

## Positivt resultat under andra kvartalet 2005

- **Omsättningen för halvåret** uppgick till 29 033 (27 710) MSEK, en ökning med 4,8%.
- **Antalet passagerare** under första halvåret ökade med 3,2% till 16,7 miljoner.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** förbättrades med 700 MSEK och uppgick för andra kvartalet till 2 193 (1 493) MSEK och för halvåret till 2 372 (1 449) MSEK.
- **Rörelseresultatet (EBIT) ökade** för andra kvartalet med 698 MSEK till 949 (251) MSEK samt uppgick till -99 (-1 006) MSEK för halvåret.
- **Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** förbättrades med 526 MSEK samt uppgick för andra kvartalet till 579 (53) MSEK. För halvåret uppgick resultatet till -733 (-1 535) MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster uppgick** för andra kvartalet till 590 (44) MSEK, samt till -700 (-1 496) MSEK för halvåret.
- **Periodens resultat** uppgick för andra kvartalet till 499 (147) MSEK och till -472 (-1 227) MSEK för halvåret.
- **CFROI** för tolv månadersperioden juli 2004-juni 2005 blev 11% (8%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen för halvåret -2,85 (-7,40) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 72,28 (72,67) SEK.
- **Den totala valutajusterade enhetskostnaden** för Scandinavian Airlines Businesses minskade trots ökade bränslepriser med 2,3% under halvåret. Justerat för ökade bränslepriser minskade enhetskostnaden under samma period med 6,4% och med 5,5% under andra kvartalet.
- **Fortsatt 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 eller ytterligare signifikanta ökningar av flygbränslepriset, visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.
- **"Resultatet för andra kvartalet** blev som förväntat positivt och följer den plan för lönsamhet som SAS koncernen arbetar med. Fortsatta enhetskostnadsänkningar och nya kommersiella satsningar är viktiga framgångsfaktorer och nu tar vi nästa steg på europalinjerna", säger VD och koncernchef Jørgen Lindegaard.

SAS koncernen (MSEK)	Juli-September		Oktober-December		Januari-Mars		April-Juni		Juli-Juni	
	2004	2003	2004	2003	2005	2004	2005	2004	2004-05	2003-04
Omsättning	15 423	14 920	14 940	13 824	13 016	12 567	16 017	15 143	59 396	56 454
EBITDAR	1 753	1 737	1 181	814	179	-44	2 193	1 493	5 306	4 000
EBITDAR-marginal	11,4%	11,6%	7,9%	5,9%	1,4%	-0,4%	13,7%	9,9%	8,9%	7,1%
EBIT	377	798	-104	-43	-1 048	-1 257	949	251	174	-251
EBIT-marginal	2,4%	5,3%	-0,7%	-0,3%	-8,1%	-10,0%	5,9%	1,7%	0,3%	-0,4%
Resultat före realisationsvinster och engångsposter	198	116	-305	-415	-1 312	-1 588	579	53	-840	-1 834
Resultat efter finansiella poster	102	564	-380	-245	-1 290	-1 540	590	44	-978	-1 177
Periodens resultat	133	760	-612	-609	-971	-1 374	499	147	-951	-1 076
Resultat per aktie (SEK)	0,68	4,25	-3,63	-3,53	-5,86	-8,26	3,01	0,86	-5,80	-6,68
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-421	206	1 287	899	-1 131	-1 319	1 675	2 001	1 410	1 787

SAS AB är Nordens största börsnoterade flyg- och resekoncern och 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.

# SAS koncernen

## Resultaträkning

(MSEK)	April - Juni		Januari-Juni		2004-05	Juli-Juni 2003-04
	2005	2004	2005	2004		
Ömsättning	16 017	15 143	29 033	27 710	59 396	56 454
Personalkostnader	-5 138	-5 069	-10 112	-9 958	-19 739	-20 580
Övriga rörelsekostnader	-8 686	-8 581	-16 549	-16 303	-34 351	-31 874
Leasingkostnader flygplan	-766	-678	-1 452	-1 317	-2 824	-2 701
Avskrivningar	-564	-666	-1 147	-1 357	-2 492	-2 870
Resultatandelar i intresseföretag	45	36	65	105	117	92
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-2	3	-2	3	0	654
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	43	63	65	111	67	574
<b>Rörelseresultat</b>	<b>949</b>	<b>251</b>	<b>-99</b>	<b>-1 006</b>	<b>174</b>	<b>-251</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	48	0	48	0	49	8
Finansnetto	-407	-207	-649	-490	-1 201	-934
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>590</b>	<b>44</b>	<b>-700</b>	<b>-1 496</b>	<b>-978</b>	<b>-1 177</b>
Skatt	-91	103	228	269	27	101
<b>Periodens resultat</b>	<b>499</b>	<b>147</b>	<b>-472</b>	<b>-1 227</b>	<b>-951</b>	<b>-1 076</b>
Hänförligt till:						
Innehavare av aktier i moderföretaget	495	142	-469	-1 217	-953	-1 099
Minoritetsintresse	4	5	-3	-10	2	23
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	3,01	0,86	-2,85	-7,40	-5,80	-6,68

<sup>1)</sup> Resultat per aktie är beräknat på 164 500 000 utestående aktier (RR18). Eftersom SAS koncernen inte har några options-, konvertibel- eller aktieprogram förekommer ingen utspädning.

Specificerad resultaträkning tillgänglig på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

## Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni		Juli-Juni	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultat efter finansiella poster	590	44	-700	-1 496	-978	-1 177
Nedskrivningar	0	0	0	0	27	52
Omstruktureringskostnader	78	75	78	75	226	527
Realisationsvinster	-89	-66	-111	-114	-115	-1 236
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär	579	53	-733	-1 535	-840	-1 834

## Finansiella nyckeltal

	30 Juni 2005	31 December 2004	30 Juni 2004	30 Juni 2003
EBITDAR	2 372	4 383	1 449	1 210
EBITDA	920	1 694	132	-341
EBIT	-99	-733	-1 006	-1 636
EBITDAR-marginal (12 månader rullande)	9%	8%	7%	7%
EBIT-marginal (12 månader rullande)	0%	-1%	0%	-1%
CFROI (12 månader rullande)	11%	9%	8%	8%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-8%	-14%	-8%	-10%
Soliditet	20%	20%	20%	21%
Nettoskuld, MSEK	8 426	9 956	10 851	12 754
Finansiell nettoskuld, MSEK	16 510	17 377	18 352	19 232
Skuldsättningsgrad	1,33	1,53	1,53	1,44
Justerad skuldsättningsgrad	2,83	3,09	3,02	3,15
Räntetäckningsgrad (12 månader rullande)	0,4	-0,3	0,3	0,1

## Trafikrelaterade nyckeltal

SAS koncernen (MSEK)	Juli-September		Oktober-December		Januari-Mars		April-Juni		2004-05	Juli-Juni 2003-04
	2004	2003	2004	2003	2005	2004	2005	2004		
Antal passagerare	8 591	8 325	7 645	7 512	7 299	7 238	9 357	8 902	32 892	31 977
RPK	9 198	8 695	7 649	7 317	7 342	7 031	9 259	8 970	33 448	32 013
ASK	13 557	12 566	12 667	11 894	12 465	11 852	13 810	13 470	52 499	49 782
Kabinfaktor	67,8%	69,2%	60,4%	61,6%	58,9%	59,3%	67,0%	66,6%	63,7%	64,3%
Yield, SEK	1,03	1,11	1,22	1,25	1,17	1,17	1,18	1,10	1,14	1,15
Total enhetskostnad, SEK	0,66	0,72	0,73	0,80	0,74	0,76	0,71	0,69	0,71	0,74

## Bäste aktieägare,

Resultatet för det andra kvartalet blev som förväntat positivt och följer den plan för lönsamhet som SAS koncernen arbetar med. Som det framgått av kvartalets trafikrapporter samt rapporten för juli har prisutvecklingen under andra kvartalet varit fortsatt stabil. Under det andra kvartalet har den viktiga kabinfaktorn dessutom förbättrats månad för månad och för juli månad med rekordnivåer. Rörelseresultatet förbättrades med 698 MSEK och uppgick till 949 MSEK för kvartalet. Resultatet före reavinster och poster av engångskaraktär förbättrades med 526 MSEK till 579 MSEK.

Trots att oljepriserna stigit kraftigt under det första halvåret och kostnaderna för SAS koncernen ökat cirka 700 MSEK har koncernen kunnat kompensera för detta genom fortsatta kostnadseffektiviseringar, yieldstyrning samt bränslesäkringar.

På grund av det mycket stora överutbudet i Köpenhamn har kapacitetsreduktionen, som vi tidigare informerat om, nu blivit genomförd. Det i kombination med den ökade satsningen på kommersiella aktiviteter har också resulterat i att kabinfaktorn för Scandinavian Airlines Danmark nu förbättras. Samtidigt har det nya svenska inrikeskonceptet blivit mottagit mycket positivt bland våra kunder och försäljningen och beläggningen på våra flygplan har slagit rekord under det andra kvartalet. I Norge fortsätter SAS Braathens den positiva utveckling både på inrikes och europalinjerna.

Blue1 i Finland har haft sitt bästa kvartal någonsin och inte minst de finska inrikeslinjerna ger goda resultat. Samarbetet med Lufthansa och Star Alliance på europalinjerna fortsätter som förväntat att förbättra Blue1:s strategiska position för framtiden. I Spanair går utvecklingen framåt och de nyöppnade linjerna har gett förväntade positiva resultat både passagerarmässigt och resultatmässigt.

SAS koncernens övriga företag har utvecklat sig enligt förväntan. Den ökade konkurrensen inom tekniskt underhåll och ground handling har medfört att det har införts kapacitetsreduktioner och nedskärningar inom STS och SGS i linje med kundernas efterfrågan. Båda företagen arbetar på starkt konkurrensutsatta marknader och en stigande del av omsättningen hämtas utanför koncernen.

Omkostnadsreduktionerna inom Turnaround 2005 fortsätter enligt lagda planer och justerat för de ökade bränslepriserna minskade enhetskostnaden under kvartalet med 5% och med över 6% under halvåret. Denna kontinuerliga effektivisering av kostnaderna per producerat säte är en avgörande förutsättning för att stärka SAS koncernens ekonomi. Fullt genomfört kommer Turnaround 2005 att ge ett avgörande nivåskifte på enhetskostnaden. Åtgärderna kommer att följas upp bland koncernens enheter med nya aktiviteter som ska säkra att samtliga av koncernens enheter alltid har fokus på att sänka enhetskostnaderna och hur de ligger jämfört med relevanta konkurrenter på sina marknader.

Under det andra kvartalet har arbetet med Scandinavian Airlines Businesses nya affärsmodell för Europa färdigställt och kommer att introduceras från 1 september 2005. Affärsmodellen är till stora delar en fortsättning av satsningen i Norge och på det svenska inrikesnätet och Scandinavian Airlines kommer att ligga i framkant när envägspriser införs på samtliga europalinjer. De nya produkterna kommer att kombineras med en förenklad hemsida som understödjer den snabba utvecklingen av försäljningen på internet.

Sammanfattningsvis präglas marknaden fortsatt av en stor överkapacitet med tillhörande prispress vilket gör att det fortfarande finns grund till försiktighet vid bedömningen av framtiden. Utvecklingen i kvartalet och i juli månad samt förväntningarna till de kommande månaderna tyder inte på någon betydande förändring i förhållande till de lagda planerna.



## SAS koncernens trafikutveckling

De europeiska flygbolagen anknutna till AEA visade en stabil trafikutveckling på flertalet marknader. AEA's totala internationella trafik steg under det första halvåret med 6,2%. Den största tillväxten har skett på trafiken till/från Asien med 11,6% medan tillväxten till/från Nordamerika varit mycket svagare med en tillväxt på 1,9%.

SAS koncernens trafik (RPK) steg under det första halvåret med 3,7%. Tillväxten under det andra kvartalet var något lägre och uppgick till 3,2% till följd av minskad kapacitet. Störst tillväxt hade SAS koncernen på Asien-trafiken som steg med 15,3% under halvåret. SAS koncernens totala kapacitet (ASK) steg samma period med 3,8% och 2,5% för det andra kvartalet. Kabinfaktorn var oförändrad under det första halvåret men förbättrades under andra kvartalet med 0,5 procentenheter jämfört med föregående år till 67%.

Den interkontinentala trafiken hade en svag utveckling i början av 2005 men har successivt förbättrats. Trafikökningen på 0,5% under det första halvåret, motsvarade inte kapacitetsökningen på 5,3% vilket resulterade i att kabinfaktorn sjönk med 3,7 procentenheter till 77,3%.

Trafiken på Europalinjerna utvecklades positivt under det första halvåret och steg med 9,7% främst på grund av stark tillväxt för airBaltic, Blue1 och Spanair. Kabinfaktorn förbättrades med 1,3 procentenheter till 58,4%. Trafiken inom Skandinavien sjönk under halvåret med 3,5%. Kapaciteten anpassades på grund av stor överkapacitet inom vissa marknader. Kapaciteten minskade med 4,8% resulterande i att kabinfaktorn förbättrades med 0,8 procentenheter till 58,5%. I slutet av mars lanserades "Nya Inrikesflyget" i Sverige vilket mottagits mycket positivt och kabinfaktorn förbättrades under det andra kvartalet med 8,1 procentenheter till 69,7% samtidigt som antalet passagerare ökade med 0,8%.

Inom affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses hade SAS Braathens den bästa passagerarutvecklingen under halvåret. Trafiken steg med 3,3% och kabinfaktorn förbättrades med 2 procentenheter till 61,1%. Spanairs trafik steg under halvåret med 13,7% vilket inte riktigt motsvarade kapacitetsökningen på 15,2%, resulterande i en 0,7 procentenheter lägre kabinfaktor. Blue1's utveckling under det första halvåret har varit mycket stark och antalet passagerare har stigit med 31,2% samtidigt som kabinfaktorn förbättrats med 10 procentenheter till 57,7%. Widerøes trafik var i nivå med föregående år. airBaltic's snabba tillväxt har fortsatt under det första halvåret och airBaltic transporterade för första gången under en månad över 100 000 passagerare i juni. Totalt steg airBaltic's trafik under halvåret med 149,4%.

SAS koncernen	Apr-Jun 2005	Förändring mot f.g. år	Jan-Jun 2005	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare (000)	9 357	5,1%	16 656	3,2%
Passagerarkilometer (milj)	9 259	3,2%	16 601	3,7%
Säteskilometer (milj)	13 810	2,5%	26 275	3,8%
Kabinfaktor	67,0%	0,5 p.e.	63,2%	-0,0 p.e.

### Trafikutveckling per linjeområde

	Apr-Jun 05 vs. Apr-Jun 04		Jan-Jun 05 vs. Jan-Jun 04	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-0,5%	1,6%	0,5%	5,3%
Europa	7,3%	4,7%	9,7%	7,3%
Intra-Skandinavien	-9,6%	-4,4%	-9,5%	-5,7%
Danmark (inrikes)	2,0%	9,1%	3,3%	4,8%
Norge (inrikes)	3,3%	4,8%	0,8%	-1,4%
Sverige (inrikes)	0,9%	-10,7%	-6,7%	-11,4%

\* Passagerartrafik för Scandinavian Airlines, Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic.

Januari-Juni	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktorn
SAS koncernen	3,7%	3,8%	63,2%	-0,0 p.e.
SAS Danmark	-11,1%	-11,0%	57,5%	-0,1 p.e.
SAS Braathens	3,3%	-0,2%	61,1%	2,0 p.e.
SAS Sverige	-3,7%	-9,2%	59,9%	3,4 p.e.
SAS International	0,5%	5,3%	77,3%	-3,7 p.e.
Spanair	13,7%	15,2%	57,2%	-0,7 p.e.
Widerøe	-0,9%	-1,0%	52,4%	0,1 p.e.
Blue1	23,9%	2,5%	57,7%	10,0 p.e.
airBaltic	149,4%	146,3%	52,8%	0,6 p.e.

## Ekonomisk utveckling

### Januari-Juni 2005

Transaktionen med Carlson Companies avseende Rezidor SAS fullföljdes den 30 juni 2005. Carlson Companies erhöll, genom en nyemission om 55 MEUR, 25% av aktierna i Rezidor SAS i utbyte mot förbättrade kommersiella villkor i parternas Master Franchiseavtal, vilket ökade koncernens eget kapital med 519 MSEK.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-juni 2004 och 2005 var 140 MSEK. Effekten är -2 MSEK på omsättningen, 138 MSEK på rörelsekostnaderna, samt 4 MSEK på finansnettot.

**SAS koncernens omsättning** uppgick till 29 033 (27 710) MSEK, en ökning med 1 323 MSEK eller 4,8%. Passagerartrafiken (RPK) ökade med 3,7% för koncernen. I Scandinavian Airlines Businesses minskade trafiken med 2,2% jämfört 2004 och den valutajusterade yelden ökade med 4% jämfört med första halvåret 2004 främst på grund av införda bränsletillägg.

**Personalkostnaderna** ökade med 154 MSEK, eller 1,5% och uppgick till 10 112 (9 958) MSEK. Justerat för valutakurseffekt samt omstruktureringskostnader 63 (75) MSEK, var personalkostnaderna 107 MSEK eller 1,1% högre än föregående år. Ökningen beror främst på högre volym inom hotell och supportenheter. Inom Scandinavian Airlines Businesses minskade personalkostnaderna med 6,3%.

**Koncernens övriga rörelsekostnader** ökade med 246 MSEK, eller 1,5% till 16 549 MSEK. Justerat för valutakurseffekt ökade kostnaderna med 363 MSEK, eller 2,2%, beroende på ökade bränslekostnader och ökad volym. Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 3 483 (2 790) MSEK. Justerat för positiv valutaeffekt på grund av en svagare USD ökade bränslekostnaden med 842 MSEK. Marknadpriset (dagsnotering) var under perioden i genomsnitt 52% högre än 2004.

**Rörelseresultatet** före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 2 372 (1 449) MSEK.

**Leasingkostnaderna** uppgick till 1 452 (1 317) MSEK, en ökning med 135 MSEK. Avskrivningarna var 1 147 (1 357) MSEK, en minskning med 210 MSEK. De minskade avskrivningarna beror i huvudsak på sale and leaseback av flygplan, vilket medfört ökade leasingkostnader. Totalt var leasingkostnader och avskrivningar med hänsyn till valutaeffekt på samma nivå som föregående år.

**Resultatandelar i intresseföretag** uppgick till 65 (105) MSEK. Försämringen mellan 2004 och 2005 beror främst på försämrade resultat i British Midland och airBaltic.

**Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** uppgick till -733 (-1 535) MSEK (se sidan 2).

**Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader**, uppgick under januari-juni till 65 (111) MSEK. Här ingår avyttring av en Douglas MD-82 och två Boeing 737 samt sale and leaseback av en Boeing 737.

Samtliga SAS koncernens andelar i France Telecom (ursprungligen SITA Foundation) avyttrades i juni för 49 MSEK med en realisationsvinst om 48 MSEK. Därtill har verksamheterna i SAS Trading avyttrats under andra kvartalet till ett pris motsvarande bokförda värden.

**Koncernens finansnetto** uppgick till -649 (-490) MSEK. Räntenettet blev -579 (-416) MSEK, en ökning med 163 MSEK i huvudsak beroende på en svagare SEK under senare delen av perioden samt högre marknadsräntor och upplåningskostnader. Valutaeffekten var -25 (-29) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -45 (-45) MSEK.

**Resultat efter finansiella poster** uppgick till -700 (-1 496) MSEK.

Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på:

Valutaeffekt	140
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	867
Leasingkostnader och avskrivningar	-5
Resultatandelar i intresseföretag	-40
Räntenetto	-163
Realisationsvinster	-3
<b>Summa förändringar</b>	<b>796</b>

### Andra kvartalet 2005

SAS koncernen redovisar ett positivt resultat för andra kvartalet.

Koncernens omsättning uppgick till 16 017 (15 143) MSEK, en ökning med 874 MSEK eller 5,8%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 3,2%. I Scandinavian Airlines Businesses minskade trafiken med 2,9% medan yelden ökade med 7,8% under kvartalet.

Rörelsekostnaderna inklusive personalkostnader, uppgick till 13 824 (13 650) MSEK. Rensat för valutaeffekter samt omstruktureringskostnader var rörelsekostnaderna 1,4% högre än föregående år beroende på högre bränslekostnader och ökad volym inom hotell- och supportenheterna. Med hänsyn till valutaeffekt har bränslekostnaden ökat med 411 MSEK jämfört med andra kvartalet föregående år. Marknadspriiset på bränsle var under april-juni 2005 igenomsnitt 52% högre än föregående år.

EBITDAR uppgick för andra kvartalet till 2 193 (1 493) MSEK.

Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär blev 579 (53) MSEK.

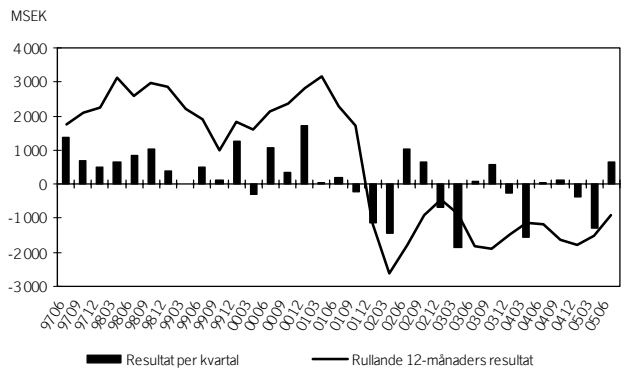
Under andra kvartalet var realisationsvinster vid flygplanstransaktioner 43 (63) MSEK. Övriga realisationsvinster uppgick till 46 (3) MSEK inkluderande aktier i France Telecom.

Koncernens finansnetto uppgick under andra kvartalet till -407 (-207) MSEK. Räntenettet var -373 (-197) MSEK, en ökning med 176 MSEK. Den kraftiga ökningen består främst av negativa effekter från värdering av finansiella instrument enligt IAS39 (66 MSEK), en svagare SEK (40 MSEK) samt högre marknadsräntor och upplåningskostnader (70 MSEK).

Utöver ökningen av räntenettet enligt ovan är resultatet negativt påverkat med 207 MSEK avseende joint ventureavtalet ECA vilket till stor del motverkas av återföring av mervärdesskatt med 170 MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 590 (44) MSEK.

### Resultat efter finansiella poster



### SAS koncernens Turnaround 2005

SAS koncernen har sedan 2002 genomfört stora kostnadsreduktioner med syfte att långsiktigt stärka konkurrenskraften. Totalt uppgår de kostnadsänkande åtgärderna till 14 miljarder SEK, varav 1,2 miljarder SEK återstår att implementera under 2005.

De positiva resultateffekterna från Turnaround 2005 för det första halvåret 2005 uppgick till 1,9 miljarder SEK jämfört med samma period 2004 och till 0,9 miljarder SEK för det andra kvartalet.

	Helårsresultateffekt
2003	3,6
2004	6,0
2005	2,8
2006	1,6
<b>Total</b>	<b>14,0</b>

#### Fokus på återstående aktiviteter

Vid slutet av 2004 hade SAS koncernen implementerat 85% av åtgärderna inom Turnaround 2005 och 2,1 miljarder SEK återstod att implementera. SAS koncernen fokuserar nu på att implementera de återstående aktiviteterna som vid juni 2005 uppgick till 1,2 miljarder SEK. Ambitionen är att samtliga återstående åtgärder ska implementeras under 2005.

#### Kvarstående åtgärder att genomföra i Turnaround 2005

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

#### Produktivitet - flygande personal

Produktivitetsåtgärderna bland den flygande personalen avser att höja antalet blocktimmar för piloter och kabinpersonal från 490 respektive 530 blocktimmar/år under 2002 till 700-750 blocktimmar/år. Förutsättningarna avseende trafikprogram och framför allt omskolning för basuppdelning av piloter samt andra organisatoriska och operationella faktorer har medfört att det inte går att nå det satta målet för antal blocktimmar för kabinpersonal och piloter fullt ut under 2005. Alternativa åtgärder har identifierats som säkerställer att totalmålet för Turnaround 2005 uppnås. Effektiviseringarna avseende ökad produktivitet motsvarande 0,4-0,5 miljarder SEK som ej implementeras under 2005 kommer att genomföras utanför Turnaround 2005 under 2006-2007.

### LCC+ modell avseende tekniskt flygunderhåll och marktjänst

SAS Technical Services och SAS Ground Services ska införa en modell för att hantera olika servicenivåer i produktportföljen gällande 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.

SAS Technical Services ska marknadsanpassa det lätta, mellan-tunga och tunga tekniska underhållet samt effektivisera administrationen, innebärande en reduktion med över 200 heltidstjänster under hösten 2005. Återstående åtgärder inom SAS Technical Services uppgår till 0,3 miljarder SEK.

För att uppnå en LCC+ kostnadsnivå i SAS Ground Services återstår 0,3 miljarder SEK, vilket kommer att innebära en övertalighet som kommer att hanteras under 2005. Åtgärderna innefattar bland annat ökad automatisering i SAS Ground Services men även ändrade produktutformningar. Under det andra kvartalet automatiserades check in på Arlanda inrikes. Under det andra kvartalet uppgick den helautomatiserade check in för Scandinavian Airlines till totalt 45%. Målsättningen är att den totala andelen self service check-in ska vara minst 60%.

### Distributionskostnader och IT-system

SAS koncernens flygbolag fokuserar på ökat biljettlöst resande och ökad användning av internet som distributionskanal. Under tredje kvartalet 2005 introduceras en enklare bokningsdialog för Scandinavian Airlines europalinjer. Målsättningen är att öka Scandinavian Airlines Businesses andel bokningar via internet till cirka 40%. I juni 2005 uppgick andelen till 27%. Omför-handlade avtal med globala bokningssystem minskar kostnaderna. Återstående åtgärder inom IT samt betalnings- och distributionsavgifterna uppgår till cirka 0,2 miljarder SEK.

### Förbättrad enhetskostnad

Turnaround 2005 har under 2005 fortsatt bidra till reducerad enhetskostnad justerat för valuta trots ökade bränslepriser. Under det första halvåret 2005 sjönk Scandinavian Airlines Businesses enhetskostnad med 6,4% och under det andra kvartalet med 5,5% jämfört med 2004, justerat för ökade bränslepriser. Nedgången har skett trots reducerad flygkapacitet. Kapacitetsneddragningar inom Capacity & Utilization Focus har påverkat enhetskostnaderna negativt med cirka 1 procentenhet.

### Omstruktureringskostnader

Första halvåret har belastats med omstruktureringskostnader främst relaterade till Turnaround 2005 uppgående till 78 MSEK varav 20 MSEK avser aweckling av SAS Trading. Under 2005 som helhet förväntas omstruktureringskostnaderna justerat för SAS Trading bli lägre än under 2004.

### Fortsatta rationaliseringar

Den nya koncernstrukturen med bolagiserade enheter gör det betydligt lättare att genomföra jämförelser med konkurrenter samt reducerar tiden att implementera åtgärder. Utöver Turnaround 2005 fokuserar SAS koncernen på ytterligare förenklingar i respektive bolags affärsmodeller vilket kommer att leda till ytterligare effektiviserande åtgärder. SAS koncernen jämför kontinuerligt koncernens flygbolag med relevanta konkurrenter för att säkerställa att de är konkurrenskraftiga på marknaden. Inga principiella hinder finns i nuvarande kollektivavtal för den flygande personalen, för att nå målet på 700-750 blocktimmar per år. För att säkerställa att målet för produktivitet kommer att nås snabbare än det som är möjligt med dagens avtalsstruktur kommer SAS koncernen inför kommande kollektivavtalsförhandlingar eftersträva ytterligare flexibilitet i regelverken.

## Finansiell ställning och kapitalfrigörelse

SAS koncernens likvida medel per 30 juni uppgick till 8 680 (8 829) MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen också outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgående till 4 600 MSEK, vilket är en ökning med 1 300 MSEK sedan mars 2005. Under det andra kvartalet har SAS koncernen betalat tillbaka utnyttjade kreditfaciliteter på 1 180 MSEK och under det första halvåret förnyat bilaterala faciliteter på 1 586 MSEK.

Under det första halvåret har SAS koncernen sålt en McDonald Douglas MD-80 samt två Boeing 737. Därutöver har SAS koncernen gjort en sale and leaseback affär med en Boeing 737. Totalt gav detta ett försäljningsvärde på 635 MSEK. Till följd av Capacity & Utilization Focus kommer MD-90 flottan att fasa ut ur operation. Ytterligare kapitalfrigörelse med fokus på flygplan, flygmotorer och reservdelar kommer att fortsätta. SAS koncernen utvärderar för närvarande SAS Components framtida struktur och strategi. I den pågående processen ingår förhandlingar med ett internationellt konsortium om ett möjligt partnerskap eller förvärv.

Under april emitterade SAS koncernen obligationer på 860 MSEK på den norska marknaden. Obligationerna löper på fem år med återbetalning i 2010.

Den finansiella nettoskulden uppgick per den sista juni 2005 till 16 510 MSEK, en reduktion med 867 MSEK sedan 31 december 2004. Moody's nedgraderade SAS koncernen under maj månad med ett steg. I juni ändrade Moody's ratingmetodik vilket medförde att SAS koncernen uppgraderades till B1 för företagets "senior implied rating" med negativ outlook som tidigare.

Soliditeten den 30 juni 2005 var 20% (20%). SAS koncernen har målsättningen 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 en skuldsättningsgrad på högst 50%. De finansiella målen ska nås genom en kombination av resultatförbättring, begränsad investeringsnivå samt genom programmet för kapitalfrigörelse.

## Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 737 (2 335) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 249 (1 346) MSEK.

	April-Juni		Januari-Juni	
	2005	2004	2005	2004
Scandinavian Airlines Businesses	18	95	27	560
Subsidiary & Affiliated				
Airlines	71	746	115	774
Airline Support Businesses	247	127	348	213
Airline Related Businesses	20	6	32	13
Hotels	104	49	199	98
Koncerngemensamma funktioner och eliminerings	5	40	16	677
SAS koncernen	465	1 063	737	2 335

## Flygplan i fast beställning under perioden 2005-2007:

	Total	2005	2006	2007
SAS koncernen				
CAPEX (MUSD)	187	4	60	123
Antal flygplan	6	0	2	4

## SAS koncernens totala flygplansflotta 30 juni 2005:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A340/300-300	5	6	11		
Airbus A320/A321-200	8	19	27		4*
Boeing 737	25	53	78	5	2
Boeing 717		4	4		
McDonnell Douglas MD-80-serien	27	62	89	6	
McDonnell Douglas MD-90	8		8	2	
Avro RJ-85/100		9	9		
Fokker F50	7	1	8	2	
deHavilland Q100-400	16	37	53		
SAAB 2000		5	5		
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>196</b>	<b>292</b>	<b>15</b>	<b>6</b>
Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:					
Scandinavian Airlines Businesses	81	113	194	15	6
Spanair		55	55		
Widerøe	15	14	29		
Blue1		14	14		
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>196</b>	<b>292</b>	<b>15</b>	<b>6</b>

\* avser Airbus A319

### Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat cirka 65% av USD-underskottet med terminer och optioner under perioden juli 2005 till juni 2006.

Av den förväntade flygbränsleförbrukningen är 50% säkrad på 12 månader från juli 2005 till juni 2006 till ett genomsnittligt pris inklusive premie på 540 USD/MT. Resterande delen av 2005 är 50% av den förväntade förbrukningen säkrat till ett totalt genomsnittspris inklusive premie på cirka 460 USD/MT. Säkringen är primärt genomförd med takoptioner, men på grund av höga premienivåer har även instrument som swaps använts.

SAS koncernen kommer fortlöpande neutralisera prisökningar för flygbränsle genom kostnadsreduktioner, prissäkring och yieldstyrning. Vid stora prisrörelser inom korta tidsperioder finns en eftersläpning av effekterna från kompenserande åtgärder. Volymeffekterna från tidigare införda bränsletillägg har varit begränsade, men det kan inte uteslutas att effekterna på volymen ökar vid högre yieldnivåer.

## Medelantal anställda i SAS koncernen (FTE)

	April-Juni		Januari-Juni	
	2005	2004	2005	2004
Scandinavian Airlines Businesses	8 241	9 517	8 343	9 608
Subsidiary & Affiliated Airlines	5 560	5 080	5 415	5 003
Airline Support Businesses	12 065	11 891	11 968	11 748
Airline Related Businesses	671	855	695	854
Hotels	4 894	4 373	4 733	4 035
Koncerngemensamma funktioner	854	901	859	940
<b>SAS koncernen</b>	<b>32 285</b>	<b>32 617</b>	<b>32 013</b>	<b>32 188</b>

## Redovisningsprinciper

SAS koncernen tillämpar sedan 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförelsetal för 2004 är omräknade i enlighet med IFRS. Till och med 2004 tillämpade koncernen Redovisningsrådets rekommendationer (RR). I årsredovisningen för 2004 lämnades en fullständig redogörelse för ställningstaganden samt effekter vid övergången till IFRS. På sidorna 20-22 framgår hur jämförelsetalen omräknats i enlighet med IFRS.

## Moderföretaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till 1 923 (-297) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 30 juni 2005 till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 22 943 per den 30 juni 2005. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 174 (156).

### Resultaträkning

(MSEK)	Januari – Juni	
	2005	2004
Omsättning	12	10
Personalkostnader	-122	-111
Övriga rörelsekostnader	-129	-123
Rörelseresultat före avskrivningar	-239	-224
Avskrivningar	0	0
Resultat vid avyttring av aktier	-551	-
Utdelning från dotterföretag	3 035	-
Rörelseresultat	2 245	-224
Finansnetto	-322	-73
Resultat efter finansiella poster	1 923	-297
Skatt	155	-
Periodens resultat	2 078	-297

### Balansräkning

(MSEK)	30 Juni	31 Dec
	2005	2004
Anläggningstillgångar	11 156	9 365
Omsättningstillgångar	145	396
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 301</b>	<b>9 761</b>
Eget kapital	5 535	3 457
Långfristiga skulder	5 684	6 168
Kortfristiga skulder	82	136
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>11 301</b>	<b>9 761</b>

### Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kap	Summa eget kap
	Ingående balans 1 jan 2004	1 645	180	479
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		22	-22	
Erhållna koncernbidrag, netto			116	116
<b>Årets resultat</b>			1 037	1 037
Eget kapital 31 december 2004	1 645	202	1 610	3 457
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		103	-103	
Periodens resultat			2 078	2 078
Eget kapital 30 juni 2005	1 645	305	3 585	5 535

## Helåret 2005

SAS koncernen har i bokslutsrapporten för 2004 den 10 februari, i Årsredovisningen för 2004 samt i delårsrapporten den 3 maj, meddelat att det 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 yieldnivån och förbättrade kabinfaktorer. Konkreta handlingsplaner finns för att säkerställa återstående aktiviteter inom ramen för Turnaround 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 eller ytterligare signifikanta ökningar av flygbränslepriset, visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.

Marknaden präglas fortsatt av stor överkapacitet och yieldpress varför stor försiktighet måste visas vid framtida bedömningar. Utvecklingen under första halvåret samt förväntningarna på de närmaste månaderna tyder inte på några betydande avvikelser jämfört med plan.

Stockholm den 17 augusti 2005  
SAS AB

Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör och koncernchef

---

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

*Styre/se:*

Egil Myklebust, ordförande  
Jacob Wallenberg, vice ordförande  
Berit Kjøll, ledamot  
Fritz H. Schur, ledamot  
Anitra Steen, ledamot  
Lars Rebien Sørensen, ledamot  
Timo Peltola, ledamot  
Verner Lundtoft Jensen, ledamot  
Ulla Grøntvedt, ledamot  
John Lyng, ledamot

*Ledning:*

Jørgen Lindegaard, Verkställande direktör och koncernchef  
Gunnar Reitan, vice koncernchef  
Gunilla Berg, koncerndirektör och CFO  
John S. Dueholm, koncerndirektör  
Bernhard Rikardsen, koncerndirektör



# SAS koncernen

## Balansräkning

(MSEK)	30 Juni 2005	31 December 2004 <sup>1)</sup>	30 Juni 2004 <sup>1)</sup>	30 Juni 2003
Immateriella anläggningstillgångar	3 796	3 180	3 288	3 081
Materiella anläggningstillgångar	23 537	24 166	26 996	32 378
Finansiella anläggningstillgångar	12 466	11 094	11 080	9 914
Summa anläggningstillgångar	39 799	38 440	41 364	45 373
Omsättningstillgångar	1 377	1 289	1 289	1 397
Kortfristiga fordringar	11 879	9 459	9 109	8 743
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 680	8 595	8 829	8 155
Summa omsättningstillgångar	21 936	19 343	19 227	18 295
<b>Summa tillgångar</b>	<b>61 735</b>	<b>57 783</b>	<b>60 591</b>	<b>63 668</b>
Eget kapital <sup>2)</sup>	12 432	11 354	11 976	13 322
Avsättningar	4 703	4 256	4 431	4 899
Långfristiga skulder	19 371	21 103	21 070	22 413
Kortfristiga skulder	25 229	21 070	23 114	23 034
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>61 735</b>	<b>57 783</b>	<b>60 591</b>	<b>63 668</b>
Eget kapital per aktie (SEK) <sup>3)</sup>	72,28	68,87	72,67	80,42
Räntebärande tillgångar	19 772	17 324	17 586	16 588
Räntebärande skulder	28 198	27 280	28 437	29 342

<sup>1)</sup> Balansräkningarna år 2004 är omräknade enligt IFRS 3.

<sup>2)</sup> Inklusiv minoritetsintressen.

<sup>3)</sup> Beräknat på 164 500 000 utestående aktier. SAS koncernen har inte genomfört några återköpsprogram.

## Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Ack. kursdiff. bundna reserver	Fritt eget kapital	Ack. kursdiff. fria reserver	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2004	1 645	5 348	218	5 583	340	112	13 246
Förvärv						-80	-80
Valutakursdifferens			86	13	-62		37
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		47		-47			0
Periodens resultat				-1 217		-10	-1 227
Justerat eget kapital 30 juni 2004	1 645	5 395	304	4 332	278	22	11 976
Förvärv						-2	-2
Valutakursdifferens			-115	1	-27		-141
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		-18	-14	67	-35		0
Periodens resultat				-484		5	-479
Utgående balans 31 december 2004	1 645	5 377	175	3 916	216	25	11 354
Justering för IAS 39				1 468			1 468
Ingående balans 1 januari 2005	1 645	5 377	175	5 384	216	25	12 822
Nyemission Rezidor SAS						519	519
Värdeförändring kassaflödessäkringar				-315			-315
Valutakursdifferens			237*	13	-373*	1	-122
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		257		-257			0
Periodens resultat				-469		-3	-472
Summa eget kapital 30 juni 2005	1 645	5 634	412	4 356	-157	542	12 432

\* Valutasäkring av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag ingår med -427 MSEK respektive -157 MSEK.

# SAS koncernen

## Kassaflödesanalys

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni		Juli-Juni	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Resultat efter finansiella poster	590	44	-700	-1 496	-978	-1 177
Avskrivningar	564	666	1 147	1 357	2 492	2 870
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-89	-66	-111	-114	-115	-1 236
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	25	-68	-38	-53	-186	-383
Betald skatt	78	-13	64	-26	72	-139
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>1 168</b>	<b>563</b>	<b>362</b>	<b>-332</b>	<b>1 285</b>	<b>-65</b>
Förändring av rörelsekapital	476	-52	274	-567	-1 286	-1 260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 644</b>	<b>511</b>	<b>636</b>	<b>-899</b>	<b>-1</b>	<b>-1 325</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-465	-1 063	-737	-1 721	-2 171	-3 951
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	-614	0	-633
Avyttring av dotterföretag	0	0	0	0	0	884
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	496	2 553	645	3 916	3 582	6 812
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 675</b>	<b>2 001</b>	<b>544</b>	<b>682</b>	<b>1 410</b>	<b>1 787</b>
Extern finansiering, netto	-696	-1 549	-511	-924	-1 603	-1 106
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>979</b>	<b>452</b>	<b>33</b>	<b>-242</b>	<b>-193</b>	<b>681</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	42	-8	52	5	44	-7
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>1 021</b>	<b>444</b>	<b>85</b>	<b>-237</b>	<b>-149</b>	<b>674</b>

## Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten under första halvåret 2005 förbättrades med 694 MSEK och uppgick till 362 (-332) MSEK. Under det andra kvartalet uppgick kassaflödet från verksamheten till 1 168 (563) MSEK. Förändringen i kassaflödet mot föregående år förklaras huvudsakligen av det förbättrade rörelseresultatet.

Investeringarna minskade med 984 MSEK och uppgick till -737 (-1 721) MSEK varav -249 MSEK avser flygmateriel. SAS koncernens planerade investeringar i flygplan är mycket

begränsade de närmaste åren. Försäljning av anläggningstillgångar m.m. uppgick till 645 (3 916) MSEK, vilket inkluderar försäljning av en Douglas MD-82 och två Boeing 737 samt sale and leaseback av en Boeing 737. SAS koncernens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 544 (682) MSEK.

Den externa finansieringen var -511 (-924) MSEK. SAS koncernens likvida medel enligt balansräkningen uppgick till 8 680 (8 829) MSEK.

## Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2003				2004				2005			
	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	
Omsättning	15 300	14 920	13 824	57 754	12 567	15 143	15 423	14 940	58 073	13 016	16 017	
Personalkostnader	-5 564	-5 165	-5 457	-21 927	-4 889	-5 069	-4 665	-4 962	-19 585	-4 974	-5 138	
Övriga rörelsekostnader	-8 128	-8 018	-7 553	-32 066	-7 722	-8 581	-9 005	-8 797	-34 105	-7 863	-8 686	
Leasingkostnader flygplan	-719	-729	-655	-2 935	-639	-678	-705	-667	-2 689	-686	-766	
Avskrivningar	-780	-773	-740	-3 046	-691	-666	-663	-682	-2 702	-583	-564	
Resultatandelar i intresseföretag	27	4	-17	39	69	36	24	28	157	20	45	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	651	651	0	3	0	2	5	0	-2	
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	136	559	-96	649	48	63	-32	34	113	22	43	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>272</b>	<b>798</b>	<b>-43</b>	<b>-881</b>	<b>-1 257</b>	<b>251</b>	<b>377</b>	<b>-104</b>	<b>-733</b>	<b>-1 048</b>	<b>949</b>	
Resultat från övriga aktier och andelar	8	0	8	-1	0	0	1	0	1	0	48	
Finansiella poster, netto	-193	-234	-210	-588	-283	-207	-276	-276	-1 042	-242	-407	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>87</b>	<b>564</b>	<b>-245</b>	<b>-1 470</b>	<b>-1 540</b>	<b>44</b>	<b>102</b>	<b>-380</b>	<b>-1 774</b>	<b>-1 290</b>	<b>590</b>	
Skatt	-1	196	-364	5	166	103	31	-232	68	319	-91	
<b>Periodens resultat</b>	<b>86</b>	<b>760</b>	<b>-609</b>	<b>-1 465</b>	<b>-1 374</b>	<b>147</b>	<b>133</b>	<b>-612</b>	<b>-1 706</b>	<b>-971</b>	<b>499</b>	
Hänförligt till:												
Innehavare av aktier i moderföretaget	66	699	-581	-1 415	-1 359	142	112	-597	-1 702	-964	495	
Minoritetsintresse	20	61	-28	-50	-15	5	21	-15	-4	-7	4	

## Segmentrapportering: resultat per affärsområde

Resultaträkning Januari – Juni	Scandinavian Airlines Businesses		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern- gemensamt & elimineringar		SAS koncernen	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Extern försäljning	17 171	16 774	6 032	5 296	2 465	2 250	677	1 189	2 456	1 992	232	209	29 033
Försäljning mellan rörelsegrenar	662	643	78	36	5 023	4 838	193	250	41	47	-5 997	-5 814	0	0
Total omsättning	17 833	17 417	6 110	5 332	7 488	7 088	870	1 439	2 497	2 039	-5 765	-5 605	29 033	27 710
Personalkostnader	-3 965	-4 233	-1 357	-1 184	-3 257	-3 157	-205	-216	-923	-784	-405	-384	-10 112	-9 958
Övriga kostnader	-12 703	-12 508	-3 979	-3 660	-3 659	-3 490	-602	-1 115	-1 519	-1 275	5 913	5 745	-16 549	-16 303
EBITDAR per rörelsegren	1 165	676	774	488	572	441	63	108	55	-20	-257	-244	2 372	1 449
Leasingkostnader flygplan	-899	-746	-565	-571	0	0	0	0	0	0	12	0	-1 452	-1 317
EBITDA per rörelsegren	266	-70	209	-83	572	441	63	108	55	-20	-245	-244	920	132
Avskrivningar	-598	-718	-154	-144	-205	-243	-65	-76	-97	-76	-28	-100	-1 147	-1 357
Resultatandelar i intresseföretag	29	30	12	63	0	0	0	0	24	15	0	-3	65	105
Realisationsvinster	333	55	0	60	0	0	-2	0	0	0	-268	-1	63	114
EBIT per rörelsegren	30	-703	67	-104	367	198	-4	32	-18	-81	-541	-348	-99	-1 006
Ofördelade resultatposter														
Resultat från övriga aktier och andelar													48	0
Finansiella poster, netto													-649	-490
Skatt													228	269
Periodens resultat													-472	-1 227

## SAS koncernens övergripande mål

### Målsättningar

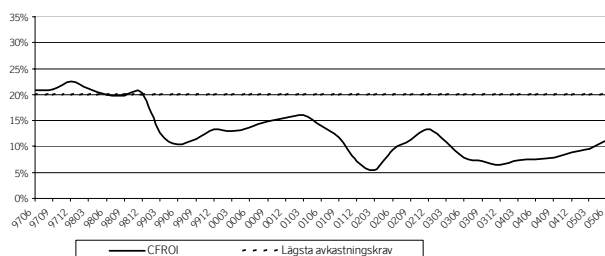
SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

### Resultatmål - CFROI

Ett av koncernens övergripande mål är att under kommande femårsperiod uppnå en CFROI om i genomsnitt minst 20% per år där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplansflottan.

Koncernen har under perioden juli 2004-juni 2005 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 5 306 (4 000) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 5 148 (3 839) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 11% (8%), vilket är 9 procentenheter under målet.

### Utveckling av cash flow return on investments, CFROI (%)



### Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	Juli-Juni 2004-2005	Juli-Juni 2003-2004
<b>Resultat</b>		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	2 482	1 299
Kostnader för operationell + flygplansleasing	2 824	2 701
<b>EBITDAR</b>	5 306	4 000
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-158	-161
<b>Justerat EBITDAR</b>	5 148	3 839
<b>Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)</b>		
+ Eget kapital	11 859	12 880
+ Övervärde flygplan	-726	-380
+ Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	17 942	19 860
- Kapitalandelar i intresseföretag	-726	-605
+ Finansiell nettoskuld	17 499	19 072
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	45 848	50 827
<b>CFROI</b>	11%	8%

\* 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 juni till 11 382 (12 435) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 603 (11 140) MSEK.

### Måluppfyllnad för SAS koncernens bolag (12 månader rullande)

	Målsättning <sup>1)</sup>	Juli-Juni 2004-2005
SAS koncernen	CFROI 20%	11%
Scandinavian Airlines	CFROI 20%	7%
Spanair	CFROI 25%	13%
Widerøe	CFROI 25%	22%
Blue1	CFROI 25%	16%
SAS Cargo	CFROI 20%	19%
STS	ROIC 12%	8%
SAS Flight Academy	ROIC 11%	8%
SGS	EBITDA-marginal 8%	8%
Jetpak	EBITDA-marginal 15%	10%
Hotels	EBITDA-marginal 10%	3% <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup>Avkastningskrav över en konjunkturcykel.

<sup>2)</sup>Avser januari-juni 2005

# Affärsområde Scandinavian Airlines Businesses

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

## Resultaträkning

(MSEK)	2005	April-Juni 2004 <sup>1)</sup>	2005	Januari-Juni 2004 <sup>1)</sup>
Passagerarintäkter	8 179	7 888	14 675	14 584
Charterintäkter	405	286	692	423
Övriga trafikintäkter	477	535	1 133	1 020
Övriga intäkter	726	696	1 333	1 390
<b>Omsättning</b>	<b>9 787</b>	<b>9 405</b>	<b>17 833</b>	<b>17 417</b>
Personalkostnader	-1 973	-2 126	-3 965	-4 233
Försäljningsomkostnader	-162	-225	-283	-442
Flygbränsle	-1 414	-1 088	-2 583	-1 983
Luftfartsavgifter	-998	-1 142	-1 894	-2 148
Måltidskostnader	-260	-292	-440	-524
Hanteringskostnader	-1 365	-1 407	-2 745	-2 770
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 155	-1 104	-2 274	-2 072
Data- och telekommunikationskostnader	-414	-432	-824	-870
Övriga rörelsekostnader	-802	-770	-1 660	-1 699
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-8 543</b>	<b>-8 586</b>	<b>-16 668</b>	<b>-16 741</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>1 244</b>	<b>819</b>	<b>1 165</b>	<b>676</b>
Leasingkostnader flygplan	-455	-379	-899	-746
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>789</b>	<b>440</b>	<b>266</b>	<b>-70</b>
Avskrivningar	-296	-350	-598	-718
Resultatandelar i intresseföretag	14	15	29	30
Realisationsvinster	43	6	333	55
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>550</b>	<b>111</b>	<b>30</b>	<b>-703</b>
Finansiella poster, netto	-154	-163	-335	-356
<b>Scandinavian Airlines Businesses – Resultat efter finansiella poster</b>	<b>396</b>	<b>-52</b>	<b>-305</b>	<b>-1 059</b>

<sup>1)</sup> Proforma inklusive Braathens

## Resultatutveckling

Affärsområdets totala omsättning steg under det första halvåret med 2,4% till 17 833 (17 417) MSEK. Ökningen beror på högre yield till följd av införda bränsletillägg samt ökad charterproduktion. Passagerarintäkterna steg med 0,6% och valutajusterat med motsvarande nivå.

Rörelsekostnaderna var något lägre än föregående år och uppgick till 16 668 (16 741) MSEK. Bränslekostnaderna steg under halvåret med 600 MSEK till 2 583 (1 983) MSEK. Den valutajusterade enhetskostnaden sjönk jämfört med föregående år med 2,3% och med 6,4% justerat för ökade bränslepriser, trots genomförda kapacitetsreduktion.

Personalkostnaden minskade med 6,3% till 3 965 (4 233) MSEK. Medelantalet anställda uppgick under halvåret till 8 343 (9 608). Hanteringskostnaderna uppgick till 2 745 (2 770) MSEK och kostnaderna för tekniskt flygplansunderhåll steg med 202 MSEK till 2 274 (2 072) MSEK till följd av ökade planerade underhållsvolymer. Kostnaderna för tekniskt underhåll förväntas öka under 2005 till följd av ökat planerat motorunderhåll.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement) mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultateffekt under det första halvåret på -271 (-26) MSEK.

EBITDAR förbättrades med 489 MSEK och uppgick till 1 165 (676) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick under det första halvåret till -638 (-1 077) MSEK.

### Andra kvartalet

Omsättningen steg under det andra kvartalet till 9 787 (9 405) MSEK. Passagerarintäkterna steg med 3,7% till 8 179 (7 888) MSEK, till följd av förbättrad yield genom införda bränsletillägg och påskens placering under mars 2005. Rensat för valutaändringar steg passagerarintäkterna med 3,6%.

Rörelsekostnaderna minskade under det andra kvartalet med 43 MSEK till 8 543 (8 586) MSEK. Personalkostnaderna minskade med 153 MSEK till 1 973 (2 126) MSEK och enhetskostnaden för personal med 1,3%. Bränslekostnaderna steg under det andra kvartalet med 326 MSEK till 1 414 (1 088) MSEK. Den totala enhetskostnaden minskade valutajusterat med 5,5% justerat för bränslepriserna.

Joint Ventureavtalet ECA försämrades med 252 MSEK till -207 (45) MSEK. Försämringen beror på sämre marknadsutveckling samt justering av föregående års resultat.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick under det andra kvartalet till 353 (-21) MSEK.

### Scandinavian Airlines Businesses, Total

	April-Juni		Januari-Juni	
	2005	förändr.	2005	förändr.
Antal passagerare (000)	6 409	-2,4%	11 556	-4,1%
Passagerarkilometer (RPK) (milj)	7 055	-2,9%	12 792	-2,2%
Säteskilometer (ASK) (milj)	10 096	-4,9%	19 506	-2,9%
Kabinfaktor	69,9%	+1,5 p.e.	65,6%	+0,5 p.e.

### Valutajusterad yieldutveckling per linjeområde

	April-Juni förändring f.g. år	Januari-Juni förändring f.g. år
Interkontinentala linjer	6,1%	5,0%
Europeiska linjer	2,2%	-1,5%
Intraskandinaviska linjer	21,0%	17,7%
Dansk inrikes	19,9%	17,4%
Norsk inrikes	9,7%	4,9%
Svensk inrikes	-10,0%	-5,7%
<b>Totalt</b>	<b>7,8%</b>	<b>4,0%<sup>3)</sup></b>

### Valutajusterad enhetskostnadsutveckling

Total enhetskostnad, inkl charter <sup>1)</sup>	-0,9% <sup>1)</sup>	-2,3% <sup>2)</sup>
Operationell enhetskostnad, inkl charter <sup>1)</sup>	-0,8% <sup>1)</sup>	-2,0% <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 4,6 procentenheter.

<sup>2)</sup> Ökade bränslepriser har negativt påverkat enhetskostnaden med 4,1 procentenheter.

<sup>3)</sup> Bränsletilläggen beräknas ha påverkat yelden positivt med 5-6 procentenheter.



Scandinavian Airlines

## Scandinavian Airlines Danmark

(MSEK)	April-Juni 2005	Januari-Juni 2005
Passagerarintäkter	2 303	4 160
Övriga intäkter	478	854
Totala intäkter	2 781	5 014
Totala rörelsekostnader	-2 497	-4 909
EBITDAR	284	105
Leasingkostnader	-235	-468
EBITDA	49	-363
Avskrivningar	-1	-1
EBIT	48	-364
Finansiella poster, netto	1	3
Resultat efter finansiella poster	49	-361
EBITDAR-marginal	10,2%	2,1%
Medelantal anställda	1 618	1 617

Trafik och produktion	April-Juni 2005 Förändr	Januari-Juni 2005 Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>		
Antal passagerare (000)	1 959 -12,8%	3 532 -12,5%
RPK (milj)	1 447 -12,9%	2 589 -11,1%
ASK (milj)	2 268 -15,5%	4 503 -11,0%
Kabinfaktor	63,8% 1,9 p.e.	57,5% -0,1 p.e.
Yield, valutajusterad	5,2%	0,9%
<b>Chartertrafik</b>		
Antal passagerare (000)	93 63,1%	134 86,9%

Scandinavian Airlines Danmarks trafik, RPK, sjönk under det första halvåret med 11,1% främst på grund av planerade kapacitetsreduktioner och omdisponeringar inom affärsområdet. Kapaciteten minskade med motsvarande och kabinfaktorn var i nivå med föregående år på 57,5%. Under perioden har snowflake introducerats på dansk inrikes. Antalet transporterade charterpassagerare steg med 63%. Yelden steg, valutajusterat, under det första halvåret med 0,9% till följd av införda bränsletillägg, aktivt yieldmanagement och positivt gensvar på Scandinavian Airlines produktkoncept med tre serviceklasser ombord.

Scandinavian Airlines Danmark har under det första halvåret haft stort fokus på intäktsgenererande aktiviteter vilka tillsammans med kapacitetsreduktioner förbättrat kabinfaktorerna under andra kvartalet. Omsättningen under första halvåret uppgick till 5 014 MSEK. Kostnadsreduktioner inom ramarna för Turnaround 2005 går som planlagt och kommer att fortsätta under det andra halvåret 2005. Scandinavian Airlines Danmark följer den fastlagda planen för att återgå till långsiktig lönsamhet.

EBITDAR uppgick under halvåret till 105 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till -361 MSEK och var positivt under det andra kvartalet med 49 MSEK.



## Braathens

(MSEK)	April-Juni 2005	Januari-Juni 2005	2004 <sup>2)</sup>
Passagerarintäkter	2 708	4 806	4 413
Övriga intäkter	630	1 195	1 193
Totala intäkter	3 338	6 001	5 606
Totala rörelsekostnader	-2 733	-5 202	-5 206
EBITDAR	605	799	400
Leasingkostnader	-272	-535	-510
EBITDA	333	264	-110
Avskrivningar	-11	-22	-61
Realisationsresultat	0	268 <sup>1)</sup>	0
EBIT	322	510	-171
Finansiella poster, netto	7	-1	-5
Resultat efter finansiella poster	329	509	-176
EBITDAR-marginal	18,1%	13,3%	7,1%
Medelantal anställda	2 856	2 911	3 097
EBIT före realisationsresultat	322	242	-171
EBT före realisationsresultat	329	241	-176

<sup>1)</sup> Avser intern realisationsvinst vid avyttring av Braathens AS till SAS konsortiet, före genomförandet av fusionen.

<sup>2)</sup> Proforma

Trafik och produktion	April-Juni 2005 Förändr	Januari-Juni 2005 Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>		
Antal passagerare (000)	2 370 0,9%	4 304 -1,0%
RPK (milj)	1 638 4,1%	2 908 3,3%
ASK (milj)	2 555 5,4%	4 756 -0,2%
Kabinfaktor	64,1% -0,8 p.e.	61,1% 2,0 p.e.
Yield, valutajusterad	5,6%	1,2%
<b>Chartertrafik</b>		
Antal passagerare (000)	113 21,7%	191 36,9%

SAS Braathens trafik, RPK, ökade under det första halvåret med 3,3%. Tillväxten var störst på europalinjerna som steg med 11,8% där framför allt linjerna till/från Sydeuropa haft en positiv utveckling. Kapaciteten sjönk under perioden med 0,2% vilket medförde att kabinfaktorn förbättrades med 2 procentenheter till 61,1%. Yelden steg under det första halvåret med 1,2%, valutajusterat, vilket beror på införda bränsletillägg. Konkurrensen är fortsatt hård med en underliggande prispress i marknaden.

Omsättningen steg under det första halvåret med 7% till 6 001 (5 606) MSEK. Under andra kvartalet steg omsättningen med 13%. Passagerarintäkterna ökade under första halvåret med 393 till 4 806 MSEK. Ökningen beror på god trafikutveckling och yield på SAS Braathens linjer. EBITDAR fördubblades till 799 (400) MSEK. Rörelsekostnaderna minskade valutajusterat med 4% vilket beror på genomförda åtgärder inom Turnaround 2005 samt synergier från fusionen av Scandinavian Airlines Norge och Braathens. SAS Braathens ligger totalt något efter plan i Turnaround 2005 och fokuserar framöver på att förbättra produktiviteten ytterligare.

Resultatet före poster av engångskaraktär förbättrades med 417 MSEK och uppgick till 241 (-176) MSEK och till 329 (35) MSEK under andra kvartalet.



Scandinavian Airlines

## Scandinavian Airlines Sverige

(MSEK)	April-Juni 2005	Januari-Juni 2005
Passagerarintäkter	1 686	3 086
Övriga intäkter	410	818
Totala intäkter	2 096	3 904
Totala rörelsekostnader	-1 963	-3 810
EBITDAR	133	94
Leasingkostnader	-185	-358
EBITDA	-52	-264
Avskrivningar	-1	-2
EBIT	-53	-266
Finansiella poster, netto	-8	-14
Resultat efter finansiella poster	-61	-280
EBITDAR-marginal	6,3%	2,4%
Medelantal anställda	1 465	1 458

Trafik och produktion	April-Juni 2005 Förändr		Januari-Juni 2005 Förändr	
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	1 688	7,4%	2 997	2,2%
RPK (milj)	1 217	-3,4%	2 160	-3,7%
ASK (milj)	1 864	-13,5%	3 603	-9,2%
Kabinfaktor	65,3%	6,8 p.e.	59,9%	3,4 p.e.
Yield, valutajusterad		7,2%		6,4%
<b>Chartertrafik</b>				
Antal passagerare (000)	111	76,8%	319	77,8%

Scandinavian Airlines Sverige har, jämfört med föregående år, anpassat kapaciteten efter rådande marknadssituation. Trafiken, RPK, minskade med 3,7% under första halvåret och kapaciteten med 9,2%, vilket resulterat i en förbättrad kabinfaktor med 3,4 p.e. till 59,9%. Kabinfaktorn ökade speciellt på svensk inrikes efter lanseringen av Nya Inrikesflyget från 61,6% till 69,7% under det andra kvartalet, en ökning med 8,1 procentenheter. Konceptet har fått ett positivt gensvar och ökat återköpsbenägenheten bland passagerarna. En ökad satsning på charter har lett till ökning i chartervolymerna med 77,8% jämfört med föregående år. Yielden ökade med 6,4% främst till följd av införda bränsletillägg.

Omsättningen uppgick under det första halvåret till 3 904 MSEK och passagerarintäkterna till 3 086 MSEK. Yielden ökade under perioden med 6,4%. Aktiviteterna inom Turnaround 2005 pågår som planlagt och har bidragit till att effektivisera Scandinavian Airlines Sverige.

EBITDAR uppgick under halvåret till 94 MSEK och har negativt påverkats av den stora överkapaciteten på svensk inrikes.

Resultatet efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till -280 MSEK och till -61 MSEK under andra kvartalet.



Scandinavian Airlines

Scandinavian Airlines International<sup>1)</sup>

(MSEK)	April-Juni 2005	Januari-Juni 2005
Passagerarintäkter	1 476	2 599
Övriga intäkter	519	990
Totala intäkter	1 995	3 589
Totala rörelsekostnader	-1 786	-3 469
EBITDAR	209	120
Leasingkostnader	-169	-340
EBITDA	40	-220
Avskrivningar	-2	-4
EBIT	38	-224
Finansiella poster, netto	11	18
Resultat efter finansiella poster	49	-206
EBITDAR-marginal	10,5%	3,3%
Medelantal anställda	664	703

Trafik och produktion	April-Juni 2005 Förändr		Januari-Juni 2005 Förändr	
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	392	-1,1%	723	-0,7%
RPK (milj)	2 754	-0,5%	5 135	0,5%
ASK (milj)	3 410	1,6%	6 645	5,3%
Kabinfaktor	80,8%	-1,7 p.e.	77,3%	-3,7 p.e.
Yield, valutajusterad		6,1%		5,0%

<sup>1)</sup> Avser Interkontinental trafik.

Konkurrensen på Scandinavian Airlines Internationals marknad hårdnade under det första halvåret. Trafiken, RPK, ökade med 0,5% jämfört med motsvarande period föregående år. Kapaciteten, ASK, ökade med 5,3% vilket medförde att kabinfaktorn sjönk med 3,7 procentenheter till 77,3%. Ökningen av kapaciteten förklaras av fler flygningar på linjen Köpenhamn-Shanghai samt Köpenhamn-Bangkok/ Singapore. På linjerna till/från Asien ökade trafiken under halvåret med 15,3%. Business ökade med 14% och Economy med 15%. Störst ökning i Business hade trafiken till/från Shanghai vilken mer än fyrdubblades. Kapaciteten på Nordatlanten drogs ned 5,1% och trafiken minskade 8,3%, varvid kabinfaktorn sänktes något. Mixen på USA-linjerna mellan Business och Economy var positiv jämfört med föregående år.

Yielden ökade under halvåret med 5% till följd av förbättrad mix mellan Business och Economy samt införda bränsletillägg.

Vinterhalvåret är normalt säsongsmässigt svagt för SAS interkontinentala trafik men trafiken förbättras under det andra kvartalet. Omsättningen uppgick under det första halvåret till 3 589 MSEK. Passagerarintäkterna uppgick till 2 599 MSEK. EBITDAR förbättrades jämfört med det första kvartalet och uppgick under det andra kvartalet till 209 MSEK. EBITDAR för perioden januari-juni blev 120 MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -206 MSEK och till 49 MSEK under andra kvartalet.

Scandinavian Airlines International introducerade under det första halvåret, som första flygbolag i världen, trådlöst internet ombord, SAS Net Access/Connexion by Boeing, på samtliga Airbus A330/A340 flygplan. Från december 2005 kommer Scandinavian Airlines International att erbjuda fyra TV-kanaler ombord i samarbete med Connexion by Boeing. Vidare togs beslut om att installera "flat beds" med början 2006.

# Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

(exklusive Braathens)

## Resultaträkning

(MSEK)	2005	April-Juni 2004 <sup>1)</sup>	2005	Januari-Juni 2004 <sup>1)</sup>
Passagerarintäkter	2 347	1 987	4 093	3 531
Fraktintäkter	26	30	56	54
Charterintäkter	601	678	1 008	1 076
Övriga trafikintäkter	81	73	151	122
Övriga intäkter	448	289	802	549
<b>Omsättning</b>	<b>3 503</b>	<b>3 057</b>	<b>6 110</b>	<b>5 332</b>
Personalkostnader	-709	-605	-1 357	-1 184
Försäljningsomkostnader	-93	-104	-159	-194
Flygbränsle	-531	-448	-928	-767
Lufftartsavgifter	-463	-437	-823	-798
Måltidskostnader	-147	-173	-252	-307
Hanteringskostnader	-212	-217	-388	-425
Tekniskt flygplansunderhåll	-270	-205	-499	-442
Data- och telekommunikationskostnader	-59	-64	-104	-115
Övriga rörelsekostnader	-452	-343	-826	-612
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-2 936</b>	<b>-2 596</b>	<b>-5 336</b>	<b>-4 844</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>567</b>	<b>461</b>	<b>774</b>	<b>488</b>
Leasingkostnader flygplan	-323	-300	-565	-571
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>244</b>	<b>161</b>	<b>209</b>	<b>-83</b>
Avskrivningar	-78	-73	-154	-144
Resultatandelar i intresseföretag	15	13	12	63
Realisationsvinster	0	60	0	60
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>181</b>	<b>161</b>	<b>67</b>	<b>-104</b>
Finansiella poster, netto	-36	-21	-67	-44
<b>Subsidiary &amp; Affiliated Airlines – Resultat efter finansiella poster</b>	<b>145</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>-148</b>

<sup>1)</sup> Proforma 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 intresseföretagen Air Greenland, Skyways och British Midland. I oktober 2004 integrerades Braathens i affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses och ingår därför inte i 2004 års resultaträkning.

Affärsområdet stod under första halvåret för 17% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. Flygbolagen inom affärsområdet transporterade under perioden 5,1 miljoner passagerare, en ökning med 24,5% jämfört med föregående år.

Affärsområdets intäkter uppgick under det första halvåret 2005 till 6 110 (5 332) MSEK, en ökning med 14,6%. Rörelsekostnaderna ökade under halvåret med 10,2% till 5 336 (4 844) MSEK. Ökningen förklaras av högre bränslepriser och större volymer. EBITDAR förbättrades med 58,6% och uppgick till 774 (488) MSEK.

Affärsområdet redovisade för perioden ett resultat efter finansiella poster på 0 (-148) MSEK.

## Andra kvartalet

Omsättningen under det andra kvartalet steg med 14,6% till 3 503 (3 057) MSEK. Passagerarintäkterna steg med 18,1% till 2 347 (1 987) MSEK. Ökningen förklaras av stark trafikillväxt för Blue1 och Spanair samt högre yield till följd av införda bränsletillägg.

Rörelsekostnaderna steg under andra kvartalet med 13,1% till 2 936 (2 596) MSEK. Bränslepriserna steg under samma period med 83 MSEK vilket i kombination med ökade volymer förklarar kostnadsökningen.

EBITDAR förbättrades med 23% till 567 (461) MSEK. Finansiella poster netto försämrades med 15 MSEK till -36 (-21) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 5 MSEK och uppgick till 145 (140) MSEK.

Trafik och produktion *	April-Juni		Januari-Juni	
	2005	Förändr	2005	Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	2 948	26,1%	5 100	24,5%
RPK (milj)	2 204	29,1%	3 810	30,4%
ASK (milj)	3 714	30,3%	6 769	29,6%
Kabinfaktor	59,3%	-0,5 p.e.	56,3%	0,4 p.e.

\* Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic.

## Trafikutveckling 2005

Januari-Juni	Spanair	Widerøe	Blue1	airBaltic
Passagerare	15,4%	-1,3%	31,2%	86,5%
RPK	13,7%	-0,9%	23,9%	149,4%
ASK	15,2%	-1,0%	2,5%	146,3%
Kabinfaktor	57,2%	52,4%	57,7%	52,8%
Kabinfaktor, förändring	-0,7 p.e.	0,1 p.e.	10,0 p.e.	0,6 p.e.



(MSEK)	April-Juni 2005	Januari-Juni 2005	2004
Passagerarintäkter	1 470	2 513	2 153
Övriga intäkter	765	1 296	1 309
<b>Totala intäkter</b>	<b>2 235</b>	<b>3 809</b>	<b>3 462</b>
Personalkostnader	-321	-609	-549
Övriga rörelsekostnader	-1 544	-2 711	-2 550
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-1 865</b>	<b>-3 320</b>	<b>-3 099</b>
EBITDAR	370	489	363
Leasingkostnader	-307	-535	-547
<b>EBITDA</b>	<b>63</b>	<b>-46</b>	<b>-184</b>
Avskrivningar	-28	-56	-55
Resultatandelar i intresseföretag	-1	-1	0
Realisationsresultat	0	0	52
<b>EBIT</b>	<b>34</b>	<b>-103</b>	<b>-187</b>
Finansiella poster, netto	-29	-50	-34
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5</b>	<b>-153</b>	<b>-221</b>
EBITDAR-marginal	16,6%	12,8%	10,5%
Medelantal anställda	2 810	2 725	2 564
CFROI (12 månader)		13%	13%

Specificerad resultaträkning tillgänglig på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

<b>Trafik och produktion</b>	April-Juni 2005	Förändr	Januari-Juni 2005	Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	1 808	16,9%	3 069	15,4%
RPK (milj)	1 508	11,3%	2 609	13,7%
ASK (milj)	2 496	13,5%	4 560	15,2%
Kabinfaktor	60,4%	-1,2 p.e.	57,2%	-0,7 p.e.
Yield, (EUR/RPK)		6,3%		4,1%
Enhetskostnad tot, inkl charter		6,5%		1,6%
<b>Chartertrafik</b>				
Antal passagerare (000)	438	-28,4%	788	-17,3%

I enlighet med Spanairs tillväxtplaner ökade trafiken under det första halvåret med 13,7% efter en kapacitetsökning på 15,2%. Kabinfaktor sjönk under perioden med 0,7 procentenheter till 57,2%. Kapacitetsökningen är huvudsakligen koncentrerad till spansk inrikestrafik genom öppnande av två nya destinationer och fem nya linjer. Totalt steg trafiken på spansk inrikestrafik för Spanair med 16,7% och kapaciteten med 17,8% vilket resulterade i en något lägre kabinfaktor på 59,9%.

Yielden steg under första halvåret med 4,1% främst till följd av införda bränsletillägg och en positiv utveckling inom affärssegmentet.

Enhetskostnaden steg under första halvåret med 1,6% till följd av högre bränslepriser. Enhetskostnaden för reguljärtrafik förbättrades med 0,6%.

Omsättningen steg under det första halvåret med 10% till 3 809 (3 462) MSEK. Passagerarintäkterna steg med 16,7% till 2 513 (2 153) MSEK till följd av större volymer och förbättrad yield. Charterintäkterna var lägre än föregående år efter produktionsneddragningar. Rörelsekostnaderna steg till följd av den ökade kapaciteten med 7,1% till 3 320 (3 099) MSEK. Bränslekostnaderna steg jämfört med föregående år med 135 MSEK, en ökning med 23,4%. EBITDAR förbättrades med 126 MSEK till 489 (363) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 68 MSEK till -153 (-221) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och poster av engångskaraktär förbättrades med 120 MSEK till -153 (-273) MSEK.



(MSEK)	April-Juni 2005	Januari-Juni 2005	2004
Passagerarintäkter	442	813	794
Övriga intäkter	326	594	436
<b>Totala intäkter</b>	<b>768</b>	<b>1 407</b>	<b>1 230</b>
Personalkostnader	-251	-483	-413
Övriga rörelsekostnader	-385	-712	-644
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-636</b>	<b>-1 195</b>	<b>-1 057</b>
EBITDAR	132	212	173
Leasingkostnader	-23	-44	-46
<b>EBITDA</b>	<b>109</b>	<b>168</b>	<b>127</b>
Avskrivningar	-38	-75	-69
<b>EBIT</b>	<b>71</b>	<b>93</b>	<b>58</b>
Finansiella poster, netto	-8	-16	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>63</b>	<b>77</b>	<b>51</b>
EBITDAR-marginal	17,2%	15,1%	14,1%
Medelantal anställda	1 317	1 321	1 261
CFROI (12 månader)		22%	19%

<b>Trafik och produktion</b>	April-Juni 2005	Förändr	Januari-Juni 2005	Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	464	-0,5%	884	-1,3%
RPK (milj)	143	-1,6%	272	-0,9%
ASK (milj)	266	0,3%	519	-1,0%
Kabinfaktor	53,8%	-1,0 p.e.	52,4%	0,1 p.e.
Yield, (NOK/RPK)		8,0%		3,0%
Enhetskostnad tot, inkl charter		5,0%		7,1%

Widerøes positiva utveckling fortsatte under det andra kvartalet 2005 vilket medför att flygbolaget presterade det bästa halvårsresultatet i företagets historia.

Widerøes trafik, RPK, sjönk under det första halvåret marginellt med 0,9% och antalet transporterade passagerare minskade med 1,3%. Kapaciteten minskade under samma period med 1% vilket medförde att kabinfaktorn förbättrades med 0,1 procentenheter till 52,4%. Till följd av strukturen på den upphandlade delen av nätverket, med många mellanlandningar före den sista destinationen, är kabinfaktorn på dessa linjer lägre än på övriga linjer. Kabinfaktorn på de upphandlade linjerna uppgick till 49%.

Det finns en underliggande prispress till följd av ökad konkurrens från flyg och andra transportmedel. Yielden steg med 3% jämfört med första halvåret 2004 främst på grund av införda bränsletillägg. Störst var ökningen på de kommersiella linjerna med en ökning på 8%.

Den totala enhetskostnaden steg under det första halvåret 2005 med 7,1%, vilket beror på högre bränslekostnader samt högre personalkostnader inom den flygande och tekniska verksamheten. Full effekt av kollektivavtalsändringar har inte uppnåtts i dagsläget.

Widerøes omsättning uppgick under det första halvåret till 1 407 (1 230) MSEK, en ökning med 14,4%. Passagerarintäkterna steg med 19 MSEK till 813 (794) MSEK. Den upphandlade trafiken stod för 37% av passagerarintäkterna. EBITDAR förbättrades med 39 MSEK till 212 (173) MSEK och EBITDAR-marginalen var 15,1%. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 26 MSEK och uppgick till 77 (51) MSEK.

Widerøe deltar i den norska statens upphandling av trafiken på det norska kortbanenätet för perioden 1 april 2006-mars 2009. Utfallet av upphandlingen förväntas offentliggöras under november 2005.





(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni	
	2005		2005	2004
Passagerarintäkter	434		766	584
Övriga intäkter	47		94	29
Totala intäkter	481		860	613
Personalkostnader	-68		-130	-97
Övriga rörelsekostnader	-330		-613	-502
Totala rörelsekostnader	-398		-743	-599
EBITDAR	83		117	14
Leasingkostnader	-34		-67	-69
EBITDA	49		50	-55
Avskrivningar	-3		-6	-6
EBIT	46		44	-61
Finansiella poster, netto	-1		-3	-5
Resultat efter finansiella poster	45		41	-66
EBITDAR-marginal	17,3%		13,6%	2,3%
Medelantal anställda	449		442	333
CFROI (12 månader)			16%	3%

Trafik och produktion	April-Juni		Januari-Juni	
	2005	Förändr	2005	Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	403	23,9%	708	31,2%
RPK (milj)	251	21,3%	438	23,9%
ASK (milj)	400	3,5%	759	2,5%
Kabinfaktor	62,8%	9,2 p.e.	57,7%	10,0 p.e.
Yield, (EUR/RPK)		9,4%		7,2%
Enhetskostnad tot, inkl charter		15,6%		10,8%

Trafikutvecklingen var fortsatt positiv under andra kvartalet och steg under det första halvåret med 23,9%. Den positiva trafikutvecklingen och förbättringen av beläggningen har skett på samtliga linjeområden. Kabinfaktorn inom reguljärtrafiken ökade med 10 procentenheter till 57,7%. Kabinfaktorn för inrikesrutterna var 63,3%. Antalet passagerare ökade under samma period med 31,2% jämfört med föregående år.

Kapaciteten ökade under första halvåret 2005 med 2,5%. Kapaciteten på Europa linjerna har reducerats med 50% jämfört med föregående år. Den frigjorda kapaciteten har använts för ökad inrikesflygning.

Enhetsintäkterna, yelden, ökade med 7,2% jämfört med föregående år. Förbättringarna av yelden beror delvis på införda bränsletillägg.

De ökade bränslekostnaderna belastade resultatet med 44 MSEK och enhetskostnaden steg därför med 10,8%.

Passagerarintäkterna steg med 182 MSEK jämfört med föregående år och uppgick under det första halvåret till 766 (584) MSEK. Omsättningen ökade 40,3% till 860 (613) MSEK. Förutom en ökning av passagerarintäkterna, påverkades omsättningen av att Blue1 bedriver försäljning och marknadsföring i Finland för övriga flygbolag inom SAS koncernen och för vissa bolag inom Star Alliance.

EBITDAR för första halvåret förbättrades med 103 MSEK och uppgick till 117 (14) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades till 41 (-66) MSEK. Resultatförbättringen beror framförallt på en ökning av beläggningen samt att biljettprierna har höjts för att delvis kompensera ökade bränslekostnader.

# Affärsområde Airline Support Businesses

## Resultaträkning

(MSEK)	2005	April-Juni 2004	2005	Januari-Juni 2004
<b>Omsättning</b>	3 731	3 581	7 488	7 088
Personalkostnader	-1 636	-1 599	-3 257	-3 157
Hanteringskostnader	-339	-280	-658	-568
Tekniskt flygplansunderhåll	-401	-458	-896	-913
Data- och telekommunikationskostnader	-131	-132	-295	-289
Övriga rörelsekostnader	-910	-828	-1 810	-1 720
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 417</b>	<b>-3 297</b>	<b>-6 916</b>	<b>-6 647</b>
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>314</b>	<b>284</b>	<b>572</b>	<b>441</b>
Avskrivningar	-94	-119	-205	-243
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>220</b>	<b>165</b>	<b>367</b>	<b>198</b>
Finansiella poster, netto	-38	-20	-69	-41
<b>Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>182</b>	<b>145</b>	<b>298</b>	<b>157</b>

	SAS Ground Services Januari-Juni		SAS Technical Services Januari-Juni		SAS Cargo Group Januari-Juni	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Omsättning	3 099	3 066	2 937	2 727	1 526	1 401
Varav extern omsättning	16,8%	16,2%	16,2%	15,6%	95,2%	96,3%
Rörelsens kostnader	-2 950	-2 974	-2 559	-2 450	-1 478	-1 367
EBITDA	149	92	378	277	48	34
EBIT	92	26	254	120	24	12
Resultat efter finansiella poster	84	29	200	85	14	2
Medelantal anställda	6 978	6 954	3 670	3 721	1 320	1 257

## Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet innefattar SAS Ground Services, SAS Technical Services och SAS Cargo Group. SAS Ground Services (SGS) är en fullserviceleverantör 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 första halvåret för 22% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar.

Enheter inom affärsområdet har de senaste åren effektiviserat verksamheterna som ett resultat av strukturändringarna i flygbranschen, vilket medfört betydande resultatförbättringar under det första halvåret 2005. Omsättningen steg under perioden med 5,6% till 7 488 (7 088) MSEK till följd av ökad volym och nya kunder. Resultat efter finansiella poster förbättrades till följd av ökad omsättning samt effekter från Turnaround 2005 med 141 MSEK till 298 (157) MSEK.

Under det andra kvartalet steg omsättningen med 150 MSEK till 3 731 (3 581) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 37 MSEK till 182 (145) MSEK.

Prispressen och konkurrensen är fortsatt hård för **SAS Ground Services** (SGS). Flygbolagen sänker kostnaderna genom att ta bort och förenkla service, vilket leder till minskade köp av ground handling tjänster. Marknadssituationen har lett till övertalighetsprocesser hos SGS i Danmark och Sverige. Under årets andra kvartal effektuerades uppsägningar av närmare 70 heltidstjänster, varav hälften avser effektiviseringar inom Turnaround 2005.

SGS har under det första halvåret tecknat avtal med både gamla och nya kunder: Thai Airways, Lot Polish Airways och Thomas Cook. Maersk valde under våren att inte förnya sitt kontrakt med SGS i Danmark, vilket motsvarar cirka 80 MSEK i minskad omsättning på årsbasis.

SAS Ground Services (SGS) omsättning uppgick under det första halvåret till 3 099 (3 066) MSEK. Resultat efter finansiella poster var 84 (29) MSEK. Antal hanterade flygplan och priser är

lägre än samma period 2004, men det har kompenseras av ökad försäljning av nya produkter samt etablering på nya marknader.

**SAS Technical Services** (STS) omsättning under det första halvåret 2005 uppgick till 2 937 (2 727) MSEK, en ökning på 7,7% jämfört med samma period föregående år. De externa intäkterna ökade med 10% och uppgick till 476 MSEK. Under det första halvåret har STS tecknat nya externa avtal med en total kontraktsvolym på 230 MSEK.

Rörelsekostnaderna steg med 4,5% till följd av ökade volymer. Resultatet före avskrivningar, EBITDA, förbättrades med 36,5% till 378 (277) MSEK samtidigt som bruttovinstmarginalen steg från 10,2% till 12,9%. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 115 MSEK till 200 (85) MSEK.

Trots den positiva resultatutvecklingen fortsätter aktiviteterna för att ytterligare förbättra konkurrenskraften och minska risk-exponeringen. STS avser att effektivisera och dra ned kapaciteten inom tungt och mellantungt underhåll samt att marknadsanpassa Line-verksamheten i Norge vilket beräknas medföra en effektivisering på cirka 200 heltidstjänster. Samtal förs också med ett internationellt konsortium om ett möjligt partnerskap eller förvärv av SAS Component.

**SAS Cargos** omsättning uppgick under det första halvåret till 1 526 (1 401) MSEK. Omsättningen har påverkats positivt av kapacitetsökningar på de interkontinentala destinationerna framför allt till/från Asien. En minskande totalmarknad i Europa och Skandinavien samt den svaga dollarn i början på året påverkade omsättningen negativt. Införda bränsletillägg har kompenserat de höjda bränslekostnaderna.

Konkurrensen på SAS Cargos marknad har tilltagit från både fraktbolag och transporter med lastbil. Yelden exklusive bränsletillägg sjönk till 1,87 (2,05) SEK. SAS Cargo har påbörjat åtgärder för att öka kapacitetsutnyttjandet.

SAS Cargos resultatet efter finansiella poster förbättrades med 12 MSEK till 14 (2) MSEK.

# Affärsområde Airline Related Businesses

## Resultaträkning

(MSEK)	2005	April-Juni 2004	2005	Januari-Juni 2004
<b>Omsättning</b>	454	769	870	1 439
Personalkostnader	-106	-108	-205	-216
Hanteringskostnader	-44	-50	-77	-100
Tekniskt flygplansunderhåll	-70	-398	-151	-692
Data- och telekommunikationskostnader	-14	-15	-28	-28
Övriga rörelsekostnader	-189	-145	-346	-295
<b>Rörelsens kostnader</b>	-423	-716	-807	-1 331
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	31	53	63	108
Avskrivningar	-33	-39	-65	-76
Realisationsvinster	-2	0	-2	0
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	-4	14	-4	32
Finansiella poster, netto	-1	-3	-4	-7
<b>Airline Related Businesses – Resultat efter finansiella poster</b>	-5	11	-8	25

	SAS Flight Academy		Jetpak		European Aeronautical Group		SAS Business Opportunities
	2005	Januari-Juni 2004	2005	Januari-Juni 2004	2005	Januari-Juni 2004	2005
Omsättning	249	276	233	230	96	93	93
Varav extern omsättning	45,0%	41,7%	99,1%	99,6%	62,5%	64,5%	99,7%
Rörelsens kostnader	-179	-198	-206	-210	-85	-79	-92
EBITDA	70	78	27	20	11	14	1
EBIT	31	32	16	11	4	7	1
Resultat efter finansiella poster	30	31	15	10	4	6	2
Medelantal anställda	164	148	162	176	159	155	27

## Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Related Businesses innefattar SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group, SAS Media och SAS Business Opportunities. Avtal ingicks avseende försäljning av SAS Tradings verksamhet i Östeuropa i början av 2005. Resterande del av SAS Trading kommer att överföras till SAS Business Opportunities. SAS Flight Academy är ett ledande träningscenter för piloter, kabinpersonal, flygtekniker och sjöbefäl. Jetpak erbjuder expressleveranser från dörr till dörr. I affärsområdet ingår också European Aeronautical Group som tillhandahåller flygnavigationsdata samt mediahuset SAS Media. SAS Business Opportunities utvecklar möjligheter inom "non-seat business".

Affärsområdet omsättning minskade under halvåret med 569 MSEK till 870 (1 439) MSEK. Minskningen förklaras av avyttringen av SAS Tradings verksamhet i Östeuropa och upphörd koncession i Norge motsvarande en omsättning på 623 MSEK. Affärsområdets rörelsekostnader minskade 524 MSEK till 807 (1 331) MSEK till följd av avyttringen. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -8 (25) MSEK och har påverkats negativt av kostnader för avvecklingen av SAS Trading.


**SAS Flight Academys** omsättning sjönk under första halvåret 2005 med 27 MSEK till 249 (276) MSEK. Den positiva trenden med fler kunder utanför SAS koncernen har fortsatt. De något lägre intäkterna har kompenseras genom lägre kostnader. Resultatet efter finansiella poster var i nivå med föregående år och uppgick till 30 (31) MSEK.

**Jetpaks** omsättning ökade marginellt under första halvåret med 3 MSEK till 233 (230) MSEK. Konkurrensen på Jetpak's marknad har ökat under perioden från flera aktörer. Till följd av god kostnadskontroll förbättrades resultatet efter finansiella poster med 5 MSEK till 15 (10) MSEK.

**European Aeronautical Groups** omsättning uppgick under första halvåret till 96 (93) MSEK. Företaget har fortsatt skriva avtal med ett antal nya kunder, men marknaden har präglats av stark konkurrens och prispress. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4 (6) MSEK.

**SAS Business Opportunities** omsättning uppgick under det första halvåret till 93 MSEK. Ombordförsäljningen har till följd av tekniska uppstartsproblem varit något lägre än förväntat under början av året. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 MSEK. Jämförelsetal saknas då enheten bildades 1 oktober 2004.

## Affärsområde Hotels

**Rezidor** 
**Resultaträkning**

(MSEK)	2005	April-Juni 2004	2005	Januari-Juni 2004
Logiintäkter	784	612	1 371	1 084
Restaurangintäkter	439	337	784	646
Övriga intäkter	178	172	342	309
<b>Omsättning</b>	<b>1 401</b>	<b>1 121</b>	<b>2 497</b>	<b>2 039</b>
Rörelsekostnader	-436	-369	-826	-697
Personalkostnader	-486	-422	-923	-784
Hyseskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-338	-293	-693	-578
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>141</b>	<b>37</b>	<b>55</b>	<b>-20</b>
Avskrivningar	-49	-38	-97	-76
Resultatandelar i intresseföretag	16	8	24	15
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>108</b>	<b>7</b>	<b>-18</b>	<b>-81</b>
Finansiella poster, netto	-25	1	-45	-11
<b>Hotels - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>83</b>	<b>8</b>	<b>-63</b>	<b>-92</b>
<b>Nyckeltal</b>				
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	157	45	79	-5
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (RevPAR) <sup>2)</sup>	663	585	585	541
Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (RevPAR) <sup>2)</sup>	72	64	64	59
Beläggningsgrad <sup>2)</sup>	71,6%	67,3%	64,9%	62,3%
Bruttovinstmarginal	34,2%	29,4%	29,9%	27,4%
Antal tillgängliga rum per dygn	12 200	10 900	12 200	10 350
Antal tillgängliga rum per dygn <sup>2)</sup>	27 300	22 500	26 900	22 100
Antal hotell			51	49
Antal hotell inklusive management och franchise			200	177

<sup>1)</sup> Rörelseresultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag.

<sup>2)</sup> Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

**Resultatutveckling**

Intäkterna för halvåret uppgick till 2 497 (2 039) MSEK, en ökning med 22,5%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell, men justerat för dessa, visas ändå en ökning på 6,6% för jämförbara enheter.

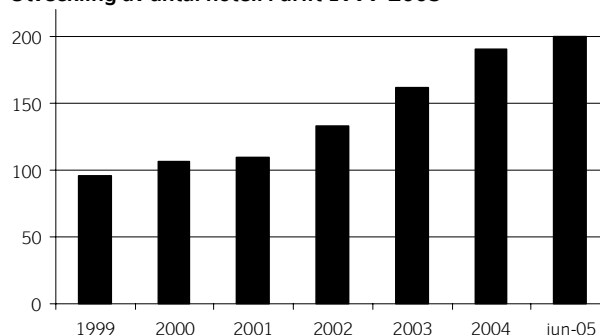
Intäkt per disponibelt hotellrum (RevPAR) har fortsatt att öka på den europeiska hotellmarknaden. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var RevPAR 8,5% högre än under första halvåret 2004. Alla områden visade tillväxt, speciellt Skandinavien, Storbritannien, Irland, Ryssland, de baltiska staterna samt Mellanöstern. Övriga hotellintäkter visade svag tillväxt i början av året, men i andra kvartalet har främst restaurantintäkter visat god tillväxt. Övriga intäkter har haft en svagare utveckling.

Rezidor SAS har under andra kvartalet signerat sju nya hotellkontrakt innebärande totalt 15 för första halvåret. Åtta nya Park Inn hotell har öppnats under perioden samt fem Radisson SAS hotell.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till 79 (-5) MSEK för halvåret samt 157 (45) MSEK för andra kvartalet. Resultatförbättringen jämfört med år 2004 beror huvudsakligen på att jämförbara enheter förbättrat sin EBITDA.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -63 (-92) MSEK för de första sex månaderna samt 83 (8) MSEK för andra kvartalet.

SAS koncernen har under första kvartalet ingått ett avtal med USA-baserade Carlson Hotels Worldwide. Avtalet innebär att Carlson Hotels förvärvat 25% i Rezidor SAS i utbyte mot förbättrade kommersiella villkor i parternas Master Franchise Agreement. Avtalet slutfördes i juni och medför en reduktion av kostnaderna på 6,0 MEUR för andra halvåret av 2005. Helårseffekten bedöms till 11 MEUR och kommer att öka med omsättningen.

**Utveckling av antal hotell i drift 1999-2005**


## Rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards)

Från och med den 1 januari 2005 upprättar SAS koncernen sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), i enlighet med gällande EU-direktiv.

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.

Nedan presenteras skillnaderna mellan IFRS och tidigare tillämpade redovisningsprinciper. 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.

### Avstämning balansräkning 1 januari 2004 samt 30 juni 2004

(MSEK)	1 januari 2004	IFRS-effekter	1 januari 2004 enl. IFRS	30 juni 2004	IFRS-effekter	30 juni 2004 enl. IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	2 810		2 810	3 212	76	3 288
Materiella anläggningstillgångar	29 706		29 706	26 996		26 996
Finansiella anläggningstillgångar	10 252		10 252	11 069	11	11 080
Summa anläggningstillgångar	42 768		42 768	41 277	87	41 364
Omsättningstillgångar	1 286		1 286	1 289		1 289
Kortfristiga fordringar	8 155		8 155	9 109		9 109
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	9 066		9 066	8 829		8 829
Summa omsättningstillgångar	18 507		18 507	19 227	0	19 227
Summa tillgångar	61 275		61 275	60 504	87	60 591
Eget kapital	13 134	112	13 246	11 867	109	11 976
Minoritetsintresse	112	-112	-	22	-22	-
Avsättningar	4 888		4 888	4 431		4 431
Långfristiga skulder	20 855		20 855	21 070		21 070
Kortfristiga skulder	22 286		22 286	23 114		23 114
Summa eget kapital och skulder	61 275	0	61 275	60 504	87	60 591

### Avstämning resultaträkning januari– juni 2004 samt januari–december 2004

(MSEK)	Januari– Juni 2004	IFRS-effekter	Januari– Juni enl. IFRS	Januari– December 2004	IFRS-effekter	Januari– December 2004 enl. IFRS
Omsättning	27 710		27 710	58 073		58 073
Personalkostnader	-9 958		-9 958	-19 585		-19 585
Övriga rörelsekostnader	-16 303		-16 303	-34 105		-34 105
Leasingkostnader flygplan	-1 317		-1 317	-2 689		-2 689
Avskrivningar	-1 433	76	-1 357	-2 853	151	-2 702
Resultatandelar i intresseföretag	94	11	105	137	20	157
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	3		3	5		5
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	111		111	113		113
Rörelseresultat	-1 093	87	-1 006	-904	171	-733
Resultat från övriga aktier och andelar	-		-	1		1
Finansnetto	-490		-490	-1 042		-1 042
Resultat efter finansiella poster	-1 583	87	-1 496	-1 945	171	-1 774
Skatt	269		269	69	-1	68
Minoritetsintresse	10	-10	-	4	-4	-
Periodens resultat	-1 304	77	-1 227	-1 872	166	-1 706
Hänförligt till:						
Innehavare av aktier i moderföretaget			-1 217			-1 702
Minoritetsintresse			-10			-4

### Avstämning balansräkning 31 december 2004 och 1 januari 2005

(MSEK)	31 december 2004	IFRS-effekter	31 december 2004 enl. IFRS	IFRS-effekter IAS39	1 januari 2005 enl. IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	3 029	151	3 180		3 180
Materiella anläggningstillgångar	24 166		24 166		24 166
Finansiella anläggningstillgångar	11 074	20	11 094	-64	11 030
Summa anläggningstillgångar	38 269	171	38 440	-64	38 376
Omsättningstillgångar	1 289		1 289		1 289
Kortfristiga fordringar	9 459		9 459	205	9 664
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 595		8 595	1	8 596
Summa omsättningstillgångar	19 343		19 343	206	19 549
Summa tillgångar	57 612	171	57 783	142	57 925
Eget kapital	11 159	195	11 354	1 468	12 822
Minoritetsintresse	25	-25	-		
Avsättningar	4 255	1	4 256	571	4 827
Långfristiga skulder	21 103		21 103	-1 581	19 522
Kortfristiga skulder	21 070		21 070	-316	20 754
Summa eget kapital och skulder	57 612	171	57 783	142	57 925

**Avstämning koncernens eget kapital**

	Not	(MSEK)
Eget kapital 1 januari 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		13 134
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Minoritetsintresse	b	112
Eget kapital enligt IFRS 1 januari 2004		13 246
Eget kapital 30 juni 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		11 867
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Goodwillavskrivningar	a	87
Minoritetsintresse	b	22
Summa IFRS-effekter		109
Eget kapital enligt IFRS 30 juni 2004		11 976
Eget kapital 31 december 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		11 159
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Goodwillavskrivningar	a	-1
Uppskjuten skatt på IFRS-effekter	d	171
Minoritetsintresse	b	25
Summa IFRS-effekter		195
Eget kapital enligt IFRS 31 december 2004		11 354
Verkligt värde kortfristiga placeringar	c	1
Verkligt värde finansiella derivatinstrument	c	-348
Upplupet anskaffningsvärde finansiella låneskulder	c	116
Verkligt värde säkring (fair value hedge)	c	0
Kassaflödessäkring (cash flow hedge) kommersiella flöden	c	22
Kassaflödessäkring (cash flow hedge) flygplan	c	2 248
Uppskjuten skatt på IFRS-effekter	d	-571
Summa IFRS-effekter		1 468
Eget kapital enligt IFRS 1 januari 2005		12 822

**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 återförs goodwillavskrivningar för 2004 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 periodens resultat med belopp hänförligt till aktie- respektive minoritetsägarna specificerat.

**c. IAS 39, "Finansiella instruments: Recognition and Measurement"**

SAS koncernen tillämpar IAS 39 från och med 1 januari 2005 och nyttjar det undantag som medges i IFRS 1 att inte omräkna jämförelsesiffror/-information avseende 2004. Följaktligen har redovisning och värdering av finansiella instrument, säkring av kassaflöde och verkligt värde samt tillämpning av säkringsredovisning före 1 januari 2005 skett i enlighet med god svensk redovisningssed.

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

En initial klassificering av respektive finansiellt instrument fastställer redovisningsprincipen för instrumentets värdeförändring i redovisningen. I de fall lån och derivatinstrument avser att säkra framtida kassaflöden kan säkringsredovisning tillämpas. Ett väsentligt kriterium för att säkringsredovisning ska få tillämpas är att säkringsförhållandet förväntas vara effektivt såväl vid ingåendet som under säkringsperioden. Säkringsinstrumentets värdeförändringar påverkar antingen eget kapital (kassaflödessakring) eller resultatet (verkligt värdesäkring). Säkringstransaktionen resultatredovisas i samma period som den säkrade positionen stängs.

**d. Uppskjuten skatt på IFRS förändringar**

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

## Definitioner

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

**AOC, Airline Operating Certificate** – Flygoperativt tillstånd.

**ASK, Offrerade säteskilometer** – Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

**AV, Asset Value (justerat sysselsatt kapital)** – Bokfört eget kapital, 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 (40% av leasingkostnaden och avskrivning i flygplan) minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK (inklusive charter).

**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.

**Justerad skuldsättningsgrad** – Finansiell nettoskuld plus 7 gånger leasingkostnader flygplan, netto, i relation till eget kapital.

**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 överrespektive undervärden.

**Kassaflöde från verksamheten** – Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

**Nettoskuld** – Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

**Resultat per aktie (EPS)** – Periodens resultat exklusive minoritetsintresse 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.

**Soliditet** – Eget kapital i relation till balansomslutningen.

**TSR, Total shareholder return** – Genomsnittlig totalavkastning.

**Yield** – Se Enhetsintäkt.

### Informationstillfällen

Delårsrapport 3, januari-september 2005.....	8 november 2005
Bokslutskommuniké 2005.....	9 februari 2006
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2005.....	7 mars 2006
SAS AB Bolagsstämma .....	20 april 2006
Delårsrapport 1, januari-mars 2006.....	4 maj 2006
Delårsrapport 2, januari-juni 2006.....	9 augusti 2006
Delårsrapport 3, januari-september 2006.....	8 november 2006

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](http://www.sasgroup.net)

SAS koncernens månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer normalt den femte arbetsdagen. En finansiell kalender finns på: [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

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

## Viktiga händelser

### Första kvartalet 2005

- SAS Braathens lämnade den 17 januari svar till norska Konkurransetsilsynet i vilket SAS Braathens bestred Konkurransetsilsynets anklagelse om missbruk av dominerande ställning.
- John Dueholm tog över ansvaret för affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses från 15 februari.
- SAS koncernen ingick avtal om försäljning av SAS Tradings verksamhet i Polen, Lettland och Estland till Inflight Service Europe AB. Försäljningen förutsätter relevanta myndigheters tillstånd. Återstående verksamhet i SAS Trading avyttras eller integreras i SAS Business Opportunities.
- SAS koncernen fördjupade samarbetet med USA-baserade Carlson Hotels Worldwide. Avtalet innebär att Carlson Hotels förvärvar en aktiepost om 25% i Rezidor SAS i utbyte mot förbättrade kommersiella villkor gällande parternas nuvarande Master Franchiseavtal (MFA).
- Scandinavian Airlines blev det första flygbolaget i världen med trådlöst Internet ombord på samtliga interkontinentala flygplan.
- Scandinavian Airlines Sverige lanserade det "Nya inrikesflyget" baserat på enkelvägspriser och förenklade biljettregler.

### Andra kvartalet 2005

- SAS AB's bolagsstämma beslutade att inte ge någon utdelning för 2004. Vidare omvaldes samtliga styrelseledamöter i SAS AB samt styrelsen utökades med en ledamot, Timo Peltola.
- Scandinavian Airlines Danmark motsatte sig kraftiga avgiftsökningar på Köpenhamns flygplats för perioden 2006-2008.
- SAS koncernens flygbolag genomförde anpassningar i priser för att neutralisera effekten av de ökade flygbränslepriserna.
- SAS koncernen meddelade att SAS Components framtida struktur och strategi utvärderas och att förhandlingar med ett internationellt konsortium om ett möjligt partnerskap eller förvärv pågår.
- Håkan Ericson utsågs, från 1 oktober, som ny medlem av koncernledningen med ansvar för affärsområdena Airline Support och Airline Related Businesses.
- Styrelsen för SAS Technical Services meddelade att STS tekniska underhåll skall marknadsanpassas innebärande en effektivisering på cirka 200 heltidstjänster.

### Händelser efter 30 juni 2005

- Norska Konkurransetsilsynet har bötfällt SAS Braathens med 20 MNOK för missbruk av dominerande ställning på linjen Oslo-Haugesund samt varslat om möjliga böter på upp till 30 MNOK på Oslo-Ålesund av samma anledning. SAS Braathens har överklagat böterna avseende Haugesund och kommer att bestrida böterna på Ålesundslinjen. Konkurransetsilsynet avslutade samtidigt granskningen av flera andra linjer, utan att finna förhållanden som strider mot konkurrenslagen.
- Efter genomförd upphandling meddelade svenska staten att den valt Scandinavian Airlines Sverige som leverantör på samtliga 52 inrikeslinjer som upphandlats.
- Scandinavian Airlines Businesses inför nya koncept för europalinjerna.

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



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