	-5	-96	-5	-482
Realisationsvinster	81	56	117	63
Rörelseresultat, EBIT	-22	2	86	484
Resultat från övriga aktier och andelar	0	-159	-30	-159
Finansiella poster, netto	-3	-104	-123	-205
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat före skatt, EBT	-25	-261	-67	120

Resultatutveckling

Affärsområdets intäkter för helåret uppgick till 17 515 (17 525) MSEK. Föregående år konsoliderades Spanair som dotterföretag från och med mars 2002.

Fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 4 016 (4 648) MSEK.

Affärsområdet redovisade för året ett resultat före realisationsvinster på -184 (59) MSEK samt för fjärde kvartalet -106 (-315) MSEK.

Intresseföretaget **British Midland**, där SAS koncernen äger 20%, gav en resultatandel som uppgår till -52 (-95) MSEK.

Goodwillavskrivningar för **Spanair** belastade affärsområdets resultat med 52 (36) 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 40 (43) MSEK för året.

Blue1 och Widerøe konsolideras också i affärsområdet. Estonian Air ingår i affärsområdet sedan september 2003 som intresseföretag. airBaltic, Air Greenland och Skyways ingår som intresseföretag och deras resultat under 2003 uppgick till 35 MSEK.



	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
(MSEK)	2003	2003	2002 ¹⁾
Passagerarintäkter	1 042	4 552	4 441
Övriga intäkter	566	3 076	2 910
Totala intäkter	1 608	7 628	7 351
Personalkostnader	-271	-1 086	-1 109
Övriga rörelsekostnader	-1 147	-5 437	-5 295
Övriga rörelsekostnader	-1 418	-6 523	-6 404
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	190	1 105	947
Leasingkostnader	-242	-1 093	-1 147
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-52	12	-200
Avskrivningar	-14	-103	-67
Realisationsresultat	89	107	83
Rörelseresultat, EBIT	23	16	-184
Finansiella poster, netto	-23	-61	-206
Resultat före skatt, EBT	0	-45	-390
EBITDAR-marginal	11,8%	14,5%	12,9%
Medelantal anställda	2 464	2 535	2 496

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



	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
(MSEK)	2003	2003	2002
Passagerarintäkter	1 256	5 306	6 039
Övriga intäkter	264	1 112	1 331
Totala intäkter	1 520	6 418	7 370
Personalkostnader	-429	-1 650	-1 932
Övriga rörelsekostnader	-909	-3 883	-3 744
Totala rörelsekostnader	-1 338	-5 533	-5 676
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	182	885	1 694
Leasingkostnader	-150	-615	-750
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	32	270	944
Avskrivningar	-36	-152	-170
Rörelseresultat, EBIT	-4	118	774
Finansiella poster, netto	1	-20	32
Resultat före skatt, EBT	-3	98	806
EBITDAR-marginal	12,0%	13,8%	23,0%
Medelantal anställda	1 936	2 023	2 814

	Jan-Dec	
Trafik och produktion	2003	Förändring

Reguljärtrafik

Antal passagerare (000)	5 289	2,0%
Passagerarkilometer (RPK)	4 551	5,9%
Säteskilometer (ASK)	7 489	6,2%
Kabinfaktor %	60,8	-0,2 p.e.
Yield, lokal valuta		-4,6%
Enhetskostnad, lokal valuta		-7,1%

Chartertrafik

Antal passagerare (000)	2 490	10,5%
-------------------------	-------	-------

Trafik - och resultatutveckling

Spanairs reguljära passagerartrafik, RPK, ökade under 2003 med 5,9% och med 15,8% på de internationella linjerna. Kapaciteten, ASK, ökade med 6,2% och kabinfaktorn minskade med 0,2 procentenheter. Under det fjärde kvartalet steg kabinfaktorn med 0,5 procentenheter och trafiken med 0,2%. Året har präglats av stark press på yelden på spansk inrikes. Under slutet av året minskade yeld-nedgången något inom den internationella trafiken till följd av anpassningar av linjenätet. Chartertrafiken hade en bra utveckling under sommaren, men var lägre än 2002 års volymer i början och slutet av 2003.

Spanairs passagerarintäkter uppgick 2003 till 4 552 (4 441) MSEK, en ökning med 2,4%. De totala intäkterna uppgick till 7 628 (7 351) MSEK. EBITDAR för året förbättrades med 17% till 1 105 (947) MSEK och resultatet före skatt förbättrades med 345 MSEK till -45 (-390) MSEK. Resultatet före skatt under det fjärde kvartalet förbättrades med 179 uppgick till 0 (-179) MSEK.

Den totala enhetskostnaden inklusive charter minskade under 2003 med 4,7% jämfört med 2002. Enhetskostnaden för reguljärtrafiken minskade under året med 7,1%. Spanairs åtgärder inom Turnaround 2005 uppgår till 1 100 MSEK och går enligt plan.

	Jan-Dec	
Trafik och produktion	2003	Förändring

Reguljärtrafik

Antal passagerare (000)	4 169	0,5%
Passagerarkilometer (RPK)	3 033	15,8%
Säteskilometer (ASK)	5 186	14,4%
Kabinfaktor %	58,5	+0,7 p.e.
Yield, lokal valuta		-18,9%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta		-2,1%

Chartertrafik

Antal passagerare (000)	237	-33,8%
-------------------------	-----	--------

Trafik - och resultatutveckling

Braathens reguljära trafik, mätt i RPK, ökade med 15,8% under 2003 jämfört med 2002. Ökningen förklaras av ändrat trafikprogram på norsk inrikes samt fyra nya utrikeslinjer från april 2003. Kapaciteten ökade under året med 14,4% och kabinfaktorn förbättrades med 0,7 procentenheter till 58,5% (57,8%). På grund av det ändrade trafikprogrammet och nya utrikeslinjer med längre genomsnittlig flygdistan, ändrad mix och ökad konkurrens sjönk yelden med 18,9%. Den totala inrikesmarknaden i Norge har under året ökat med cirka 1,5% mätt i antal passagerare.

Passagerarintäkterna minskade under året med 12,1% till 5 306 (6 039) MSEK. I oktober sänkte Braathens priserna med upp till 30% på norsk inrikes. EBITDAR uppgick till 885 (1 694) MSEK. Resultatförsämringen beror huvudsakligen på grund av den lägre yelden. Enhetskostnaderna gick ned med 2,1%. Braathens har under det fjärde kvartalet kostnadsfört 74 MSEK i ökade pensionskostnader till följd av anpassning till SAS koncernens metoder för beräkning av pensionskostnader. Resultatet före skatt uppgick till 98 (806) MSEK. Resultatet för det fjärde kvartalet uppgick till -3 (172) MSEK. I januari 2004 fattades ett inriktningsbeslut om att etablera en gemensam enhet i Norge för all trafik med jetflygplan i koncernen.



	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
(MSEK)	2003	2003	2002
Passagerarintäkter	398	1 633	1 807
Övriga intäkter	217	844	796
Totala intäkter	615	2 477	2 603
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	87	343	453
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	70	254	306
Rörelseresultat, EBIT	23	96	164
Resultat före skatt, EBT	47	77	82
EBITDAR marginal	14,1%	13,8%	17,4%
Antal anställda	1 260	1 291	1 207

Trafik och produktion	Jan-Dec	
	2003	Förändring
Antal passagerare (000)	1 658	10,5%
Passagerarkilometer (RPK)	506	20,5%
Säteskilometer (ASK)	956	16,8%
Kabinfaktor %	53,0	+1,6 p.e.
Yield, lokal valuta		-18,8%
Enhetskostnad, lokal valuta		-9,9%

Trafik - och resultatutveckling

Widerøes reguljärtrafik, RPK, ökade under 2003 med 20,5% jämfört med 2002. Den stora ökningen förklaras av flera nya och längre linjer. Kapaciteten, ASK, ökade till följd av detta med 16,8% medan antalet flygningar enbart ökat med 1%. Kabinfaktorn steg under året med 1,6 procentenheter till 53,0%. Yielden minskade under året med 18,8% huvudsakligen på grund färre fullprisbetalande resenärer. Från den 26 oktober ändrade Widerøe sin prismodell och sänkte sina fullprisbiljetter med 25%. Antalet transporterade passagerare ökade under året med 10,5%.

Widerøe har under 2003 lagt om sitt trafikprogram för att öka utnyttjandet av flygflottan. Det medförde att två flygplan tagits ur produktion, men antalet flygtimmar ökade trots detta med 7%. Under 2004 förväntas dessa två flygplan att produktionsättas på nyvunnen upphandlad trafik i Nordnorge från den 1 januari samt nya linjer på norsk inrikestrafik. Dessutom planeras för ytterligare nya linjer.

Enhetskostnaden har under året sjunkit med 9,9%.

Widerøes produktion är uppdelad i två delar. Den första delen är det upphandlade kortbanenätet av norska staten, som avtalas på treårsperioder och stod för cirka 40% av passagerarintäkterna under 2003. Den andra delen av verksamheten består av reguljära kommersiella flygningar i och till/från Norge och stod för cirka 60% av passagerarintäkterna under året.

Passagerarintäkterna minskade under 2003 med 9,6% till 1 633 (1 807) MSEK. EBITDAR uppgick till 343 (453) MSEK. Resultatet före skatt minskade med 5 MSEK till 77 (82) MSEK.

Widerøe har under 2003 påbörjat implementeringen av effektivitetsåtgärder uppgående till cirka 300 MSEK. Åtgärderna ska i stor grad vara genomförda under 2004 men får full effekt vid ingången till 2006. På grund av oväntat svag marknadsutveckling på kortbanenätet sade Widerøe i juli 2003 upp den upphandlade trafiken i Finnmark och Nord-Troms med effekt från juli 2004. Widerøe har lämnat in ett nytt bud på de två områdena. Det vinnande anbudet förväntas bli klart under mars 2004.



	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
(MSEK)	2003	2003	2002
Passagerarintäkter	256	913	1 022
Övriga intäkter	6	35	3
Totala intäkter	262	948	1 025
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	4	79	245
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-32	-59	94
Rörelseresultat, EBIT	-35	-70	83
Resultat före skatt, EBT	-42	-80	83
EBITDAR-marginal	1,5%	8,3%	23,9%
Antal anställda	313	290	291

Trafik och produktion	Jan-Dec	
	2003	Förändring
Antal passagerare (000)	628	17,2%
Passagerarkilometer (RPK)	411	23,8%
Säteskilometer (ASK)	918	36,7%
Kabinfaktor %	44,8	-4,7 p.e.
Yield, lokal valuta		-25,0%
Enhetskostnad, lokal valuta		-19,7%

Trafik - och resultatutveckling

Trots svagare efterfrågan i marknaden har Blue1 ökat sin trafik, RPK, med 23,8% under 2003. Antalet passagerare ökade med 17,2%. Kapaciteten, ASK, ökade med 36,7% vilket beror på en ökning av antalet dagliga frekvenser på befintliga linjer samt introduktion av nya direkta linjer till Europa.

Under det fjärde kvartalet utökade Blue1 sin flygplansflotta med fyra nya jetplan som sattes i reguljär trafik från och med vintertrafikprogrammet i slutet av oktober 2003. Den nya kapaciteten har använts till att förstärka produktionen och optimera tidtabellen på Helsingfors-Stockholm/Köpenhamn. Dessutom öppnades en ny linje Helsingfors-Genève den 6 oktober med en daglig avgång.

Passagerarintäkterna uppgick under helåret 2003 till 913 MSEK, vilket är 10,7% lägre än föregående år. Minskningen beror främst på lägre yield till följd av lägre genomsnittspriser. Reducering av genomsnittspriserna beror på ändrad ersättningsmodell till återförsäljarna, vikande efterfrågan i marknaden och ändrat kundbeteende. Trots kapacitetsökningen på 36,7%, ökade de operativa kostnaderna enbart med 8%. Enhetskostnaderna minskade med 19,7% mot föregående år. Effektiviseringen beror främst på ökat utnyttjande av flygplan. Resultatet före skatt uppgick till -80 (83) MSEK. Resultatet belastades av engångskostnader i samband med infasningen av nya flygplan samt lansering av en ny företagsidentitet.

Blue1 har åtgärder inom Turnaround 2005 som uppgår till cirka 150 MSEK och går planenligt.

Affärsområde Airline Support Businesses

SAS World Sales ingår från 15 augusti 2003 i affärsområdet Scandinavian Airlines och har i resultaträkningen konsoliderats under 2002 i Airline Support Businesses men inte under 2003. I pro forma 2002 är SAS World Sales exkluderat.

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December			Januari-December		
	2003	2002	2002 pro forma	2003	2002	2002 pro forma
Omsättning	3 433	5 493	3 994	13 850	20 628	14 409
Personalkostnader	-1 474	-1 981	-1 642	-6 108	-7 406	-6 112
Försäljningskostnader	-1	-475	-1	-3	-2 006	-3
Hanteringskostnader	-261	-298	-298	-1 057	-1 194	-1 194
Tekniskt flygplansunderhåll	-356	-628	-628	-1 752	-1 944	-1 944
Data- och telekommunikationskostnader	-185	-666	-222	-724	-2 450	-775
Övriga rörelsekostnader	-942	-1 297	-1 032	-3 598	-4 832	-3 765
Rörelsens kostnader	-3 219	-5 345	-3 823	-13 242	-19 832	-13 793
Resultat före avskrivningar, EBITDA	214	148	171	608	796	616
Avskrivningar	-113	-132	-116	-451	-501	-445
Resultatandelar i intresseföretag	0	0	0	0	-9	-9
Rörelseresultat, EBIT	101	16	55	157	286	162
Finansiella poster, netto	-20	7	-3	-90	-27	5
Airline Support Businesses - Resultat före skatt, EBT	81	23	52	67	259	167

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet omfattar marktjänst, 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. I pro forma 2002 ingår inte SWS.

Enheterna inom affärsområdet har under 2003 anpassat sig till efterfrågan på marknaderna. Omfattande strukturförändringar är under implementering för att minska kostnaderna med full effekt 2005. Omsättningen minskade under året med 32,9% till 13 850 (20 628) MSEK. Minskningen förklaras huvudsakligen av att SWS flyttat till affärsområdet Scandinavian Airlines. Justerat för SWS minskade omsättningen med 3,9%. Resultatet före skatt uppgick till 67 (259) MSEK.

Airline Support Businesses omsättning under det fjärde kvartalet uppgick till 3433 (5493) MSEK, en minskning med 37,5%. Justerat för SWS var minskningen av omsättningen under det fjärde kvartalet 14,0%. Resultatet före skatt uppgick till 81 (23) MSEK.



SAS Ground Services

(MSEK)	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
Omsättning varav	5 588	6 083
extern omsättning	14,6%	13,1%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-17	48
Rörelseresultat, EBIT	-162	-87
EBITDA -marginal	-0,3%	0,8%
Antal anställda	6 820	6 891

SAS Ground Services (SGS) omsättning minskade under helåret med 8,1% och uppgick till 5 588 (6 083) MSEK. 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 lägre volymer i flygbranschen. Dessutom har prispress och ökad konkurrens förstärkt den negativa utvecklingen. Turnaround 2005 inom SGS pågår planligt. Stora besparingar har genomförts under 2003 och ytterligare besparingspotentialer kommer att effektueras under 2004. EBIT för perioden uppgick till -162 (-87) MSEK.



SAS Technical Services

(MSEK)	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
Omsättning varav	5 445	5 874
extern omsättning	12,6%	13,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	416	365
Rörelseresultat, EBIT	153	91
EBITDA -marginal	7,6%	6,2%
Antal anställda	3 586	3 808

SAS Technical Services (STS) försäljning uppgick för helåret 2003 till 5445 (5874) MSEK. Minskningen är huvudsakligen en effekt av lägre intäkter från Scandinavian Airlines avseende motorunderhåll (färre motorbyten), en lägre dollarkurs och lägre trafikrelaterade intäkter. Flera kunder utanför SAS koncernen har i den svaga marknadssituationen reducerat sin trafik, vilket givit en lägre efterfrågan på STS produkter. Samtidigt har STS tecknat avtal med flera nya kunder, vilket gjort att de externa intäkterna varit på ungefär samma nivå som föregående år.

Implementeringen av Turnaround 2005 har bedrivits planerligt och merparten av åtgärderna var implementerade vid årsskiftet 2003 och kommer att ge full effekt under år 2004. De viktigaste delarna av åtgärderna är etablering av en huvudbas vid Stockholm-Arlanda inklusive centralisering av Base Maintenance, införandet av PFI och nedbemanning av linjestationer samt etablering av en ny produktorienterad organisation med självständiga resultatenheter för att stödja transparens och affärsmässighet.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under året till 153 (91) MSEK. Resultatförbättringen förklaras av en volymanpassning till den lägre intäktsnivån och implementering av effektiviseringsåtgärder inom Turnaround 2005.



(MSEK)	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
Omsättning varav	2 954	2 844
trafikintäkter	2 187	2 269
Andel extern omsättning	95,6%	95,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	119	47
Rörelseresultat, EBIT	77	1
Resultat före skatt, EBT	51	-4
EBITDA -marginal	4,0%	1,7%
Medelantal anställda	1 255	1 146
Flugna ton	288 860	271 103
Ton km (000)	1 011 702	928 307
Cargo yield, SEK/ton km	2,15	2,27

SAS Cargos omsättning för helåret uppgick till 2 954 (2 844) MSEK, en ökning med nästan 4%. Omsättningen har påverkats positivt av att Braathens Cargo verksamhet integrerats från den 1 juli 2002.

Konkurrensen har ökat under den senare delen av året till följd av ökad fraktkapacitet till/från Skandinavien samt ökad press från Centraleuropa. I kombination med ändrade valutakurser har det medfört press på yelden. Yelden (SEK/ton km) sjönk med drygt 5% från 2,27 SEK till 2,15 SEK. Två kampanjer "Ask4More" och "Double Up" har påbörjats för att minska yeldpressen.

SAS Cargo helårsresultat före skatt och finansposter (EBIT) förbättrades med 76 MSEK jämfört med 2002 och uppgick till 77 (1) MSEK. Resultatet före skatt förbättrades med 55 MSEK till 51 (-4) MSEK.

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

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2003	2002	2003	2002
Omsättning	1 205	1 595	4 776	6 052
Personalkostnader	-326	-574	-1 342	-1 828
Hanteringskostnader	-59	-103	-230	-257
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-331	-334	-1 327	-1 562
Data- och telekommunikationskostnader	-175	-185	-647	-828
Övriga rörelsekostnader	-223	-326	-902	-1 106
Rörelsens kostnader	-1 114	-1 522	-4 448	-5 581
Resultat före avskrivningar, EBITDA	91	73	328	471
Avskrivningar	-65	-89	-259	-312
Resultatandelar i intresseföretag	-17	3	-17	-19
Realisationsvinster	0	-1	0	-6
Rörelseresultat, EBIT	9	-14	52	134
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	-27
Finansiella poster, netto	-6	-13	-19	-23
Airline Related Businesses- Resultat före skatt, EBT	3	-27	33	84

Resultatutveckling

Affärsområdet 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 affärsområdets försäljning sker till externa kunder. I augusti 2002 genomfördes försäljning av SMART till Amadeus varför SMART ingår i jämförelsetalen fram till augusti under 2002. I december 2003 såldes Scandinavian IT Group till Computer Sciences Corporation (CSC) för ett värde av 2000 MSEK, bestående av likvid samt kostnadsbesparingar. Scandinavian IT Group är inkluderad i resultaträkningen för helåret 2003. I december 2003 såldes försäljningsrättigheterna till Rampsnake.

Omsättningen minskade under helåret med 21,1% till 4 776 (6 052) MSEK. Minskningen beror på generellt lägre aktivitetsnivå inom flygindustrin och låg ekonomisk aktivitet inom Skandinavien. Resultatet före skatt minskade med 51 till 33 (84) MSEK.

Utvecklingen under det fjärde kvartalet 2003 var i linje med helåret och omsättningen minskade med 24,4% till 1 205 (1 595) MSEK. Resultatet före skatt förbättrades till 3 (-27) MSEK.

Scandinavian IT Group

Scandinavian IT Groups omsättning uppgick under helåret till 2 057 (2 255), en nedgång med 8,8%. Nedgången i omsättningen förklaras av lägre volymer samt lägre prisnivå. Den minskade omsättningen har kompenserats med lägre kostnader. Resultatet före skatt uppgick till 125 (70) MSEK vilket är det bästa resultatet i SIG's historia. För att säkra en tillfredsställande värdeutveckling av Scandinavian IT Group såldes i december Scandinavian IT Group till Computer Sciences Corporation (CSC) samtidigt som ett outsourcing-avtal tecknades.



(MSEK)	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
Omsättning	2 057	2 255
varav extern omsättning	10,4%	6,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	219	192
Rörelseresultat, EBIT	124	72
Resultat före skatt, EBT	125	70
EBITDA -marginal	10,6%	8,5%
Antal anställda	1 203	1 289



SAS Trading

SAS Trading

SAS Tradings omsättning uppgick för helåret 2003 till 1 543 MSEK vilket är 421 MSEK lägre än föregående år. Den lägre omsättningen beror på förlorad koncession för försäljning på Arlanda, lägre passagerarvolym samt negativ valutapåverkan genom försvagning av främst norsk och polsk valuta.

Lägre omsättning tillsammans med engångskostnader i samband med distributörsbyte påverkade resultatet före skatt negativt som uppgick till -87 (-34).

	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
(MSEK)		
Omsättning varav	1 543	1 964
extern omsättning	95,5%	97,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-61	13
Rörelseresultat, EBIT	-79	-24
Resultat före skatt, EBT	-87	-34
EBITDA -marginal	-4,0%	0,7%
Antal anställda	341	471



SAS Flight Academy

SAS Flight Academy

SAS Flight Academys (SFA) omsättning för helåret 2003 var 496 MSEK, vilket är 12,7% lägre än föregående år. Den svaga utvecklingen inom flygbranschen medför att det fortfarande är låg efterfrågan på utbildning, vilket medför prispress på träning på de flesta simulatortyper. 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. Resultatet före skatt uppgick till 16 (38) MSEK vilket är 22 MSEK lägre än föregående år.

	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002 ¹⁾
(MSEK)		
Omsättning	496	568
varav extern omsättning	35,9%	30,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	114	141
Rörelseresultat, EBIT	21	44
Resultat före skatt, EBT	16	38
EBITDA -marginal	23,0%	24,8%
Antal anställda	166	174

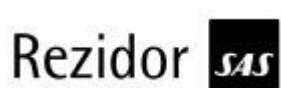
¹⁾ Pro forma, exklusive Norwegian Aviation College.

Jetpak

Jetpaks omsättning ökade under helåret med 16,4% till 448 (385) MSEK. Jetpak har under året fokuserat på att öka andelen distributionslogistiklösningar i Nordeuropa. Under året fick Jetpak en första order från Sandvik som omfattar distribution av mer än 100 000 försändelser på årsbasis. Jetpaks resultat före skatt för 2003 förbättrades med 25 MSEK och uppgick till 22 (-3) MSEK.

	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
(MSEK)		
Omsättning	448	385
varav extern omsättning	99,6%	99,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	33	4
Rörelseresultat, EBIT	24	-2
Resultat före skatt, EBT	22	-3
EBITDA -marginal	7,4%	1,0%
Antal anställda	180	153

Affärsområde Hotels



Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2003	2002	2003	2002
Logiintäkter	430	437	1 768	1 695
Restaurantintäkter	357	371	1 169	1 160
Övriga intäkter	165	163	621	715
Omsättning	952	971	3 558	3 570
Rörelsekostnader	-369	-330	-1 271	-1 151
Personalkostnader	-382	-383	-1 468	-1 373
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-242	-237	-944	-860
Rörelseresultat före avskrivningar	-41	21	-125	186
Avskrivningar	-37	-38	-138	-124
Resultatandelar i intresseföretag	10	4	19	34
Realisationsvinster	0	1	4	6
Rörelseresultat, EBIT	-68	-12	-240	102
Resultat från övriga aktier och andelar	2	0	15	0
Finansiella poster, netto	4	-6	-28	-17
Hotels - Resultat före skatt, EBT	-62	-18	-253	85

Nyckeltal

	Jan-Dec 2003	Jan-Dec 2002
EBITDA, MSEK ¹⁾	-106	220
Logiintäkter per disponibelt rum, SEK (REVPAR) ²⁾	538	632
Bruttovinstmarginal	23,0%	29,3%

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag.

²⁾ Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för helåret uppgick till 3 558 (3 570) MSEK. De i princip oförändrade intäkterna är en nettoeffekt av intäkter från nya hotell som öppnats sedan föregående år, samt att det var strejk i Norge våren 2002, medan intäkterna från jämförbara enheter sjönk 3,2%, valutajusterat.

Hotellmarknaden i Europa har fortsatt att utvecklas negativt och intäkt per disponibelt hotellrum (REVPAR) ligger, valutajusterat, 6,7% lägre än föregående år. Detta var tredje året i följd med minskning i REVPAR. Huvudorsakerna till den negativa trenden är den svaga ekonomin efter Irak-kriget och SARS. Hotellmarknaderna i norra Europa har haft större nedgång än hotellen i södra Europa.

Under året har Rezidor SAS bibehållit marknadsandelarna.

År 2003 skrevs fler kontrakt och öppnades fler hotell än någonsin tidigare. Rezidor SAS skrev 38 nya kontrakt, varav tolv Radisson SAS hotell, 24 Park Inn hotell, ett Regent samt ett Cerutti hotell.

Under året har 13 nya Radisson SAS hotell öppnats, bland annat i Sverige, Tyskland och Saudiarabien. Därutöver har 20 Park Inn hotell öppnats, varav 16 i Sverige.

Fastigheten som är under uppförande vid Stansted Airport, London, såldes i december till bokfört värde.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -106 (220) MSEK för helåret. För fjärde kvartalet blev EBITDA -31 (25) MSEK.

Resultat före realisationsvinster och omstrukturingskostnader uppgick för helåret till -226 MSEK.

Ett kostnadsbesparingsprogram påbörjades i början av år 2003. För helåret 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 Malmaison-kontrakt ut under 2002.

Resultat före skatt, EBT, uppgick för år 2003 till -253 (85) 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 anläggningsstillgångar.

EBITDAR, Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader - 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 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 - 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

Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2003	10 mars 2004
Bolagsstämma	22 april 2004
Delårsrapport 1, januari-mars 2004	4 maj 2004
Delårsrapport 2, januari-juni 2004	11 augusti 2004
Delårsrapport 3, januari-september 2004	2 november 2004
Bokslutskommuniké 2004	februari 2005
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2004	mars 2005

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 normalt den femte arbetsdagen. Senast uppdaterad finansiell kalender finns på: www.sasgroup.net
Investor Relations SAS koncernen: Sture Stølen +46 8 797 1451, 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 Rebie Sørensen, ledamot
Nicolas E. Fischer, 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