

År 2004 i korthet

- **Omsättningen för helåret** uppgick till 58 073 (57 754) MSEK, en ökning med 0,6%. För fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 14 940 (13 824) MSEK, en ökning med 8,1%. För jämförbara enheter och valutaeffekter ökade omsättningen under helåret med 3,3% eller 1 892 MSEK.
- **Antalet passagerare** ökade med 4,4% till 32,4 miljoner passagerare.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för helåret till 4 383 (3 761) MSEK och för fjärde kvartalet till 1 181 (814) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** uppgick för helåret till -1 813 (-2 221) MSEK och för fjärde kvartalet -344 (-415) MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster** uppgick till -1 945 (-1 470) MSEK samt för fjärde kvartalet till -419 (-245) MSEK.
- **Resultat efter skatt** uppgick till -1 872 (-1 415) MSEK samt för fjärde kvartalet till -636 (-581) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden januari-december 2004 blev 9% (7%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen för -11,38 (-8,60) SEK för helåret och för fjärde kvartalet -3,87 (-3,53) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 67,84 (79,84) SEK.
- **Den valutajusterade totala enhetskostnaden** minskade med 11% för Scandinavian Airlines Businesses under perioden januari-december 2004 och 6% för fjärde kvartalet 2004. Justerat för ökade bränslepriser minskade enhetskostnaden med 14% respektive 10%. Sedan fjärde kvartalet 2002 har enhetskostnaden sjunkit med 26%, justerat för valutaeffekter och ökade bränslepriser.
- **Styrelsen föreslår till bolagsstämman** att utdelning till SAS AB:s aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2004.
- **Fortsatt stor osäkerhet om utvecklingen** i flygbranschen ger anledning till försiktighet, men baserat på oförändrad yield och positiv trafikutveckling samt att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.

Kvartalsfördelat resultat samt nyckeltal – SAS koncernen

SAS koncernen (MSEK)	Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Omsättning	12 567	13 710	15 143	15 300	15 423	14 920	14 940	13 824	58 073	57 754
EBITDAR	-44	-398	1 493	1 608	1 753	1 737	1 181	814	4 383	3 761
EBITDAR-marginal	-0,4%	-2,9%	9,9%	10,5%	11,4%	11,6%	7,9%	5,9%	7,5%	6,5%
EBIT	-1 300	-1 908	207	272	332	798	-143	-43	-904	-881
EBIT-marginal	-10,3%	-13,9%	1,4%	1,8%	2,2%	5,3%	-1,0%	-0,3%	-1,6%	-1,5%
Resultat före realisationsvinster och engångsposter	-1 631	-1 909	9	-13	153	116	-344	-415	-1 813	-2 221
Resultat efter finansiella poster	-1 583	-1 876	0	87	57	564	-419	-245	-1 945	-1 470
Resultat efter skatt	-1 402	-1 599	98	66	68	699	-636	-581	-1 872	-1 415
Resultat per aktie (SEK)	-8,52	-9,72	0,60	0,40	0,41	4,25	-3,87	-3,53	-11,38	-8,60
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 319	-2 356	2 001	1 131	-421	206	1 287	899	1 548	-120
Antal passagerare	7 238	6 987	8 879	8 180	8 591	8 325	7 645	7 512	32 354	31 004
RPK	7 031	6 551	8 960	7 840	9 198	8 695	7 649	7 317	32 838	30 402
ASK	11 852	11 169	13 456	12 252	13 557	12 566	12 667	11 894	51 532	47 881
Kabinfaktor	59,3%	58,7%	66,6%	64,0%	67,8%	69,2%	60,4%	61,5%	63,7%	63,5%
Yield, SEK	1,17	1,45	1,10	1,32	1,03	1,11	1,22	1,25	1,12	1,27
Enhetskostnad, SEK	0,76	0,94	0,71	0,82	0,69	0,75	0,76	0,79	0,73	0,83

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, 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 2004

- Widerøe vann upphandlingen av anbudstrafiken i Nord-Troms i Norge för tre år.
- Svenska Transportarbetarförbundet tog ut sina medlemmar i strejk vilket medförde inställda flygningar under två halvdagar för SAS koncernen i Sverige.
- SAS koncernen tecknade nya kollektivavtal med samtliga fackföreningar förutom Svenska Transportarbetarförbundet.

Andra kvartalet 2004

- SAS Braathens lanserades på den norska marknaden.
- SAS ABs bolagsstämma beslutade att inte ge någon utdelning för 2003.
- SAS koncernen nedgraderades av kreditvärderingsföretaget Moody's till B1.
- SAS Braathens' kontor på Fornebu i Bærum uppsöktes den 22 och 23 juni av det norska Konkurransetilsynet. Konkurransetilsynet genomför en granskning av prisstrukturen på den norska marknaden huruvida SAS Braathens missbrukat sin ställning som dominerande aktör på den norska marknaden.
- Oslo Lufthavn AS/Avinor AS meddelade att de inte avser att gå vidare i avtalsförhandlingar med SAS Trading om att driva taxfreebutikerna på norska flygplatser under perioden 2005-2011.

Tredje kvartalet 2004

- Under helgerna i juli hade Scandinavian Airlines produktionsstörningar från Köpenhamn på grund av begränsade personalreserver.
- SAS Commuters verksamhet integrerades i den övriga flygverksamheten och i SAS Technical Services.
- Den 26-28 september hade SAS koncernen stora produktionsstörningar i Norge på grund av sjukskrivningar bland flygledarna.

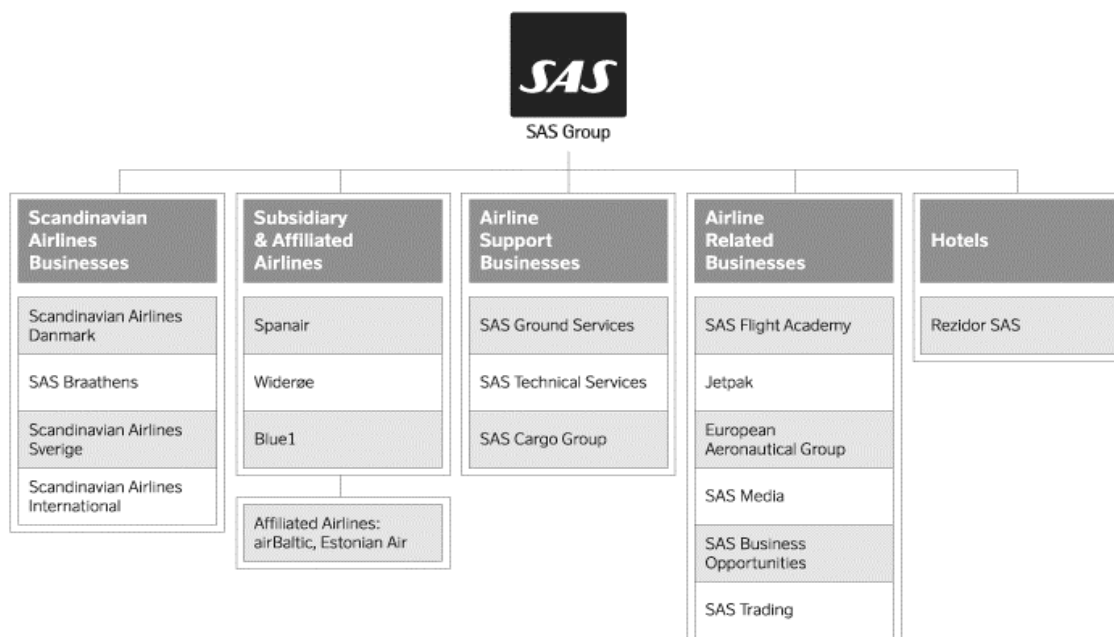
Fjärde kvartalet 2004

- SAS Scandinavian Airlines Danmark A/S, SAS Braathens AS samt SAS Scandinavian Airlines Sverige AB bolagiserades som dotterföretag till SAS konsortiet. SAS Ground Services (SGS), SAS Technical Services (STS) och SAS Trading bolagiserades som dotterföretag till SAS AB.
- Scandinavian Airlines lanserade Economy Flex i en ny treklassindelning på Europalinjerna. Snowflake som koncept integreras i den ordinarie verksamheten.
- SAS koncernen initierade Capacity & Utilization Focus med målsättningen att långsiktigt öka kapacitetsutnyttjandet.
- Blue1 blev den första regionala medlemmen i Star Alliance den 31 oktober 2004.
- Det norska Konkurransetilsynet varslade SAS Braathens om eventuellt vite på upp till 20 MNOK för potentiellt missbruk av dominerande ställning på sträckan Oslo-Haugesund.
- SAS Braathens och fackföreningarna i Scandinavian Airlines och Braathens enades om nytt avtal som medför att piloter och kabinpersonal blev överförda till SAS Braathens från 31 december 2004.
- Spanair-piloter anslutna till den fackliga organisationen SEPLA, genomförde en konflikt som medförde att cirka 50% av flygningarna ställdes in under 6 dagar.

Händelser efter 31 december 2004

- Efter flodvågskatastrofen i Asien genomförde Scandinavian Airlines 23 extra flygningar till Thailand i perioden 29 december-5 januari på uppdrag av de skandinaviska regeringarna.
- SAS Braathens lämnade den 17 januari svar till norska Konkurransetilsynet i vilket SAS Braathens bestrider Konkurransetilsynets anklagelser om missbruk av dominerande ställning.
- SAS koncernen genomför förändrade ansvarsområden i koncernledningen för att nå en likartad struktur och tydliggöra resultatansvaret. John Dueholm tar över ansvaret för affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses från 15 februari.

SAS koncernens affärsstruktur



Bäste aktieägare,

Inför 2004 var förväntningarna på det nya året stora. Efter flera år av förluster inom flygbranschen och dramatiska händelser och nya aktörer, fanns det förhoppningar om en stabilare intäktsutveckling och ett positivt resultat. Året blev dock inte riktigt som vi hade förväntat oss. Första halvåret uppvisade visserligen god tillväxt men vi fick uppleva en prispress i marknaden av aldrig tidigare skådat slag. Som ett resultat har priserna på flygresor i Skandinavien blivit bland de lägsta i Europa under 2004, samtidigt som få aktörer tjänar pengar.

SAS koncernen har under året hanterat tre avgörande utmaningar: Att få fallet i yelden, det vill säga den genomsnittliga enhetsintäkten, under kontroll och samtidigt hantera överkapaciteten i marknaden samt kompensera effekterna av de rekordhög flygbränslepriserna.

Vi lyckades genom stramare yieldstyrning bromsa upp yieldnedgången under hösten samtidigt som vi med ett bränsletillägg från och med hösten 2004 dämpade effekterna av det höga bränslepriset. Överkapaciteten kvarstår och är mest framträdande på svensk inrikes och vissa europalinjer.

Till följd av ovanstående utmaningar är resultatet för helåret 2004 mycket otillfredsställande, men trots detta kan vi se framgångar i många delar av koncernen. Resultatet för uppvisar kvartalet är det bästa sista kvartalet på fyra år och framvisar ett positivt resultat, justerat för 350 MSEK i negativa effekter av tillfällig karaktär, bland annat en konflikt med piloterna i Spanair.

SAS koncernen är Europas fjärde största flygbolagskoncern med över 32 miljoner passagerare under 2004. Bredden i koncernens utbud illustreras av att samtidigt som Scandinavian Airlines är den största leverantören av lågprisresor i Skandinavien, flög 1,4 miljoner passagerare på våra interkontinentala linjer under året, ett nytt rekord. Glädjande är det också att Business Class växer på våra långlinjer.

Under året fortsatte arbetet med att säkerställa koncernens långsiktiga konkurrenskraft. Målet med Turnaround 2005 är att uppnå kostnadsbesparingar på 14 miljarder SEK och därmed skapa en plattform för kostnadseffektiva affärs

enheter i hela koncernen. Vi har sänkt vår enhetskostnad med 26 procent (justerat för bränsle- och valutakostnader) sedan 2003.

Konkreta handlingsplaner finns för att genomföra resterande 2,1 miljarder SEK i kostnadsänkningar under 2005. Den nya koncernstrukturen med bolagiserade affärsenheter, som introducerades 1 oktober 2004, skapar ökad transparens och gör det lättare att identifiera områden där vi inte har nått tillräckligt hög effektivitet.

Ny plattform – kommersiell offensiv

Världsekonomin är fortsatt inne i en uppgång och särskilt stark är tillväxten i Asien, där vi också har introducerat Shanghai som ny destination. Flertalet marknader, främst i Europa, präglas av fortsatt svag tillväxt. Prognoser visar dock att efterfrågan på flygresor kommer att öka, både på längre sträckor och inom Europa. Det ger goda förutsättningar för koncernens flygbolag.

Vi räknar med fortsatt hård konkurrens och överkapacitet på många marknader. Andelen lågprisresande växer ständigt men de utpräglade lågprisaktörerna får räkna med ökad konkurrens från nätverksbolagen som nu kan erbjuda allt fler attraktiva resor till rätt pris. Vi har fortsatt Skandinavien största utbud av lågprisresor och med snowflake expanderar vi ytterligare i Europa. Inom koncernen har de baltiska bolagen en kostnadsnivå som understiger flera av de stora europeiska lågprisaktörerna. Vi räknar med att det, som under 2004, sker en konsolidering också inom lågprissegmentet

Scandinavian Airlines har en tradition av innovativa lösningar som ger kunden ett smidigt resande och förenklar rutinerna internt i företaget. Bokning och check-in via Internet, biljettlöst resande, biometrisk identifikation, och nu i mars 2005 Internet ombord på samtliga interkontinentala flygningar, är exempel på detta.

Vi räknar med ett krävande 2005 men vi har skapat en fundamentalt ny plattform som i kombination med ökad kommersiell offensivitet och våra kompetenta medarbetare kommer att ge resultat.



SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutveckling för europeiska flygbolag (AEA)

Bland de europeiska flygbolagen inleddes flygtrafiken 2004 svagt men den förbättrades gradvis under första halvåret. Under det andra halvåret har tillväxten minskat och kapacitetsökningen har överstigit trafikutvecklingen. Den interkontinentala trafiken (RPK) har haft en god utveckling jämfört med föregående år. Det är framför allt trafiken till/från Asien som har haft en god tillväxt och steg under året med cirka 19%. Kapaciteten har samtidigt ökat och steg mer än trafiken under det andra halvåret resulterande i sämre kabinfaktor. På enskilda destinationer råder överkapacitet.

Den totala trafiken (RPK) inom AEA steg under januari-december med 9,0% jämfört med 2003. Under samma period ökade kapaciteten (ASK) med drygt 7% vilket medfört att kabinfaktorn stigit med drygt 1 procentenhet till cirka 75%.

SAS koncernens trafikutveckling

Under helåret 2004 steg SAS koncernens trafik (RPK) med 8,0%. Kapaciteten (ASK) steg i samma period med 7,6% vilket medförde en marginell förbättring av kabinfaktorn på 0,2 procentenheter. Trafikförbättringen på helåret tillskrivs den interkontinentala och den europeiska trafiken. Även dansk inrikestrafik visade stark tillväxt. Under fjärde kvartalet minskade trafik tillväxten något och RPK steg med 4,5% samtidigt som ASK ökade med 6,5%. Kabinfaktor sjönk 1,1 procentenhet. Den lägre tillväxten förklaras av svag tillväxt inom såväl den interkontinentala som den europeiska trafiken samt svensk inrikestrafik.

Bland flygbolagen inom SAS koncernen hade Blue1 en trafikökning på 77,9% under 2004. Den stora ökningen beror på nyöppnade linjer till Europa, tre nya inrikeslinjer i Finland samt ökad andel av trafiken mellan Finland och Skandinavien. Blue1s kabinfaktor förbättrades med 5,6 procentenheter. Spanair inleddes året starkt men hade ett svagt fjärde kvartal då en sex dagar lång pilotkonflikt påverkade kabinfaktorn. Mätt på helårsbasis blev Spanairs kabinfaktor 60,3% vilket är en nedgång med 0,4 procentenheter. Scandinavian Airlines i Norge integrerades med Braathens. SAS Braathens trafik steg under året med 9,1%, och kapaciteten med 3,8%. Widerøes trafik ökade med 10,3%.

Den interkontinentala trafiken steg under 2004 med 7,1% och kabinfaktorn ökade med 3,5 procentenheter till 80,3%. Kabinfaktorn för fjärde kvartalet sjönk dock med 4 procentenheter. Totalt transporterades 1 477 000 passagerare på de interkontinentala linjerna under 2004, vilket är det högsta antalet transporterade passagerare någonsin för SAS koncernen.

Den europeiska trafiken (inklusive spansk inrikes) steg under 2004 med 12,5% samtidigt som kapaciteten steg med 15,5%. Detta medförde att kabinfaktorn sjönk 1,6 procentenhet till 58,4%. Det är framför allt Scandinavian Airlines europatrafik till/från Köpenhamn som haft en lägre tillväxt än förväntat, speciellt under det andra halvåret.

Trafiken inom Skandinavien har, trots mycket stor överkapacitet och hård konkurrens, haft en positiv trafikutveckling under 2004 och trafiken steg med 0,9%. Kapaciteten sjönk 1,3% vilket gjorde att kabinfaktor förbättrades med 1,2 procentenheter. Inrikestrafiken i Danmark och Norge uppvisade positiv trafikutveckling medan den stora överkapaciteten på svensk inrikestrafik medfört lägre volym. De danska inrikeslinjerna hade en trafikökning med 10,3% trots en kapacitetsminskning på 4,6%. Detta medförde att kabinfaktor steg med 8,2 procentenheter. På de norska inrikeslinjerna steg trafiken med 3,2%. SAS Braathens och Widerøe har en stabil marknadsposition på den norska marknaden. Den svenska inrikestrafiken sjönk 6,3%. Samtidigt genomfördes en kapacitetsminskning med 2,6%. Kabinfaktor sjönk med 2,2 procentenheter under året. Scandinavian Airlines marknadsandel har minskat något på svensk inrikestrafik och är cirka 60%.

	Okt-Dec 2004	Förändring mot f.g. år	Jan-Dec 2004	Förändring mot f.g. år
SAS koncernen				
Antal passagerare (000)	7 645	1,8%	32 354	4,4%
Passagerarkilometer (milj)	7 649	4,5%	32 838	8,0%
Sätesskilometer (milj)	12 667	6,5%	51 532	7,6%
Kabinfaktor	60,4%	-1,1 p.e.	63,7%	+0,2 p.e.

	Okt-Dec04 vs Okt-Dec03		Jan-Dec04 vs. Jan-Dec03	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	2,6%	8,0%	7,1%	2,4%
Europa	9,0%	10,4%	12,5%	15,5%
Intra-Skandinavien	-0,3%	-0,7%	3,5%	0,9%
Danmark (inrikes)	13,9%	4,0%	10,3%	-4,6%
Norge (inrikes)	4,4%	0,0%	3,2%	-1,4%
Sverige (inrikes)	-11,7%	-6,8%	-6,3%	-2,6%

Januari-December	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktor
SAS koncernen	8,0%	7,6%	63,7%	+0,2 p.e.
Scandinavian Airlines Businesses ¹⁾	6,1%	5,3%	65,2%	+0,4 p.e.
Spanair	12,2%	13,0%	60,3%	-0,4 p.e.
Widerøe	10,3%	9,3%	53,4%	+0,5 p.e.
Blue1	77,9%	58,2%	50,4%	+5,6 p.e.

¹⁾ Braathens ingår

Ekonomisk utveckling

Förvärv

I januari 2004 förvärvades ytterligare 21% av aktierna i Spanair SA respektive Aerolineas de Baleares. SAS koncernens innehav uppgår därefter till 94,9%. Köpeskillingen var totalt 73,5 MEUR och goodwill vid förvärven i båda företagen uppgick till 64,7 MEUR.

Januari-December 2004

I SAS koncernens resultaträkning för januari-december 2003 ingick Scandinavian IT Group som avyttrades den 31 december 2003 och Travellink, där 10% av aktierna avyttrades i december 2003. I september 2003 förvärvades Maersk Air Maintenance Estonia AS. För jämförelse mot 2003 korrigeras för detta under begreppet ej jämförbara enheter.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-december 2003 och 2004 var 156 MSEK. Effekten är -1 378 MSEK på omsättningen, 1 905 MSEK på rörelsekostnaderna, samt -371 MSEK av finansnettot.

SAS koncernens omsättning uppgick till 58 073 (57 754) MSEK, en ökning med 319 MSEK eller 0,6%. Justerat för ej jämförbara enheter, 195 MSEK samt valutaeffekter, -1 378 MSEK, ökade koncernens omsättning med 3,3%. I Scandinavian Airlines Businesses ökade trafiken mätt i RPK, betalda passagerarkilometer med 6,1% jämfört med 2003. Enhetsintäkten, yelden, minskade rensat för valutaeffekter med 9,1%.

Omstruktureringskostnader hänförliga till Turnaround 2005 vilka belastat årets resultat, uppgick för hela koncernen till 223 (496) MSEK. Härav är 188 MSEK kostnad för arbetsfri uppsägningstid. Resterande 35 MSEK utgör kostnader för outnyttjade förhyrda lokaler samt övriga kostnader för avveckling av övertalighet.

Personalkostnaderna minskade med 2 342 MSEK, eller 10,7% och uppgick till 19 585 (21 927) MSEK. Justerat för ej jämförbara enheter, omstruktureringskostnader samt valutakurseffekt var personalkostnaderna 1 859 MSEK eller 8,5% lägre än föregående år.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 2 039 MSEK, eller 6,4% till 34 105 MSEK. Justerat för ej jämförbara enheter samt valutakurseffekt ökade kostnaderna med 4,7% beroende på ökade bränslekostnader och ökad volym. Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 6 252 (4 743) MSEK. Bränslekostnaden har ökat med 1 509 MSEK varav cirka 300 MSEK avser ökad volym. Valutaeffekten var positiv med 417 MSEK. Marknadspriiset (dagsnotering) var under året i genomsnitt cirka 40% högre än 2003.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 4 383 (3 761) MSEK. Justerat för kostnader av engångskaraktär samt omstruktureringskostnader blev EBITDAR för helåret 4 606 (4 269) MSEK.

Leasingkostnaderna var rensat för positiva valutakurseffekter på samma nivå som föregående år. Avskrivningarna var 2 853 (3 046) MSEK, en minskning med 193 MSEK huvudsakligen beroende på avyttringar.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 137 (39) MSEK. Förbättringen mellan 2003 och 2004 beror dels på korrigering av föregående års resultat då slutliga årsredovisningar erhållits samt förbättrade resultat i British Midland, Air Greenland samt intresseföretag i Rezidor SAS Hospitality. Föregående år belastades även med nedskrivning av innehav i Travellink AB med 40 MSEK. Avskrivning på goodwill ingår med 20 (18) MSEK.

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag, 5 (651) MSEK, inkluderar försäljning av koncernens andelar i intresseföretagen Flygtaxi Sverige AB samt Polygon Group Ltd. Föregående år avyttrades Fastighets AB Solna Haga, huvudkontoret Frösundavik med ett resultat om 688 MSEK, Scandinavian IT Group -33 MSEK samt Travellink AB, -3 MSEK.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under året till 113 (649) MSEK. Häri ingår avyttring av fyra Boeing 737, två Fokker F28 och tre Mc McDonnell Douglas MD-80 samt sale and leaseback av två Boeing 737, tre Boeing 767, två Airbus A320, tre Airbus A340 samt fyra deHavilland Q400. Totalt resultat från försäljning och sale and leaseback av flygplan uppgick till 59 (212) MSEK.

Föregående år avyttrades sju Boeing 737, sju Airbus A340, fyra Airbus A320, tre McDonnell Douglas MD-80 samt fyra Fokker F28

Resultat från försäljning av byggnader uppgick till 54 (437) MSEK. Under 2004 har en hotellfastighet i Oslo avyttrats. Föregående år avyttrades kontorslokaler i Köpenhamn med en realisationsvinst om 553 MSEK. Övriga fastighetstransaktioner genererade -116 MSEK.

Rörelseresultatet blev -904 (-881) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -1 042 (-588) MSEK. Räntenettot blev -897 (-822) MSEK. Valutaeffekten var -53 (318) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -92 (-84) MSEK.

Resultat före realisationsvinster, omstruktureringar samt poster av engångskaraktär uppgick till -1 813 (-2 221) MSEK (se sidan 12).

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1 945 (-1 470) MSEK.

Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på:	
Valutaeffekt	156
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	349
Leasingkostnader och avskrivningar	185
Resultatandelar i intresseföretag	98
Räntenetto	-83
Realisationsvinster och nedskrivningar	-1 180
Summa förändringar	-475

Fjärde kvartalet 2004

Den negativa yieldutvecklingen tidigare under året har stabiliserats under fjärde kvartalet till följd av full effekt av bränsletillägg, stramare yieldstyrning och lägre jämförelsetal jämfört med fjärde kvartalet 2003 på grund av prisjusteringar.

Koncernens omsättning uppgick till 14 940 (13 824) MSEK, en ökning med 1 116 MSEK eller 8,1%. Med hänsyn till valutaeffekt, -74 MSEK, samt omsättning i jämförbara enheter, ökade omsättningen med 9,1%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 4,5%. I Scandinavian Airline Businesses ökade trafiken med 2,0%. Fjärde kvartalets trafikökning var störst på europatrafiken men svagare inom den interkontinentala trafiken och svensk inrikes.

Rörelsekostnaderna uppgick till 13 759 (13 010) MSEK, en ökning med 5,8%. Korrigerat för valutaeffekt och omstruktureringskostnader ökade kostnaderna med 9,9% till följd av ökad volym och högre bränslekostnad. Härav är cirka 60% eller 696 MSEK ökade bränslekostnader.

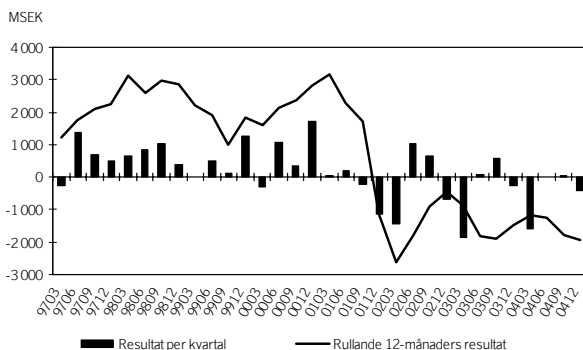
EBITDAR uppgick för fjärde kvartalet till 1 181 (814) MSEK. EBITDAR justerat för omstruktureringskostnader samt kostnader av engångskaraktär uppgick till 1 265 (1 167) MSEK.

Med hänsyn tagen till poster av engångskaraktär, 111 (-393) MSEK, var resultatet före realisationsvinster -344 (-415) MSEK för kvartalet. Fjärde kvartalet innehåller negativa resultat effekter uppgående till cirka 350 MSEK, bland annat pilotstrejk i Spanair, kabinstrejk i Köpenhamn, Air Traffic Control relaterade trafikstörningar samt metodändring i SAS Cargo.

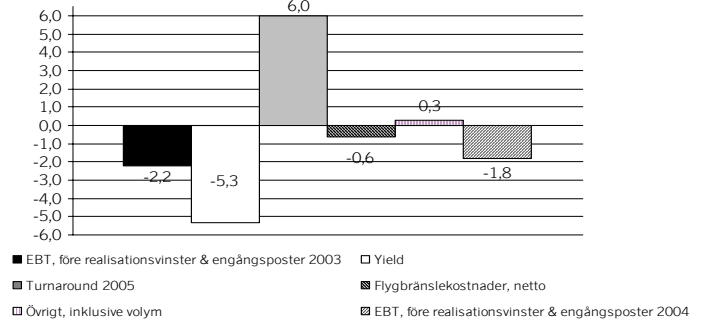
Under fjärde kvartalet uppgick realisationsvinster till 36 (563) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -419 (-245) MSEK.

Resultat efter finansiella poster



Förändring av resultat jämfört med 2003



SAS koncernens Turnaround 2005

SAS koncernen har genomfört stora kostnadsreduktioner som har haft som syfte att långsiktigt stärka SAS koncernens konkurrenskraft på samtliga trafikflöden i nivå med de mest effektiva aktörerna. Samtliga åtgärder har samlats under begreppet Turnaround 2005 och kommer att sänka SAS koncernens kostnader med totalt 14 miljarder SEK. Per den 31 december 2004 hade antalet medarbetare reducerats med 4 580 motsvarande 76% av den totala reduktionen jämfört med planerade 74%. Genomförda aktiviteter motsvarande 11,9 miljarder SEK har implementerats vilket motsvarar 85% av de totala åtgärderna jämfört med planerade 93%. Som beskrivs i tredje kvartalets delårsrapport, har en viss försening uppstått i förhållande till ursprunglig plan till följd av två orsaker; att målsättningen för produktiviteten tar längre tid att uppnå bland annat på grund av omskolningen av piloter samt att målet för on-line sales på 40% ännu ej uppnåtts.

Resultateffekterna från åtgärderna under 2004 uppgick till 6 miljarder SEK och för 2003-2004 till totalt 9,6 miljarder SEK.

	Helårsresultateffekt
2003	3,6
2004	6,0
2005 ¹⁾	2,8
2006	1,6
Totalt	14,0

¹⁾ Av 2005 års resultateffekt är 1,7 miljarder SEK redan implementerat.

Enhetskostnadsutveckling

Turnaround 2005 har sänkt Scandinavian Airlines Business enhetskostnad sedan fjärde kvartalet 2002 med 25% justerat för ökade bränslepriser och valutaeffekter. Under 2004 har sänkningen varit 11% trots att enhetskostnaden påverkats negativt med 2,7 procentenheter av ökade bränslekostnader. Spanair sänkte enhetskostnaden med 10,4% och Widerøe med 3,6% under 2004.

Fokus på återstående aktiviteter

SAS koncernen fokuserar nu på att implementera de återstående aktiviteterna på 2,1 miljarder SEK.

Kvarstående åtgärder att genomföra i Turnaround 2005

(Miljarder, SEK)	Totalt
Produktivitet flygande personal (koncern & Scandinavian Airlines Businesses)	0,9
SAS Technical Services, LCC-modell	0,3
SAS Ground Services, LCC-modell	0,3
Distribution inklusive IT	0,5
Övrigt	0,1
Totalt	2,1

Produktivitet - flygande personal

Förutsättningarna avseende trafikprogram, och framför allt omskolning för basuppdelning av piloter, har tillsammans med andra organisatoriska och operationella faktorer medfört att det inte fullt ut gått att nå det satta målet för antal blocktimmar för kabinpersonal och piloter under 2005. Under 2004 uppgick blocktimmar för piloter och kabinpersonal till 550 respektive 570 timmar. Målsättningen är att öka produktiviteten för kabinpersonal och piloter till 700-750 blocktimmar/år, vilket ryms inom tecknade kollektivavtal och myndighetsvillkor. Förutsättningar för att nå målet, underlättas genom uppdelningen av Scandinavian Airlines Businesses verksamhet i tre produktionsbaser och fullt implementerad resursallokering på respektive bas.

Övertalighet hanteras i en kombination av uppsägningar, pensioner och tjänstledigheter. Under december 2004 skrevs avtal med piloterna i Braathens och Scandinavian Airlines i Norge om att operera i ett gemensamt AOC vilket ökar förutsättningarna att nå målsättningen om ett högre antal blocktimmar.

LCC+ modell avseende tekniskt flygunderhåll och marktjänst

Kvarstående inom SAS Technical Services och SAS Ground Services är införandet av en modell för att hantera olika servicenivåer i produktportföljen när det gäller marktjänster och processer inom det tekniska området. En Low Cost Carrier (LCC+) modell är mindre resurskrävande än en fullserviceprodukt och målsättningen är att hela värdekedjan ska spegla detta.

Åtgärderna inom SAS Technical Services uppgår till 300 MSEK för SAS Technical Services. En motsvarande LCC+ modell i SAS Ground Services uppgår till 300 MSEK. Detta innefattar också ytterligare ökad automatisering i SAS Ground Services. Målsättningen är att den totala andelen self service check-in ska vara 60% år 2005.

Distributionskostnader och IT-system

SAS koncernens flygbolag kommer fortsatt fokusera på ökat biljettlöst resande och ökad användning av internet som distributionskanal. Målsättningen är att öka Scandinavian Airlines Businesses andel bokningar via internet till cirka 40% från cirka 20% i slutet av 2004. SAS Braathens har drygt 30% av sina bokningar via internet. Återstående åtgärder inom IT uppgår till knappt 200 MSEK och även betalnings- och distributionsavgifterna ska sänkas.

Reduktion av heltidstjänster (FTE)

Turnaround 2005 har identifierat en övertalighet på totalt 6 000 heltidstjänster. Av dessa har 4 580 heltidstjänster avvecklats (personalen har lämnat SAS koncernen) fram till december 2004 (450 inom koncerngemensamma funktioner, 2 360 inom Scandinavian Airlines Businesses, 1 470 inom Airline Support Businesses samt 300 från Subsidiary and Affiliated Airlines).

Omstruktureringskostnader

De omstruktureringskostnader som uppstått i Turnaround 2005 under 2004 uppgick till 223 (496) MSEK varav cirka 100 MSEK avser integreringen av Braathens och Scandinavian Airlines i SAS Braathens i Norge. Omstruktureringskostnaderna har inte medfört negativa kassaeffekter. Under 2005 förväntas omstruktureringskostnader bli mindre än under 2004.

Fortsatta rationaliseringar

Den nya koncernstrukturen med bolagiserade enheter gör det lättare att genomföra jämförelser samt reducerar tiden att implementera åtgärder. Turnaround 2005 ingår som en del av SAS koncernens strategiska fokusområden för kostnadseffektiviseringar. SAS koncernen kommer utöver Turnaround 2005, fortsätta med rationaliseringar för att säkerställa konkurrenskraften och kommer kontinuerligt jämföra koncernens flygbolag med relevanta konkurrenter för att säkerställa att de är konkurrenskraftiga på marknaden.

Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 31 december 2004 uppgick till 8 595 (9 066) MSEK. Utöver likvida medel hade SAS koncernen utnyttjade kontrakterade lånelöften uppgående till 508 MUSD. Under 2004 utnyttjades 240 MUSD av befintlig aircraft finance lease facilitet och befintliga bilaterala bankfaciliteter på 150 MUSD förlängdes. Vidare kontrakterades två nya bilaterala faciliteter på vardera 500 MSEK. Sammanlagt uppgick bilaterala bankfaciliteter till cirka 2 000 MSEK per 31 december 2004. Förlängning med ett år har skett av övriga faciliteter om cirka 150 MSEK. I maj 2004 ersattes en Revolving Credit Facility på 700 MUSD med en nytecknad lånefacilitet om 400 MEUR med löptid till 2007.

SAS koncernens program för kapitalfrigörelse har fortsatt under 2004. Under året har SAS koncernen sålt fyra Boeing 737-800 samt två Fokker F28, tre McDonnell Douglas MD-80 som var överskottsflygplan. Koncernen har också gjort sale & leaseback av fyra deHavilland Q400, tre Airbus A340 och två Airbus A320, två Boeing 737-800 samt tre Boeing 767-300 som en del av kapitaloptimeringen. Totalt ger detta ett försäljningsvärde på 5 669 MSEK.

Den finansiella nettoskulden har sedan mars 2004 förbättrats med 2 901 MSEK och uppgick till 17 377 (18 122) MSEK. SAS koncernens finansiella ställning och beredskap bedöms som tillräcklig för att genomföra åtgärderna inom Turnaround 2005. Moody's nedgraderade SAS kreditvärdighet i maj från Ba3 till B1 för företagets "senior implied rating" och ändrade utsikterna i augusti till "negativa" från "stabila". I januari 2005 meddelade Moody's att en genomgång av SAS koncernens kreditvärdighet ska göras.

Soliditeten per 31 december var 19% (22%). 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 effekterna från åtgärderna inom Turnaround 2005 tillsammans med programmet för kapitalfrigörelse.

Programmet för kapitalutnyttjande fortsätter med fokus på flygplan, flygmotorer, reservdelar och komponenter

Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 3 769 (4 488) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 2 002 (2 817) MSEK.

	Okt-Dec		Jan-Dec	
	2004	2003	2004	2003
Scandinavian Airlines Businesses	104	229	874	1 033
Subsidiary & Affiliated Airlines	140	955	1 017	1 970
Airline Support Businesses	297	82	585	494
Airline Related Businesses	42	51	182	177
Hotels	278	182	521	576
Koncerngemensamma funktioner och elimineringar	-99	11	590	238
SAS koncernen	762	1 510	3 769	4 488

Flygplan i fast beställning under perioden 2005-2007:

		Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
SAS koncernen	Total	2005	2006	2007
CAPEX (MUSD)	233	9	93	131
Antal flygplan	6	0	2	4

*) SAS koncernens kontrakterade fasta flygplansbeställningar är mycket begränsade under perioden 2005-2007.

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. Beroende på lägre marknadspriser och stor förändring av växelkursen SEK/USD har SAS koncernen för närvarande ett undervärde. Redovisat värde för koncernens flygplansflotta översteg per 31 december 2004 marknadsvärdet med cirka 1 000 MSEK. Undervärdet bedöms inte vara långsiktigt.

SAS koncernens totala flygplansflotta 31 december 2004:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A330/340-300	5	6	11		
Airbus A320/A321-200	8	19	27		4
Boeing 767-300		3	3	3	
Boeing 737	28	52	80		5
Boeing 717		4	4		2
McDonnell Douglas MD-81/82/83/87	28	60	88		3
McDonnell Douglas MD-90	8		8		
Avro RJ-85/100		9	9		
Fokker F50	7	1	8		2
deHavilland Q100-400	17	37	54		0
SAAB 2000		5	5		
Total	101	196	297	13	6

Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:

Scandinavian Airlines					
Businesses	85	115	200	13	6
Spanair		53	53		
Widerøe	16	14	30		
Blue1		14	14		
Total	101	196	297	13	6

Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat cirka 75% av USD- underskottet under 2005 varav cirka 55% är säkrat med takoptioner. Av den förväntade flygbränsleförbrukningen under perioden januari 2005 till december 2005 har koncernen säkrat 50% till ett genomsnittligt pris, inklusive premie, på cirka 450 USD/MT, enbart med takoptioner.

Medelantal anställda i SAS koncernen (FTE)

	Okt-Dec		Jan-Dec	
	2004	2003	2004	2003
Scandinavian Airlines				
Businesses	8 661	10 744	9 254	11 170
Subsidiary & Affiliated Airlines	5 264	4 980	5 145	5 009
Airline Support Businesses	11 931	11 413	11 893	11 691
Airline Related Businesses	872	2 045	862	2 107
Hotels	5 025	3 610	4 436	3 474
Koncerngemensamma funktioner	847	1 038	891	1 093
SAS koncernen	32 600	33 830	32 481	34 544

Redovisningsprinciper

SAS ABs och koncernens bokslutskommuniké har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer. RR29 tillämpas från och med 2004 men får ingen effekt på SAS koncernens redovisning på grund av att IAS 19 tillämpats sedan 1996 (se sidan 8). Redovisningsprinciperna är därför desamma som användes i den senaste årsredovisningen.

Övergång till rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards)

Bakgrund

Från och med den 1 januari 2005 kommer SAS koncernen att upprätta sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), i enlighet med gällande EU-direktiv. Koncernen har tidigare, och i takt med att Redovisningsrådet gradvis infört rekommendationer vilka grundats på IFRS, anpassat redovisningen till IFRS så långt detta varit möjligt med avseende på svensk lagstiftning.

Trots denna gradvisa anpassning kommer koncernens redovisning att påverkas som en följd av kravet på fullständig anpassning till IFRS.

Datum för övergången till IFRS har satts till den 1 januari 2004 eftersom IFRS kräver omräkning av ett jämförelseår. SAS koncernen publicerar således finansiell information enligt IFRS för 2004 och 2005 i samtliga finansiella rapporter som upprättas enligt IFRS under 2005.

Delårsrapporten för första kvartalet 2005 kommer att vara den första finansiella rapporten som SAS koncernen upprättar i enlighet med IFRS.

SAS koncernens finansiella information enligt svenska redovisningsprinciper kommer att omräknas för att överensstämma med IFRS och en fullständig redovisning och avstämning av skillnaderna kommer att presenteras i delårsrapporten för första kvartalet 2005.

Övergångsregler

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "First time adoption of International Financial Reporting Standards". Huvudregeln i IFRS 1 är att samtliga rekommendationer skall tillämpas retroaktivt. Generellt gäller därför att koncernen fastställer sina redovisningsprinciper, tillämpar dessa retroaktivt och fastställer en ingående balans enligt IFRS per den 1 januari 2004. IFRS tillåter dock vissa valfria undantag från principen om retroaktiv tillämpning. SAS koncernen har gjort följande val:

- Tillämpning av IFRS 3 "Business Combinations" sker från och med övergångsdatumet 1 januari 2004. Detta innebär att avskrivning på goodwill upphör från 1 januari 2004 och att IFRS 3 tillämpas på förvärv genomförda från 2004. De förvärv som gjordes under 2004 har omräknats enligt IFRS 3 men ingen effekt har uppstått.

- Att inte nollställa ackumulerade omräkningsdifferenser enligt IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" vid övergångsdatumet.
- Redovisning av materiella anläggningstillgångar enligt IAS 16 "Property, Plant and Equipment" sker även fortsättningsvis till historiskt anskaffningsvärde inklusive ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar samt med regelbunden test avseende eventuella nedskrivningsbehov. Komponentavskrivning tillämpas retroaktivt. Beträffande flygplansflottan har ett antal väsentliga komponenter identifierats. Nyttjandeperioden för de olika komponenterna har fastställts varvid det konstaterats att samtliga komponenter har samma nyttjandeperiod, dvs 20 år. Tillämpning av komponentavskrivning retroaktivt ger därför ingen effekt eftersom den totala nyttjandeperioden som tillämpats för flygplan är 20 år.
- IAS 19 tillämpas retroaktivt. SAS koncernen har sedan 1996 redovisat samtliga förmånsbestämda pensionsordningar enligt IAS 19 "Employee Benefits". De redovisningsmässiga konsekvenserna av att tillämpa IAS 19 för perioderna före 1996 har genomgåts. Denna genomgång har påvisat att en retroaktiv tillämpning av IAS 19 före 1996 inte skulle medföra några väsentliga effekter på det redovisade resultatet eller på balansräkningen. Övergång till rapportering enligt IFRS får därmed ingen väsentlig effekt på SAS koncernens redovisning på detta område. Baserat på ett avtal med Alecta avseende beräkningar av förpliktelser i ITP-planen redovisas fortsatt dessa som förmånsbestämda då erhållen information bedöms vara tillförlitlig och korrekt.

I enlighet med övergångsreglerna för IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" kommer SAS koncernen inte att omräkna finansiell information för 2004 vad gäller finansiella instrument.

Nedan presenteras en sammanfattning av de preliminära väsentliga effekterna som övergången till IFRS beräknas få på koncernens eget kapital samt nettoresultat för helåret 2004. Denna sammanställning har upprättats enligt de IFRS-principer som förväntas gälla den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan komma att ske. Vidare kan, eftersom IFRS-regelverket är nyligen infört, förtydligande från normgivaren och utvecklande av praxis inom området innebära ytterligare klargöranden vilka kan komma att inverka på informationen som anges nedan.

Omräknat eget kapital och nettoresultat för koncernen

Sammanfattad avstämning av koncernens eget kapital	Not	1 januari 2004	31 december 2004
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper		13 134	11 159
IFRS förändringar:			
Avskrivningar av immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod	a	-	181
Minoritetsintresse	b	112	25
Uppskjuten skatt på IFRS förändringar	c	-	-1
Total förändring till IFRS		112	205
Eget kapital enligt IFRS		13 246	11 364
Sammanfattad avstämning av koncernens nettoresultat			Januari-December 2004
Resultat efter skatt enligt svenska redovisningsprinciper			-1 872
IFRS förändringar:			
Avskrivning av immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod	a		181
Minoritetsintresse	b		-4
Uppskjuten skatt på IFRS förändringar	c		-1
Total förändring till IFRS			176
Resultat efter skatt enligt IFRS			-1 696

Förklarande noter:

a. Avskrivning av goodwill

Enligt IFRS 3 "Business Combinations" ska goodwill inte skrivas av utan istället vara föremål för nedskrivningsprövning. SAS-koncernens immateriella tillgångar utgörs huvudsakligen av goodwill. Eftersom IFRS 3 tillämpas framåtriktat från övergångsdatumet kommer goodwillavskrivningar för 2004 (uppgående till 181 MSEK) att återföras enligt IFRS.

SAS har i enlighet med övergångsreglerna genomfört nedskrivningstester per den 1 januari 2004 och per den 31 december 2004. Testerna visar att inga nedskrivningsbehov finns.

b. Minoritetsintresse

Enligt IAS 1, "Presentation of Financial Statements", är minoritetsintresse en separat komponent i eget kapital i balansräkningen. I resultaträkningen ingår det som en del i nettoresultatet med belopp hänförligt till aktie- respektive minoritetsägarna specificerat under nettoresultatet.

c. Uppskjutna skatter på IFRS förändringar

Vissa av ovanstående IFRS förändringar medför att en skillnad mellan skattemässigt och bokfört värde uppstår. På dessa skillnader redovisas uppskjuten skatt.

De generella principerna för värdering av finansiella instrument enligt IAS 39 är att finansiella tillgångar och samtliga derivatinstrument skall värderas till verkligt värde medan finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Vid övergången till IFRS skall samtliga finansiella instrument, inklusive derivatinstrumentet, redovisas i balansräkningen.

Den löpande redovisningen av de finansiella instrumentens värdeförändringar bestäms av den initiala klassificeringen av respektive finansiella instrument. Under gällande principer redovisas finansiella tillgångar och skulder till anskaffningsvärde och där tillämpligt enligt lägsta värdets princip. Vid övergången till IFRS kommer samtliga finansiella tillgångar att klassificeras som "Assets at fair value through profit and loss" och värderas till verkligt värde eller som "Loans and receivables" till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) med de löpande värdeförändringarna redovisade över resultatet. De finansiella skulderna kommer att värderas till upplupet anskaffningsvärde med de löpande värdeförändringarna redovisade över resultatet. Effekterna av omvärderingen från anskaffningsvärde till verkligt värde respektive upplupet anskaffningsvärde påverkar den ingående balansen per den 1 januari 2005.

Enligt IAS 39 skall samtliga derivatinstrument redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Beroende på om säkringsredovisning är tillämplig och val av säkringsredovisningsmetod påverkar säkringsinstrumentets värdeförändringar löpande antingen eget kapital (kassaflödessäkring) eller resultatet (verkligt värdesäkring). Ett väsentligt kriterium för att säkringsredovisning skall få tillämpas är att säkringsförhållandet förväntas vara effektivt såväl vid ingåendet som under säkringsperioden. Enligt nuvarande redovisningsprinciper redovisas endast de finansiella derivat som ingåtts i säkringssyfte i balansräkningen mot underliggande lånefinansiering eller mot prognostiserat flöde samtidigt som effekterna påverkar resultatet.

Effekter på eget kapital per 2005-01-01 hänförliga till övergången till IAS 39	MSEK
Eget kapital enligt IFRS ovan	11 364
Verkligt värde kortfristiga placeringar	1
Verkligt värde finansiella derivatinstrument	-348
Upplupet anskaffningsvärde finansiella låneskulder	116
Verkligt värde säkring (fair value hedge)	0
Kassaflödessäkring (cash flow hedge) kommersiella flöden	22
Kassaflödessäkring (cash flow hedge) flygplan	2 248
Uppskjuten skatt	-571
Total förändring till IAS 39	1 468
Eget kapital efter övergång till IAS 39 per 2005-01-01	12 832

Moderbolaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till 899 (401) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 december 2004 till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 22 270 per den 31 december 2004. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 161 (föregående år överfördes 153 personer per 1 november från SAS konsortiet).

Resultaträkning (MSEK)	Januari – December	
	2004	2003 *
Ömsättning	172	1
Personalkostnader	-231	-47
Övriga rörelsekostnader	-250	-27
Rörelseresultat före avskrivningar	-309	-73
Avskrivningar	-1	0
Resultat vid försäljning av aktier i dotterföretag	1 335	538
Utdelning från dotterföretag	70	-
Rörelseresultat	1 095	465
Finansnetto	-196	-64
Resultat efter finansiella poster	899	401
Skatt	138	38
Resultat efter skatt	1 037	439

* Per 1 november 2003 överfördes vissa koncerngemensamma funktioner i SAS AB.

Balansräkning (MSEK)	31 Dec	31 Dec
	2004	2003
Anläggningstillgångar	9 386	8 418
Omsättningstillgångar	375	4
Summa tillgångar	9 761	8 422
Eget kapital	3 458	2 305
Långfristiga skulder	6 168	6 028
Kortfristiga skulder	135	89
Summa eget kapital och skulder	9 761	8 422

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kap	Summa eget kap
Ingående balans 1 jan 2003	1 645	180	41	1 866
Årets resultat			439	439
Eget kapital 31 dec 2003	1 645	180	480	2 305
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		22	-22	
Erhållna koncernbidrag, netto			116	116
Årets resultat			1 037	1 037
Eget kapital 31 dec 2004	1 645	202	1 611	3 458

Förslag till utdelning för 2004

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 2004.

Utsikter för helåret 2005

2004 har präglats av en mycket hård konkurrenssituation med stor överkapacitet, vilket lett till kraftig prispress och låga kabinfaktorer. Därutöver har bränslepriset varit rekordhøgt.

Under 2004 har ett systematiskt arbete genomförts avseende kostnadsreduktioner inom ramen för TA-2005. Dessutom har en tydlig och transparent affärsstruktur införts. Genom en stramare yeldstyrning har yeldnedgången kunnat bromsas upp och med införandet av fuel-surcharge kompenseras nu det höga bränslepriset. Den underliggande resultatutvecklingen under fjärde kvartalet visar på att ett antal operationella parametrar utvecklas i positiv riktning.

Under 2005 förväntas en positiv generell marknadsutveckling och oförändrad konkurrenssituation. Med pågående kapacitetsanpassning och kraftigt ökad satsning på det kommersiella området med starkt kundfokus, förväntas en stabilisering av yeldnivån och förbättrade kabinfaktorer.

Konkreta handlingsplaner finns för att säkerställa återstående aktiviteter inom ramen för TA-2005. Dessa kommer att vara genomförda vid utgången av 2005 samtidigt som arbetet med kontinuerliga rationaliseringar sker inom respektive bolag.

Fortsatt stor osäkerhet om utvecklingen i flygbranschen ger anledning till försiktighet, men baserat på ovanstående och under förutsättning att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.

Stockholm den 10 februari 2005
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Bokslutskommunikén har ej blivit föremål för revision.

SAS koncernen

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Omsättning	14 940	13 824	58 073	57 754
Personalkostnader	-4 962	-5 457	-19 585	-21 927
Övriga rörelsekostnader	-8 797	-7 553	-34 105	-32 066
Leasingkostnader flygplan	-667	-655	-2 689	-2 935
Avskrivningar	-717	-740	-2 853	-3 046
Resultatandelar i intresseföretag	24	-17	137	39
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	2	651	5	651
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	34	-96	113	649
Rörelseresultat	-143	-43	-904	-881
Resultat från övriga aktier och andelar	0	8	1	-1
Finansnetto	-276	-210	-1 042	-588
Resultat efter finansiella poster	-419	-245	-1 945	-1 470
Skatt	-232	-364	69	5
Minoritetsandelar	15	28	4	50
Resultat efter skatt	-636	-581	-1 872	-1 415
Resultat per aktie (SEK) ¹	-3,87	-3,53	-11,38	-8,60

Resultaträkning med ytterligare specificeringar finns på sidan 12.

1) Resultat per aktie är beräknat på 164 500 000 utestående aktier (RR18). Eftersom SAS koncernen inte har några options-, konvertibel- eller aktieprogram kan utspädning inte förekomma.

Balansräkning

(MSEK)	31 December	31 December	31 December
	2004	2003	2002
Immateriella anläggningstillgångar	3 029	2 810	3 169
Materiella anläggningstillgångar	24 166	29 706	33 683
Finansiella anläggningstillgångar	11 074	10 252	9 993
Summa anläggningstillgångar	38 269	42 768	46 845
Omsättningstillgångar	1 289	1 286	1 410
Kortfristiga fordringar	9 459	8 155	7 834
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 595	9 066	10 721
Summa omsättningstillgångar	19 343	18 507	19 965
Summa tillgångar	57 612	61 275	66 810
Eget kapital	11 159	13 134	15 188
Minoritetsintressen	25	112	166
Avsättningar	4 255	4 888	5 444
Långfristiga skulder	18 401	20 855	21 652
Kortfristiga skulder	23 772	22 286	24 360
Summa eget kapital och skulder	57 612	61 275	66 810

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Okt-Dec	Jan-Dec	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
	2004	2004	2003	2003	2002
Ingående balans	11 943	13 134	13 798	15 188	15 544
Nyemission	-	-	-	-	197
Förändring av omräkningsdifferens	-148	-103	-83	-639	-32
Effekt vid konsolidering av intresseföretag	-	-	-	-	-389
Resultat efter skatt	-636	-1 872	-581	-1 415	-132
Utgående balans	11 159	11 159	13 134	13 134	15 188
Eget kapital per aktie (SEK) ¹⁾	67,84	67,84	79,84	79,84	92,33

¹⁾ Beräknat på 164 500 000 utestående aktier. SAS koncernen har inte genomfört några återköpsprogram.

SAS koncernen

Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2002		2003				2004					
	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	16 709	64 944	13 710	15 300	14 920	13 824	57 754	12 567	15 143	15 423	14 940	58 073
Personalkostnader	-6 311	-22 352	-5 741	-5 564	-5 165	-5 457	-21 927	-4 889	-5 069	-4 665	-4 962	-19 585
Övriga rörelsekostnader	-9 066	-35 298	-8 367	-8 128	-8 018	-7 553	-32 066	-7 722	-8 581	-9 005	-8 797	-34 105
Leasingkostnader flygplan	-887	-3 747	-832	-719	-729	-655	-2 935	-639	-678	-705	-667	-2 689
Avskrivningar	-806	-2 953	-753	-780	-773	-740	-3 046	-729	-704	-703	-717	-2 853
Resultatandelar i intresseföretag	-72	-409	25	27	4	-17	39	64	30	19	24	137
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-13	817	0	0	0	651	651	0	3	0	2	5
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	139	-320	50	136	559	-96	649	48	63	-32	34	113
Rörelseresultat	-307	682	-1 908	272	798	-43	-881	-1 300	207	332	-143	-904
Resultat från övriga aktier och andelar	-160	-180	-17	8	0	8	-1	0	0	1	0	1
Finansnetto	-216	-952	49	-193	-234	-210	-588	-283	-207	-276	-276	-1 042
Resultat efter finansiella poster	-683	-450	-1 876	87	564	-245	-1 470	-1 583	0	57	-419	-1 945
Skatt	370	267	174	-1	196	-364	5	166	103	32	-232	69
Minoritetsandelar	29	51	103	-20	-61	28	50	15	-5	-21	15	4
Resultat efter skatt	-284	-132	-1 599	66	699	-581	-1 415	-1 402	98	68	-636	-1 872

Kassaflödesanalys

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Resultat efter finansiella poster	-419	-245	-1 945	-1 470
Avskrivningar	717	740	2 853	3 046
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-36	-563	-118	-1 329
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-34	-216	-181	-246
Betald skatt	21	-105	-18	-279
Kassaflöde från verksamheten	249	-389	591	-278
Förändring av rörelsekapital	-14	111	-2 127	-889
Kassaflöde från den löpande verksamheten	235	-278	-1 536	-1 167
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-762	-1 509	-3 155	-4 454
Förvärv av dotterföretag	0	0	-614	-34
Avyttring av dotterföretag	0	884	0	884
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 814	1 802	6 853	4 651
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 287	899	1 548	-120
Extern finansiering, netto	-295	675	-2 016	-1 480
Periodens kassaflöde	992	1 574	-468	-1 600
Omräkningsdifferens i likvida medel	-4	9	-3	-55
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	988	1 583	-471	-1 655

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten var under 2004 positivt med 591 (-278) MSEK. Det förbättrade kassaflödet mot föregående år förklaras främst av det förbättrade rörelseresultatet. Rörelsekapitalet har försämrats bland annat på grund av att avsättningarna för omstruktureringskostnader har minskat och att vissa rörelsefordringar på cirka 300 MSEK utbetalas i början av 2005.

Investeringarna i flygplan och annat flygmateriel uppgick till 2 002 (2 817) MSEK och hänför sig huvudsakligen till leverans av en Airbus A330, två Airbus A320 samt en Boeing 737. SAS koncernen har under åren 1998-2002 genomfört ett omfattande investeringsprogram med utbyte av flygplansflottan. Under januari 2004 levererades den sista Airbus A330 som fasades in i långdistansflottan. Detta program är nu i huvudsak avslutat och SAS koncernen kommer

att ha mycket begränsade investeringar de närmaste 3-4 åren. Förvärv av dotterföretag uppgick till 614 (34) MSEK och förklaras av ökningen av ägarandelen i Spanair från 74% till 95%. Försäljning av anläggningstillgångar m.m. uppgick till 6 853 (4 651) MSEK och avser i huvudsak försäljning av flygplan. SAS koncernens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 1 548 (-120) MSEK.

Den externa finansieringen var negativ med -2 016 (-1 480) MSEK vilket beror på amorteringar av befintliga lån enligt plan. SAS koncernens likvida medel enligt balansräkningen var i nivå med föregående år och uppgick till 8 595 (9 066) MSEK.

SAS koncernen

Specificerad Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Passagerarintäkter	9 396	9 138	36 930	38 579
Charterintäkter	739	532	3 773	3 324
Fraktintäkter	539	701	2 432	2 620
Övriga trafikintäkter	578	583	1 644	1 941
Övriga rörelseintäkter	3 688	2 870	13 294	11 290
Omsättning	14 940	13 824	58 073	57 754
Personalkostnader	-4 962	-5 457	-19 585	-21 927
Försäljningskostnader	-272	-260	-1 233	-1 452
Flygbränsle	-1 731	-1 114	-6 252	-4 743
Luftfartsavgifter	-1 505	-1 366	-6 139	-5 842
Måltidskostnader	-419	-441	-1 783	-2 226
Hanteringskostnader	-640	-625	-2 539	-2 553
Tekniskt flygplansunderhåll	-560	-324	-2 329	-2 650
Data- och telekommunikationskostnader	-805	-620	-2 985	-2 377
Övriga rörelsekostnader	-2 865	-2 803	-10 845	-10 223
Rörelsens kostnader	-13 759	-13 010	-53 690	-53 993
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 181	814	4 383	3 761
Leasingkostnader flygplan	-667	-655	-2 689	-2 935
Resultat före avskrivningar, EBITDA	514	159	1 694	826
Avskrivningar	-717	-740	-2 853	-3 046
Resultatandelar i intresseföretag	24	-17	137	39
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	2	651	5	651
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	34	-96	113	649
Rörelseresultat, EBIT	-143	-43	-904	-881
Resultat från övriga aktier och andelar	0	8	1	-1
Finansiella poster, netto	-276	-210	-1 042	-588
Resultat efter finansiella poster, EBT	-419	-245	-1 945	-1 470

Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Resultat efter finansiella poster	-419	-245	-1 945	-1 470
Nedskrivningar	27	52	27	82
Omstruktureringskostnader	84	341	223	496
Realisationsvinster	-36	-563	-118	-1 329
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär	-344	-415	-1 813	-2 221

Finansiella nyckeltal

	31 December 2004	31 December 2003	31 December 2002
EBITDAR-marginal ¹	8%	7%	11%
EBIT-marginal ²	-2%	-2%	1%
CFRO ³	9%	7%	13%
Avkastning på eget kapital	-16%	-10%	-1%
Soliditet	19%	22%	23%
Nettoskuld, MSEK ⁴	9 956	11 466	11 574
Finansiell nettoskuld, MSEK ⁵	17 377	18 122	17 872
Skuldsättningsgrad ⁶	1,55	1,37	1,16
Justerad skuldsättningsgrad ⁷	3,24	2,92	2,87
Räntetäckningsgrad ⁸	-0,4	0,1	0,8

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 Skuldsättningsgrad beräknad som finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse

⁷ Justerad skuldsättningsgrad beräknad som finansiell nettoskuld plus 7 gånger leasingkostnader flygplan i relation till eget kapital och minoritetsintresse

⁸ Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader

SAS koncernen

Segmentrapportering: resultat per affärsområde

Resultaträkning Januari – December	Scandinavian Airlines Businesses		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern- gemensamt & elimineringar		SAS koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Extern försäljning	34 344	30 088	11 760	17 214	4 634	4 346	2 452	2 494	4 452	3 467	431	145	58 073	57 754
Försäljning mellan rörelsegrenar	1 329	1 576	78	301	9 579	9 504	461	2 282	100	91	-11 547	-13 754	0	0
Total omsättning	35 673	31 664	11 838	17 515	14 213	13 850	2 913	4 776	4 552	3 558	-11 116	-13 609	58 073	57 754
Personalkostnader	-8 106	-7 816	-2 485	-4 045	-6 204	-6 108	-447	-1 342	-1 664	-1 468	-679	-1 148	-19 585	-21 927
Övriga kostnader	-25 540	-22 347	-7 887	-11 182	-6 932	-7 134	-2 269	-3 106	-2 751	-2 215	11 274	13 918	-34 105	-32 066
EBITDAR per rörelsegren	2 027	1 501	1 466	2 288	1 077	608	197	328	137	-125	-521	-839	4 383	3 761
Leasingkostnader flygplan	-1 557	-1 328	-1 132	-1 754	0	0	0	0	0	0	0	147	-2 689	-2 935
EBITDA per rörelsegren	470	173	334	534	1 077	608	197	328	137	-125	-521	-692	1 694	826
Avskrivningar	-1 448	-1 427	-410	-560	-495	-451	-147	-259	-165	-138	-188	-211	-2 853	-3 046
Resultatandelar i intresseföretag	62	65	50	-5	0	0	0	-17	28	19	-3	-23	137	39
Realisationsvinster	162	113	53	117	5	0	1	0	53	4	-156	1 066	118	1 300
EBIT per rörelsegren	-754	-1 076	27	86	587	157	51	52	53	-240	-868	140	-904	-881
Ofördelade resultatposter														
Resultat från övriga aktier och andelar														1
Finansnetto														-1 042
Skatt på årets resultat														69
Minoritetsandelar														4
Resultat efter skatt														-1 872
														-1 415

SAS koncernens övergripande mål

Målsättningar

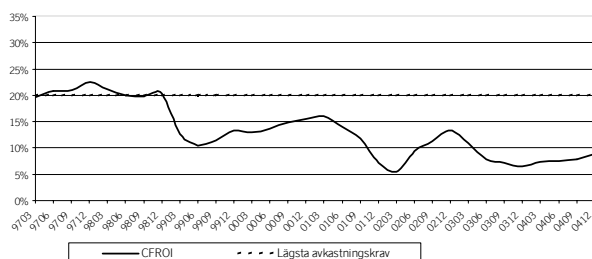
SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till minimum 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

Koncernen har under perioden helåret 2004 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 4 383 (3 761) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 4 220 (3 616) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 9% (7%), vilket är 11 procentenheter under målet.

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 (%)



Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	2004	2003
Resultat		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	1 694	826
Kostnader för operationell flygplansleasing	2 689	2 935
EBITDAR	4 383	3 761
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-163	-145
Justerat EBITDAR	4 220	3 616
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	11 990	13 742
+ Minoritetsandelar	43	119
+ Övervärde flygplan	-674	167
+ Kapitalicerade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	18 130	22 844
- Kapitalandelar i intresseföretag	-666	-519
+ Finansiell nettoskuld	18 592	19 031
Justerat sysselsatt kapital	47 415	55 384

CFROI 9% 7%

* 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 året till 10 587 (10 028) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 546 (11 130) MSEK.

Affärsområde Scandinavian Airlines Businesses

(det tidigare affärsområdet Scandinavian Airlines, med Braathens inkluderat från 1 januari 2004)

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December			Januari-December		
	2004 ¹	2003	2003 Proforma ²	2004 ¹	2003	2003 Proforma ²
Passagerarintäkter	7 581	6 186	7 442	29 480	26 175	31 481
Övriga trafikintäkter	1 017	725	880	3 399	2 812	3 470
Övriga intäkter	713	702	732	2 794	2 677	2 875
Omsättning	9 311	7 613	9 054	35 673	31 664	37 826
Personalkostnader	-1 988	-1 790	-2 220	-8 106	-7 816	-9 467
Försäljningskostnader	-199	-153	-183	-882	-852	-976
Flygbränsle	-1 279	-696	-844	-4 508	-2 894	-3 511
Lufftidsavgifter	-1 092	-776	-1 007	-4 383	-3 170	-4 198
Måltidskostnader	-242	-235	-270	-1 019	-1 188	-1 464
Hanteringskostnader	-1 393	-1 176	-1 309	-5 519	-4 679	-5 259
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 084	-816	-906	-4 170	-4 287	-4 618
Data- och telekommunikationskostnader	-487	-484	-539	-1 757	-1 860	-2 084
Övriga rörelsekostnader	-868	-986	-1 139	-3 302	-3 417	-4 011
Rörelsens kostnader	-8 632	-7 112	-8 417	-33 646	-30 163	-35 588
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	679	501	637	2 027	1 501	2 238
Leasingkostnader flygplan	-404	-278	-382	-1 557	-1 328	-1 795
Resultat före avskrivningar, EBITDA	275	223	255	470	173	443
Avskrivningar	-368	-354	-399	-1 448	-1 427	-1 619
Resultatandelar i intresseföretag	16	16	16	62	65	65
Realisationsvinster	136	-8	-9	162	113	123
Rörelseresultat, EBIT	59	-123	-137	-754	-1 076	-988
Resultat från övriga aktier och andelar	0	5	5	0	5	5
Finansiella poster, netto	-184	-166	-165	-701	-672	-702
Scandinavian Airlines Businesses – Resultat efter finansiella poster	-125	-284	-297	-1 455	-1 743	-1 685

¹ Scandinavian Airlines Businesses inklusive Braathens exklusive Braathens Technical Services (BTS)

² Scandinavian Airlines Businesses inklusive Braathens och Braathens Technical Services (BTS)

Trafik- och marknadsutveckling

Affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses trafik steg under 2004 med 6,1% och med 2,0% under det fjärde kvartalet. Tillväxten var starkast under det första halvåret och har sedan minskat vilket beror på att jämförelsetalen inte i samma grad påverkades av SARS och kriget i Irak samt att underliggande tillväxt har varit svagare. Kapaciteten steg under året med 5,3% och kabinfaktorn förbättrades med 0,4 procentenheter till 65,2%.

Yielden sjönk för helåret 2004 året med 9,1%. Nedgången förklaras av en 16% nedgång under det första halvåret till följd av negativ mix, prisreduktioner och ökat utbud av lågprisbiljetter. Under det andra halvåret har yielden stabiliserats och steg under det fjärde kvartalet med 1,2%. Förbättringen under det fjärde kvartalet beror på full effekt av bränsletillägg, yeldoptimering och svagare jämförelsetal till följd av prisreduktioner under fjärde kvartalet 2003.

Yieldutvecklingen har varit starkast på de interkontinentala linjerna och steg under 2004 med 3,1%. Specifikt under det fjärde kvartalet steg yielden med 9,6% till följd av infört bränsletillägg och positiv mix på de interkontinentala linjerna. Den valutajusterade yielden på Europatrafiken minskade med 12,3% under 2004 och med 5,9% under det fjärde kvartalet. Nedgången beror delvis på längre linjer, ändrad mix samt prisjusteringar men också som ett resultat av överkapacitet. På de intraskandinaviska linjerna har den valutajusterade yielden minskat med 18,3% trots god trafikutveckling och förbättrade kabinfaktorer. Under det fjärde kvartalet sjönk yielden med 0,8%. Motsvarande utveckling har skett på inrikestrafiken i Danmark, Sverige och Norge. Störst yieldnedgång har varit i Sverige som under året minskade med 11,4% på grund av stor överkapacitet och flera kampanjer i början av 2004.

Scandinavian Airlines Businesses, Total¹⁾

	Oktober-December		Januari-December	
	2004	förändr.	2004	förändr.
Antal passagerare (000)	5 648	-1,4%	23 780	1,5%
Passagerarkilometer (RPK) (milj)	6 151	2,0%	26 443	6,1%
Säteskilometer (ASK) (milj)	10 001	4,9%	40 574	5,3%
Kabinfaktor	61,5%	-1,8 p.e.	65,2%	0,4 p.e.

1) Inklusive Braathens för 2003-2004.

Valutajusterad yieldutveckling per linjeområde¹⁾

	Oktober-December	Januari-December
	förändr. f.g. år	förändr. f.g. år
Interkontinentala linjer	9,6%	3,1%
Europeiska linjer	-5,9%	-12,3%
Intraskandinaviska linjer	-0,8%	-18,3%
Dansk inrikes	16,4%	-1,2%
Norsk inrikes	0,2%	-7,2%
Svensk inrikes	-1,5%	-11,4%
Totalt	1,2%	-9,1%

Valutajusterad enhetskostnadsutveckling

Total enhetskostnad, inkl charter	-5,8% ²⁾	-11,0% ³⁾
Operationell enhetskostnad, inkl charter	-5,2% ²⁾	-10,5% ³⁾

¹⁾ Inklusive Braathens för 2003-2004.

²⁾ Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 4,4 p.e.

³⁾ Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 2,7 p.e.

Resultatutveckling

Året 2004 inleddes mycket svagt med låga affärsvolymerna och stor yieldpress. Marknaden förbättrades gradvis i februari/mars och volymerna steg. Den stora överkapaciteten framför allt i Skandinavien resulterade i att yelden försämrades ytterligare vilket medförde att återhämtningen under våren blev svagare än förväntat. Sedan juni har yelden stabiliserats. Priserna inom Skandinavien och till/från Skandinavien har enligt oberoende mätningar efter priset blivit bland de lägsta i Europa. Volymtillväxten har dock avmattats under hösten 2004 och inte motsvarat kapacitetsökningen. Kostnaden för överkapaciteten beräknas till 300-400 MSEK för det andra halvåret i form av sämre kabinfaktor. Inom ramen för Capacity & Utilization Focus kommer kapaciteten att reduceras med 4% under första kvartalet 2005.

Affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses omsättning steg under 2004 med 12,7% till 35 673 (31 664) MSEK. Ökningen beror på integreringen av Braathens. Proforma (Scandinavian Airlines inklusive Braathens) minskade omsättningen med 5,7%. Den valutajusterade yelden för samma period sjönk med 9,1% medan volymerna steg 6,1%.

Rörelsekostnaderna steg under 2004 med 3 483 MSEK till 33 646 (30 163) MSEK. Ökningen beror på konsolideringen av Braathens och ökad volym. Proforma minskade kostnaderna, trots ökade volymer och ökade bränslekostnader med 1 942 MSEK som ett resultat av Turnaround 2005. Den totala enhetskostnaden minskade under 2004 med 11,0%. Enhetskostnaden justerat för ökade flygbränslekostnader minskade med 13,7% (inklusive Braathens). Antalet heltidsanställda minskade jämfört med föregående år med 1 916 (inklusive Braathens). Proforma minskade personalkostnaderna med 1 361 MSEK.

Bränslekostnaderna steg proforma med 997 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen beror på ökad kapacitet samt betydligt högre prinsnivå. Enhetskostnaden för flygbränsle steg med 28%. Hanteringskostnaderna proforma steg under 2004 med 260 MSEK till följd av ökad volym. Tekniskt flygplansunderhåll minskade med 448 MSEK, vilket förklaras av effektivisering samt överföring av verksamhet till SGS.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultatteffekt under 2004 med -134 (-244) MSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick under 2004 till 2 027 (1 501) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster exklusive realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till -1 439 (-1 763) MSEK.

Fjärde kvartalet

Omsättningen steg under det fjärde kvartalet med 1 698 MSEK till 9 311 (7 613) MSEK till följd av förbättrad yield, större volymer samt konsolideringen av Braathens. Proforma steg omsättningen med 2,8%. Proforma steg passagerarintäkterna med 1,9%. Ökningen beror på större trafikvolymerna och att den valutajusterade yelden steg med 1,2%.

Rörelsekostnaderna steg med 1 520 MSEK jämfört med fjärde kvartalet 2003 till följd av större volymer, mycket höga bränslepriser och konsolideringen av Braathens till 8 632 (7 112) MSEK. Den totala enhetskostnaden minskade under kvartalet med 5,8% jämfört med samma period 2003. Enhetskostnaden justerat för ökade flygbränslekostnader minskade med 10,2%. Enhetskostnaden för personal förbättrades med 22%. Bränslekostnaderna steg med 435 MSEK. Jämfört med fjärde kvartalet 2003 har enhetskostnaden sjunkit med cirka 25% justerat för valuta och bränslepriser.

Resultatet för ECA uppgick för det fjärde kvartalet till -46 (35) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster och exklusive realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till -138 (-243) MSEK.



(MSEK)	Jan-Dec Proforma 2004
Passagerarintäkter	9 012
Övriga intäkter	2 406
Totala intäkter	11 418
Personalkostnader	-2 924
Övriga rörelsekostnader	-7 307
Totala rörelsekostnader	-10 231
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	1 187
Leasingkostnader	-1 133
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	54
Avskrivningar	-108
Realisationsresultat	-69
Rörelseresultat, EBIT	-123 ¹⁾
Finansiella poster, netto	-39
Resultat efter finansiella poster	-162 ²⁾
EBITDAR-marginal	10,4%

1) Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till 43 MSEK.

2) Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till 4 MSEK.

Trafik och produktion	Jan-Dec 2004	Jan-Dec Förändr
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	8 772	3,6%
RPK (milj)	5 788	9,1%
ASK (milj)	9 588	3,8%
Kabinfaktor	60,4%	+2,9 p.e.

Trafik- och Resultatutveckling

SAS Braathens har varit egen operativ enhet sedan maj 2004 men etablerades som legal enhet från 1 oktober 2004. SAS Braathens redovisas proforma för helåret 2004 inom affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses.

SAS Braathens trafik (RPK) steg under 2004 med 9,1% och kapaciteten (ASK) med 3,8% jämfört med 2003. Antalet transporterade passagerare steg med 3,6% och kabinfaktorn förbättrades med 2,9 procentenheter till 60,4%. Trafiken har växt både på norsk inrikes och internationella linjer och totalt transporterade SAS Braathens 8,8 miljoner passagerare under 2004.

SAS Braathens omsättning uppgick under 2004 till 11 418 MSEK. Yelden under 2004 var negativ men motverkades av god trafikväxt. SAS Braathens införde ett nytt priskoncept baserat på envägspriser och dynamisk prissättning i maj 2004. Införandet har varit mycket framgångsrikt på den norska marknaden.

Turnaround 2005 har genomförts planenligt under 2004 vilket i kombination med den positiva trafikutvecklingen medfört att resultatet efter finansiella poster för 2004 uppgick till -162 MSEK. Resultatet före realisationsvinster och poster av engångskaraktär var positivt och uppgick till 4 MSEK.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

(exklusive Braathens)

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December			Januari-December		
	2004	2003	2003 Proforma ¹	2004	2003	2003 Proforma ¹
Passagerarintäkter	1 815	2 952	1 696	7 450	12 404	7 098
Fraktintäkter	31	23	23	118	95	95
Charterintäkter	496	497	441	2 736	3 033	2 639
Övriga trafikintäkter	85	177	75	280	520	244
Övriga intäkter	381	367	261	1 254	1 463	1 025
Omsättning	2 808	4 016	2 496	11 838	17 515	11 101
Personalkostnader	-655	-1 032	-602	-2 485	-4 045	-2 394
Försäljningskostnader	-73	-106	-76	-350	-597	-473
Flygbränsle	-449	-425	-277	-1 746	-1 851	-1 234
Lufftartsavgifter	-398	-569	-338	-1 696	-2 577	-1 549
Måltidskostnader	-162	-196	-161	-721	-997	-721
Hanteringskostnader	-199	-307	-174	-786	-1 340	-760
Tekniskt flygplansunderhåll	-139	-290	-200	-818	-1 277	-946
Data- och telekommunikationskostnader	-60	-153	-99	-258	-653	-429
Övriga rörelsekostnader	-361	-483	-295	-1 512	-1 890	-1 191
Rörelsens kostnader	-2 496	-3 561	-2 222	-10 372	-15 227	-9 697
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	312	455	274	1 466	2 288	1 404
Leasingkostnader flygplan	-263	-423	-274	-1 132	-1 754	-1 140
Resultat före avskrivningar, EBITDA	49	32	0	334	534	264
Avskrivningar	-114	-130	-85	-410	-560	-368
Resultatandelar i intresseföretag	2	-5	-5	50	-5	-5
Realisationsvinster	-2	81	82	53	117	107
Rörelseresultat, EBIT	-65	-22	-8	27	86	-2
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	0	-30	-30
Finansiella poster, netto	-26	-3	-4	-110	-123	-93
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat efter finansiella poster	-91	-25	-12	-83	-67	-125

¹ Subsidiary & Affiliated Airlines exklusive Braathens

Resultatutveckling

Affärsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines omfattar flygbolagen Spanair, Widerøe's Flyveselskap och Blue1. I affärsområdet ingår de strategiska innehaven i intresseföretagen Estonian Air och airBaltic. Därutöver ingår även Air Greenland, Skyways och British Midland som intresseföretag. I oktober 2004 integrerades Braathens i affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses. Proformaresultat för 2003 exkluderar Braathens eftersom Braathens ingår i 2003 års resultaträkning men inte i 2004.

Affärsområdet stod under 2004 för 18% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. De majoritetsägda flygbolagen inom affärsområdet transporterade 8,6 miljoner passagerare under 2004 och hade per 31 december 2004 en flygplansflotta bestående av 97 flygplan. Medelantal anställda under januari-december var 5 145 (5 009).

Affärsområdets intäkter för helåret 2004 uppgick till 11 838 (17 515) MSEK och under fjärde kvartalet 2 808 (4 016) MSEK. Affärsområdet redovisade för helåret ett resultat efter finansiella poster på -83 (-67) MSEK, en försämring med 16 MSEK. Resultatet efter finansiella poster för fjärde kvartalet uppgick till -91 (-25) MSEK.

Goodwillavskrivningar för Spanair belastade affärsområdets resultat med 82 (52) MSEK. Spanairs resultat efter finansiella poster uppgick till -41 (-45) MSEK. Resultatet efter finansiella poster under det fjärde kvartalet försämrades med 100 MSEK och uppgick till -100 (0) MSEK.

Widerøe's resultat efter finansiella poster blev det bästa någonsin och uppgick till 84 (77) MSEK.

Blue1:s resultat efter finansiella poster uppgick till -111 (-80) MSEK. Under det fjärde kvartalet förbättrades resultatet jämfört med 2003 med 43 MSEK jämfört med 2003 och uppgick till 1 (-42) MSEK.



(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Passagerarintäkter	1 078	4 706	4 552
Övriga intäkter	621	3 243	3 076
Totala intäkter	1 699	7 949	7 628
Personalkostnader	-284	-1 147	-1 086
Övriga rörelsekostnader	-1 144	-5 550	-5 437
Totala rörelsekostnader	-1 428	-6 697	-6 523
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	271	1 252	1 105
Leasingkostnader	-318	-1 146	-1 093
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-47	104	12
Avskrivningar	-41	-126	-103
Realisationsresultat	0	47	107
Rörelseresultat, EBIT	-88	25	16
Finansiella poster, netto	-12	-66	-61
Resultat efter finansiella poster	-100	-41	-45
EBITDAR-marginal	16,0%	15,8%	14,5%
Medelantal anställda	2 603	2 631	2 535

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

Trafik och produktion	Okt-Dec 2004	Okt-Dec Förändr	Jan-Dec 2004	Jan-Dec Förändr
Reguljärtrafik				
Antal passagerare (000)	1 243	5,0%	5 644	6,7%
RPK (milj)	1 165	12,1%	5 106	12,2%
ASK (milj)	2 038	11,6%	8 461	13,0%
Kabinfaktor	57,2%	+0,3p.e.	60,3%	-0,4 p.e.
Yield, lokal valuta		-7,0%		-7,6%
Enhetskostnad, tot., lokal valuta				-10,4%
Chartertrafik				
Antal passagerare (000)	433	16,7%	2 465	-1,0%

Resultatutveckling

Spanairs omsättning steg under året med 4,2% till 7 949 (7 628) MSEK. Ökningen beror på större volymer huvudsakligen inom den reguljära flygtrafiken. Passagerarintäkterna ökade med 154 MSEK till 4 706 (4 552) MSEK, en ökning på 3,4%. Under det fjärde kvartalet uppgick ökningen till 3,5%.

Rörelsekostnaderna steg under 2004 med 174 MSEK jämfört med föregående år. Bränslekostnaderna var 413 MSEK eller 42% högre än föregående år trots fördelaktig USD-kurs. Rensat för flygbränslekostnaderna minskade rörelsekostnaderna med 2,5% huvudsakligen till följd av Turnaround 2005 samt införda nettopriser och ökad försäljning genom egna kanaler. EBITDAR förbättrades med 147 MSEK till 1 252 (1 105) MSEK. Under det fjärde kvartalet uppgick EBITDAR till 271 (190) MSEK. Resultatet har påverkats negativt av konflikten med piloterna med cirka 150 MSEK.

Enhetskostnaden sjönk under året med 10,4%.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 4 MSEK till -41 (-45) MSEK.

Spanair har även haft negativa resultat effekter från terrorattacken den 11 mars 2004 och effekter från flygbränslekostnaderna på charterkontrakt med fasta priser.

Trafik- och marknadsutveckling

Spanair har under 2004 anpassat sin verksamhet och kapacitet till den ökade efterfrågan jämfört med föregående år. Trafiken (RPK) ökade under 2004 med 12,2%. Till följd av att kapaciteten (ASK) ökade något mer minskade kabinfaktorn med 0,4 procentenheter. Den största kapacitetsökningen har varit på spansk inrikestrafik samt på de längre linjerna till Kanarieöarna. Spanair påverkades kortsiktigt negativt från effekterna från terroristattacken i Madrid den 11 mars samt av pilotkonflikten i november-december.

Yielden minskade under året med 7,6% delvis till följd av längre linjer, introduktion av ett nettoprissystem och marknads kampanjer. Spanair har under året stärkt sin marknadsposition.



(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Passagerarintäkter	391	1 532	1 633
Övriga intäkter	282	970	844
Totala intäkter	673	2 502	2 477
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing- kostnader, EBITDAR	107	349	343
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	84	255	254
Rörelseresultat, EBIT	48	115	96
Resultat efter finansiella poster	40	84	77
EBITDAR-marginal	15,9%	13,9%	13,8%
Medelantal anställda	1 311	1 277	1 291

Trafik och produktion	Okt-Dec 2004	Okt-Dec Förändr	Jan-Dec 2004	Jan-Dec Förändr
Reguljärtrafik				
Antal passagerare (000)	440	5,6%	1 791	8,0%
RPK (milj)	135	7,7%	558	10,3%
ASK (milj)	252	7,2%	1 045	9,3%
Kabinfaktor	53,6%	+0,3p.e.	53,4%	+0,5 p.e.
Yield, lokal valuta		-2,0%		-6,9%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta				-3,6%

Trafik- och resultatutveckling

Widerøes trafik, RPK, ökade under 2004 med 10,3% jämfört med 2003. Antalet passagerare ökade med 8,0%. Kapaciteten, ASK, ökade med 9,3% till följd av att Widerøe flyger längre linjer och har satt in fler säten i flygplanen. Under slutet av året reducerades kapaciteten. Antalet landningar ökade med 7%. Kabinfaktorn förbättrades med 0,5 procentenheter till 53,4%. Widerøe har justerat sitt trafiksystem jämfört med föregående år och omdisponerat flygplansflottan till nya upphandlade linjer samt nya kommersiella linjer i Nordnorge.

Yielden sjönk under året med 6,9% beroende på lägre antal fullbetalande passagerare och ny prisstruktur med lägre priser. Enhetskostnaden sjönk under 2004 med 3,6%.

Widerøes omsättning steg under 2004 med endast 1% till 2502 (2 477) MSEK på grund av lägre yield och valutakursändringar. Passagerarintäkterna för perioden uppgick till 1 532 (1 633) MSEK, en minskning med 6,2% jämfört med 2003. EBITDAR uppgick till 349 (343) MSEK. Widerøes resultat efter finansiella poster är det bästa någonsin och uppgick till 84 (77) MSEK, en förbättring med 9,1% sedan 2003. Resultatet ger en CFROI på 21% vilket är 4 procentenheter högre än 2003. Resultatförbättringen beror primärt på införda åtgärder i Turnaround 2005.



(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Passagerarintäkter	347	1 213	913
Övriga intäkter	52	93	35
Totala intäkter	399	1 306	948
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing- kostnader, EBITDAR	47	58	79
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	13	-81	-59
Rörelseresultat, EBIT	11	-92	-70
Resultat efter finansiella poster	1	-111	-80
EBITDAR-marginal	11,8%	4,4%	8,3%
Medelantal anställda	452	366	290

Trafik och produktion	Okt-Dec 2004	Okt-Dec Förändr	Jan-Dec 2004	Jan-Dec Förändr
Reguljärtrafik				
Antal passagerare (000)	314	69,1%	1 139	81,5%
RPK (milj)	197	61,5%	731	77,9%
ASK (milj)	377	24,8%	1 452	58,2%
Kabinfaktor	52,4%	+11,9p.e.	50,4%	+5,6 p.e.
Yield, lokal valuta		-12,7%		-22,0%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta				-10,0%

Trafik- och resultatutveckling

Blue1 ökade sin trafik, RPK, med 77,9% under 2004 jämfört med 2003 och kapaciteten med 58,2%. Antalet passagerare ökade med 81,5%. Kabinfaktorn ökade med 5,6 procentenheter till 50,4%. Kabinfaktorn för inrikesruterna var 60,5%.

Totala intäkter uppgick till 1 306 MSEK, vilket är 38% högre än föregående år. Enhetsintäkterna, yielden, har sjunkit med 22% mot föregående år till följd av ökad konkurrens och ändrat linjenät. Enhetskostnaden minskade med 10% trots ökade bränslekostnaderna.

Resultatet efter finansiella poster sjönk till -111 (-80) MSEK för helåret 2004, huvudsakligen på grund av lägre yield och ökade bränslekostnader. Renstat för volym- och valutaförändringar har bränslekostnaderna ökat med 73 MSEK mot föregående år.

Resultatet för sista kvartalet efter finansiella poster var 1 (-42) MSEK. Resultatförbättringen på 43 MSEK beror framförallt på ökad beläggning. Kabinfaktorn för sista kvartalet var 52,4%.

Till följd av det negativa resultatet har kapaciteten på olönsamma Europalinjer reducerats. Friggjord kapacitet har använts på finskt inrikes som har utvecklats positivt sedan introduktionen våren 2004. Blue1's inrikesverksamhet ökar under januari 2005 med 2 nya destinationer, Helsingfors – Vasa och Helsingfors – Rovaniemi. Linjerna mellan Finland – Tyskland har sedan Blue1 blev regional medlem i Star Alliance utvecklats positivt.

Affärsområde Airlines Support Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Omsättning	3 588	3 433	14 213	13 850
Personalkostnader	-1 590	-1 474	-6 204	-6 108
Hanteringskostnader	-314	-261	-1 158	-1 057
Tekniskt flygplansunderhåll	-394	-356	-1 695	-1 752
Data- och telekommunikationskostnader	-165	-185	-603	-724
Övriga rörelsekostnader	-920	-943	-3 476	-3 601
Rörelsens kostnader	-3 383	-3 219	-13 136	-13 242
Resultat före avskrivningar, EBITDA	205	214	1 077	608
Avskrivningar	-123	-113	-495	-451
Realisationsvinster	5	0	5	0
Rörelseresultat, EBIT	87	101	587	157
Finansiella poster, netto	-25	-20	-84	-90
Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster	62	81	503	67

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet innefattar SAS Ground Services, SAS Technical Services och SAS Cargo Group. SAS Ground Services (SGS) är en full-serviceleverantör inom området airline ground handling och flygplatsrelaterade tjänster. SAS Technical Services (STS) levererar tekniskt underhåll av flygplan, motorer och övriga komponenter till flygbolag inom och utanför SAS koncernen. SAS Cargo Group erbjuder varutransporter till/från och inom Skandinavien. Affärsområdet stod under 2004 för 21% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar.

Enheterna inom affärsområdet har de senaste åren anpassat sig till strukturförändringar inom branschen. Omfattande strukturåtgärder inom Turnaround 2005 för att minska kostnaderna har lett till stora effektiviseringar. En stor del av kostnadsreduktionerna har gett och ska fortsätta ge lägre priser för koncernens flygbolag. Omsättningen steg under januari-december med 2,6% till 14 213 (13 850) MSEK. Rörelsekostnaderna minskade trots ökade volymer under samma period med 0,8% till följd av rationaliseringar inom Turnaround 2005. Resultatet efter finansiella poster jämfört med föregående år förbättrades med 436 MSEK till 503 (67) MSEK.

Under det fjärde kvartalet ökade omsättningen med 4,5% till 3 588 (3 433) MSEK. Kostnaderna steg med 164 MSEK till 3 383 (3 219) MSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 62 (81) MSEK.



SAS Ground Services

(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Omsättning varav extern omsättning	1 595 17,0%	6 212 16,9%	5 588 14,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	125	420	-17
Rörelseresultat, EBIT	87	273	-162
Resultat efter finansiella poster	87	279	-156
EBITDA-marginal	7,8%	6,8%	-0,3%
Medelantal anställda	7 001	6 962	6 820

Omsättningen för SAS Ground Services uppgick under 2004 till 6 212 (5 588) MSEK, en ökning med 12% jämfört med föregående år. För samma period uppgick resultatet efter finansiella poster till 279 (-156) MSEK. Förbättringarna beror främst på övertagande av flygplansservice och bogsering från SAS Technical Services den 1 januari 2004, aktiviteter inom SAS Turnaround 2005 samt sänkta datakostnader. Prispress och konkurrens inom branschen är fortsatt mycket hård. Året har präglats av omförhandlingar av befintliga avtal.

I juli överfördes SAS Ground Equipment till SAS Ground Handling från SAS Technical Services. Den 25 augusti etablerade SAS Ground Services egen ramphantering i Helsingfors.

Den 1 oktober bolagiserades SAS Ground Handling till en egen affärsenhet inom SAS koncernen. Förändringen genomfördes enligt plan och vid årsskiftet omfattar SAS Ground Services ett holdingbolag med åtta dotterbolag.



SAS Technical Services

(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Omsättning varav	1 377	4 927	5 445
extern omsättning	21,4%	17,6%	12,6%
Rörelseresultat före			
avskrivningar, EBITDA	185	599	416
Rörelseresultat, EBIT	95	300	153
Resultat efter finansiella poster	75	230	75
EBITDA-marginal	13,4%	12,2%	7,6%
Medelantal anställda	3 653	3 594	3 586

SAS Technical Services omsättning uppgick för helåret 2004 till 4 927 (5 445) inklusive Braathens Technical Services (BTS) som konsoliderades 1 januari 2004.

Intäktsnivån från Scandinavian Airlines har under 2004 varit lägre till följd av implementerade Turnaround-aktiviteter, lägre kostnader för motorunderhåll samt en lägre USD-dollarkurs. Denna nedgång har delvis kompenseras av ökade intäkter genom integreringen av BTS-verksamheten. De externa intäkterna är nästan 300 MSEK högre än föregående år och andelen externförsäljning har ökat från 13% till 18%.

Under året har nya fullservicekontrakt tecknats till ett värde av 800 MSEK. Den 1 oktober blev SAS Technical Services ett eget aktiebolag inom SAS koncernen och samtidigt integrerades Braathens Technical Services, Commuter Maintenance och Air Maintenance Estonia i verksamheten.

Den förbättrade lönsamheten beror på en framgångsrik impementering av Turnaround-programmet, som samtidigt bidragit till att skapa en plattform för ytterligare tillväxt bland nya kunder.

EBIT för helåret fördubblades jämfört med föregående år och uppgick till 300 (153) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 155 MSEK till 230 (75) MSEK.



(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Omsättning varav	686	2 833	2 954
extern omsättning	410	1 928	2 187
Andel extern omsättning	95,3%	96,0%	95,6%
Rörelseresultat före			
avskrivningar, EBITDA	1	76	119
Rörelseresultat, EBIT	-8	32	77
Resultat efter finansiella poster	-12	11	51
EBITDA-marginal	0,1%	2,7%	4,0%
Medelantal anställda	1 268	1 266	1 255
Flugna ton	69 877	278 298	288 860
Ton km (000)	241 577	986 306	1 011 702
Cargo yield, SEK/ton km	2,05	2,03	2,15

SAS Cargos omsättning för perioden januari-december uppgick till 2 833 (2 954) MSEK, en minskning med 4,1%. Omsättningen har påverkats negativt av valutakurser, metodändring avseende reglering av trafikintäkter (cirka 100 MSEK) samt lägre yield och minskad kapacitet på interkontinentala linjer.

SAS Cargos resultat efter finansiella poster försämrades med 40 MSEK och uppgick till 11 (51) MSEK. Resultatförsämringen beror på lägre intäkter. Besparingar inom IT-projekt, hyreskostnader samt hanterings- och försäljningskostnader utanför Skandinavien har påverkat resultatet positivt.

Växten i branschen har varit god, men marknaderna speciellt i Norge och Sverige har varit svaga. Detta i kombination med mindre kapacitet på de interkontinentala linjerna har medfört att fraktvolymerna föll under året med 3%.

Under 2004 har SAS Cargo introducerat en ny IT-plattform samt introducerat en rad nya produkter. Ytterligare en handlingsverksamhet i Sverige bolagiserades.

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Omsättning	734	1 205	2 913	4 776
Personalkostnader	-126	-326	-447	-1 342
Hanteringskostnader	-48	-59	-194	-230
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-340	-331	-1 431	-1 327
Data- och telekommunikationskostnader	-14	-175	-55	-647
Övriga rörelsekostnader	-168	-223	-589	-902
Rörelsens kostnader	-696	-1 114	-2 716	-4 448
Resultat före avskrivningar, EBITDA	38	91	197	328
Avskrivningar	-31	-65	-147	-259
Resultatandelar i intresseföretag	0	-17	0	-17
Realisationsvinster	1	0	1	0
Rörelseresultat, EBIT	8	9	51	52
Finansiella poster, netto	-2	-6	-13	-19
Airline Related Businesses - Resultat efter finansiella poster	6	3	38	33

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Related Businesses innefattar SAS Trading, SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group, SAS Media och SAS Business Opportunities. SAS Trading är detaljist inom Travel Retail. SAS Flight Academy är ett ledande träningscenter för piloter, kabinpersonal, flygtekniker och sjöbefäl. Jetpak erbjuder expressleveranser från dörr till dörr. European Aeronautical Group tillhandahåller flygnavigationsdata samt mediahuset SAS Media. SAS Business Opportunities bildades 1 oktober 2004 och ska utveckla affärsmöjligheter i inom "non-seat business". I december 2003 såldes Scandinavian IT Group till Computer Sciences Corporation (CSC). Samtidigt avyttrades koncernens innehav i Travellink.

Affärsområdets omsättning minskade under 2004 med 39% till 2 913 (4 776) MSEK. Minskningen beror på försäljningen av Scandinavian IT Group till CSC (Computer Science Corporation).

Rörelsekostnaderna minskade med 39% och uppgick till 2 716 (4 448) MSEK. Resultatet efter finansiella poster försämrades med 5 till 38 (33) MSEK.

Under det fjärde kvartalet minskade affärsområdets omsättning med 39% till 734 (1 205) MSEK till följd av försäljningen av Scandinavian IT Group. Rörelsekostnaderna minskade med 37,5% till 696 (1 114) MSEK huvudsakligen av samma skäl. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 3 MSEK till 6 (3) MSEK till följd av den lägre omsättningen.

Under 2004 förlorade SAS Trading sin koncession i Norge som stod för en stor del av företagets omsättning. Resultatet efter finansiella poster förbättrades jämfört med 2003 med 30 MSEK till -57 (-87) MSEK. SAS Flight Academys omsättning steg under 2004 med 19 MSEK till 515 (496) MSEK. Intäkter från kunder utanför SAS koncernen har ökat med 19% jämfört med föregående år. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 30 MSEK till 46 (16) MSEK. Jetpaks omsättning under 2004 steg med 2,5% till 459 (448) MSEK. Resultatet före finansiella poster försämrades med 4 MSEK till 18 (22) MSEK.



SAS Trading

(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Omsättning varav	373	1 634	1 543
extern omsättning	97,6%	96,7%	95,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-29	-34	-61
Rörelseresultat, EBIT	-32	-50	-79
Resultat efter finansiella poster	-34	-57	-87
EBITDA-marginal	-7,8%	-2,1%	-4,0%
Medelantal anställda	306	326	341



SAS Flight Academy

(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Omsättning varav	131	515	496
extern omsättning	38,9%	41,2%	35,9%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	31	133	114
Rörelseresultat, EBIT	13	46	21
Resultat efter finansiella poster	14	46	16
EBITDA-marginal	23,7%	25,8%	23,0%
Medelantal anställda	169	156	166



(MSEK)	Okt-Dec 2004	Jan-Dec 2004	Jan-Dec 2003
Omsättning varav	121	459	448
extern omsättning	99,2%	99,6%	99,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	10	38	33
Rörelseresultat, EBIT	5	18	24
Resultat efter finansiella poster	6	18	22
EBITDA-marginal	8,3%	8,3%	7,4%
Medelantal anställda	178	177	180

Affärsområde Hotels

Resultaträkning

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2004	2003	2004	2003
Logiintäkter	652	430	2 431	1 768
Restaurangintäkter	457	357	1 430	1 169
Övriga intäkter	206	165	691	621
Omsättning	1 315	952	4 552	3 558
Rörelsekostnader	-380	-369	-1 494	-1 271
Personalkostnader	-473	-382	-1 664	-1 468
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-350	-242	-1 257	-944
Rörelseresultat före avskrivningar	112	-41	137	-125
Avskrivningar	-39	-37	-165	-138
Resultatandelar i intresseföretag	6	10	28	19
Realisationsvinster	52	0	53	4
Rörelseresultat, EBIT	131	-68	53	-240
Resultat från övriga aktier och andelar	0	2	0	15
Finansiella poster, netto	3	4	-15	-28
Hotels - Resultat efter finansiella poster	134	-62	38	-253

Nyckeltal

EBITDA, MSEK ¹⁾	118	-31	165	-106
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (RevPAR) ²⁾	541	522	557	538
Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (RevPAR) ²⁾	60	58	61	59
Bruttovinstmarginal	35,1%	21,1%	30,6%	23,0%
Antal tillgängliga rum per dygn (000)	12	9	11	8
Antal tillgängliga rum per dygn (000) ²⁾	27	23	25	23

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag.

²⁾ Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för helåret uppgick till 4 552 (3 558) MSEK, en ökning med 27,9%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell, 30,1%, men justerat för dessa samt valutakurseffekter, visas ändå en ökning på 0,8%.

Enligt att fristående konsultföretag har RevPAR stigit med 3,7% i EU-länderna under 2004 och fortsatt tillväxt förväntas under 2005. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var RevPAR 4,4% högre än föregående år. Utvecklingen har förstärkts mot slutet av året och RevPAR i december 2004 var 5,6% högre för jämförbara enheter jämfört med december 2003.

Den starkaste utvecklingen av RevPAR har varit i Storbritannien och Irland samt Östeuropa. Skandinavien, Tyskland och Frankrike har under årets sista månader börjat visa stark tillväxt.

Under år 2004 har Rezidor SAS bibehållit marknadsandelarna.

Under år 2004 har Rezidor SAS undertecknat 50 nya kontrakt för nya hotell, 19 av dessa öppnades under 2004 och ytterligare tio har öppnats under januari 2005. Totalt öppnades 31 nya hotell under året: 14 Park Inn, tolv Radisson SAS, två Regent och tre hotell utan kedjetillhörighet.

Per december hade Rezidor SAS Hospitality 190 hotell i drift, en ökning med 28 hotell sedan december 2003.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till 165 (-106) MSEK för helåret. För fjärde kvartalet blev EBITDA 118 (-31) MSEK. Den positiva utvecklingen jämfört med år 2003 kan hänföras till att jämförbara enheter ökat RevPAR samt förbättrat EBITDA som ett resultat av sänkt kostnadsnivå genom Turnaround 2005. Vidare har två svenska hotell och ett schweiziskt hotell överförts till leaseingkontrakt.

Turnaround 2005 och de nya hotellen har medfört ett förbättrat resultat och bruttovinstmarginalen har förbättrats med 6,8 procentenheter till 30,6%.

Resultat efter finansiella poster uppgick för helåret till 38 (-253) MSEK och för fjärde kvartalet till 134 (-62) MSEK.

Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick för helåret till 1 MSEK.

Definitioner

AEA – The Association of European Airlines. En organisation bestående av de största europeiska flygbolagen.

AOC, Airline Operating Certificate – Flygoperativt tillstånd.

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 anläggningstillgångar.

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.

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.

FTE – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

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

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 and 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 2004.....	8 mars 2005
Delårsrapport 1, januari-mars 2005.....	3 maj 2005
Delårsrapport 2, januari-juni 2005.....	17 augusti 2005
Delårsrapport 3, januari-september 2005.....	8 november 2005
Bokslutskommuniké 2005.....	februari 2006
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2005.....	mars 2006

Bolagsstämma: SAS koncernens bolagsstämma äger rum den 13 april 2005 kl 16.00 i:

- Köpenhamn, Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70

- Oslo, Radisson SAS Scandinavia, Holbergsgate 30

- Stockholm, Berns hotell, Kammarsalen, Näckströmsgatan 8

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. En finansiell kalender finns på: www.sasgroup.net

Investor Relations SAS koncernen: Sture Stølen +46 8 797 14 51, e-mail: investor.relations@sas.se

Ledning:

Jørgen Lindegaard, Verkställande direktör och koncernchef

Gunnar Reitan, vice koncernchef

Gunilla Berg, koncerndirektör och CFO

John S. Dueholm, koncerndirektör

Sören Belin, koncerndirektör

Bernhard Rikardsen, koncerndirektör

SAS AB (publ)

org. nr. 556606-8499

Besöksadress: Frösundaviks Allé 1

Postadress: 195 87 Stockholm

Telefon +46 8 797 00 00

Styrelse:

Egil Myklebust, ordförande

Jacob Wallenberg, vice ordförande

Berit Kjøll, ledamot

Fritz H. Schur, ledamot

Anitra Steen, ledamot

Lars Rebién Sørensen, ledamot

Nicolas E. Fischer, ledamot

Ulla Grøntvedt, ledamot

John Lyng, ledamot

