

## Tredje kvartalet 2005

- **Omsättningen för niomånadersperioden** uppgick till 45 600 (43 133) MSEK, en ökning med 5,7%.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** förbättrades med 358 MSEK och uppgick för tredje kvartalet till 2 111 (1 753) MSEK och för niomånadersperioden till 4 483 (3 202) MSEK.
- **Rörelseresultatet (EBIT)** ökade för tredje kvartalet med 425 MSEK till 802 (377) MSEK samt uppgick till 703 (-629) MSEK för niomånadersperioden.
- **Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** förbättrades med 421 MSEK samt uppgick för tredje kvartalet till 619 (198) MSEK. För niomånadersperioden uppgick resultatet till -114 (-1 337) MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster** uppgick för tredje kvartalet till 545 (102) MSEK samt till -155 (-1 394) MSEK för niomånadersperioden.
- **Periodens resultat** uppgick för tredje kvartalet till 529 (133) MSEK och till 57 (-1 094) MSEK för niomånadersperioden.
- **CFROI** för tolv månadersperioden oktober 2004-september 2005 blev 12% (8%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen för niomånadersperioden 0,18 (-6,72) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 76,22 (73,40) SEK.
- **Antalet passagerare under niomånadersperioden** ökade med 5,2% till 26 miljoner.
- **Den totala valutajusterade enhetskostnaden** för Scandinavian Airlines Businesses minskade trots ökade bränslepriser med 1% under niomånadersperioden. Justerat för ökade bränslepriser minskade enhetskostnaden under samma period med 5,1% och med 2,7% under tredje kvartalet.
- **Fortsatt osäkerhet om utvecklingen** i flygbranschen ger anledning till försiktighet, men baserat på att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden, visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.
- **"Resultatet för tredje kvartalet** blev som förväntat positivt och följer den plan för lönsamhet som SAS koncernen arbetar med. Den nya affärsmodellen på Europa har visat sig framgångsrik och kombinerad med fortsatt sänkta enhetskostnader stärker vi koncernens position", säger VD och koncernchef Jørgen Lindegaard.

SAS koncernen (MSEK)	Oktober-		Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-September	
	2004	2003	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2004-05	2003-04
Omsättning	14 940	13 824	13 016	12 567	16 017	15 143	16 567	15 423	60 540	56 957
EBITDAR	1 181	814	179	-44	2 193	1 493	2 111	1 753	5 664	4 016
EBITDAR-marginal	7,9%	5,9%	1,4%	-0,4%	13,7%	9,9%	12,7%	11,4%	9,4%	7,1%
EBIT	-104	-43	-1 048	-1 257	949	251	802	377	599	-672
EBIT-marginal	-0,7%	-0,3%	-8,1%	-10,0%	5,9%	1,7%	4,8%	2,4%	1,0%	-1,4%
Resultat före realisationsvinster och engångsposter	-305	-415	-1 312	-1 588	579	53	619	198	-419	-1 752
Resultat efter finansiella poster	-380	-245	-1 290	-1 540	590	44	545	102	-535	-1 639
Periodens resultat	-612	-609	-971	-1 374	499	147	529	133	-555	-1 703
Resultat per aktie (SEK)	-3,63	-3,53	-5,86	-8,26	3,01	0,86	3,03	0,68	-3,45	-10,25
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 287	899	-1 131	-1 319	1 675	2 001	449	-421	2 280	1 160

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)	Juli-September		Januari-September		Oktober-September	
	2005	2004	2005	2004	2004-05	2003-04
Ömsättning	16 567	15 423	45 600	43 133	60 540	56 957
Personalkostnader	-4 949	-4 665	-15 061	-14 623	-20 023	-20 080
Övriga rörelsekostnader	-9 507	-9 005	-26 056	-25 308	-34 853	-32 861
Leasingkostnader flygplan	-843	-705	-2 295	-2 022	-2 962	-2 677
Avskrivningar	-553	-663	-1 700	-2 020	-2 382	-2 760
Resultatandelar i intresseföretag	59	24	124	129	152	112
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	35	0	33	3	35	654
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-7	-32	58	79	92	-17
<b>Rörelseresultat</b>	<b>802</b>	<b>377</b>	<b>703</b>	<b>-629</b>	<b>599</b>	<b>-672</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	0	1	48	1	48	9
Finansnetto	-257	-276	-906	-766	-1 182	-976
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>545</b>	<b>102</b>	<b>-155</b>	<b>-1 394</b>	<b>-535</b>	<b>-1 639</b>
Skatt	-16	31	212	300	-20	-64
<b>Periodens resultat</b>	<b>529</b>	<b>133</b>	<b>57</b>	<b>-1 094</b>	<b>-555</b>	<b>-1 703</b>
Hänförligt till:						
Innehavare av aktier i moderföretaget	499	112	30	-1 105	-567	-1 686
Minoritetsintresse	30	21	27	11	12	-17
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	3,03	0,68	0,18	-6,72	-3,45	-10,25

<sup>1)</sup> Resultat per aktie är beräknat på 164 500 000 utestående aktier (IAS33). 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)	Juli-September		Januari-September		Oktober-September	
	2005	2004	2005	2004	2004-05	2003-04
Resultat efter finansiella poster	545	102	-155	-1 394	-535	-1 639
Nedskrivningar	0	0	0	0	27	52
Omstruktureringskostnader	102	64	180	139	264	480
Realisationsvinster	-28	32	-139	-82	-175	-645
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär	619	198	-114	-1 337	-419	-1 752

## Finansiella nyckeltal

	30 September	31 December	30 September	30 September
	2005	2004	2004	2003
EBITDAR	4 483	4 383	3 202	2 947
EBITDA	2 188	1 694	1 180	667
EBIT	703	-733	-629	-838
EBITDAR-marginal (12 månader rullande)	9%	8%	7%	7%
EBIT-marginal (12 månader rullande)	1%	-1%	-1%	-2%
CFROI (12 månader rullande)	12%	9%	8%	7%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-5%	-14%	-13%	-8%
Soliditet	22%	20%	20%	22%
Nettoskuld, MSEK	7 711	9 956	11 269	12 563
Finansiell nettoskuld, MSEK	15 888	17 377	18 834	19 375
Skuldsättningsgrad	1,22	1,53	1,55	1,39
Justerad skuldsättningsgrad	2,72	3,09	3,01	2,91
Räntetäckningsgrad (12 månader rullande)	0,7	-0,3	-0,1	-0,1

## Trafikrelaterade nyckeltal

SAS koncernen (MSEK)	Juli-September		Oktober-December		Januari-Mars		April-Juni		Oktober-September	
	2005	2004	2004	2003	2005	2004	2005	2004	2004-05	2003-04
Antal passagerare	9 325	8 562	7 645	7 512	7 299	7 238	9 357	8 902	33 626	32 243
RPK	9 838	9 188	7 649	7 317	7 342	7 031	9 259	8 970	34 088	32 516
ASK	13 599	13 542	12 667	11 894	12 465	11 852	13 810	13 470	52 541	50 773
Kabinfaktor	72,3%	67,8%	60,4%	61,6%	58,9%	59,3%	67,0%	66,6%	64,9%	64,0%
Yield, SEK	1,04	1,02	1,22	1,25	1,17	1,17	1,18	1,10	1,13	1,13
Total enhetskostnad, SEK	0,74	0,66	0,73	0,80	0,74	0,76	0,71	0,69	0,73	0,74

## Bäste aktieägare,

Resultatet för tredje kvartalet var positivt och på en nivå som stödjer planen för ett positivt resultat för helåret 2005. Jämfört med 2004 har resultatförbättringen kvartalsvis uppgått till cirka 400 MSEK. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick under kvartalet till 802 MSEK och hittills i år till 703 MSEK. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter under kvartalet förbättrades med 421 MSEK och uppgick till 619 (198) MSEK.

Oljepriserna har varit rekordhöga, men SAS koncernen har kompenserat detta genom säkring av bränslepriserna, fortsatta kostnadsreduktioner och styrning av priserna. Koncernens flygbolag har under kvartalet haft rekordhöga kabinfaktorer samtidigt som yieldutvecklingen har varit relativt stabil. Den nya affärsmodellen på Europa och inom Skandinavien med envägspriser och förenklat regelverk, har mottagits mycket positivt av våra kunder och såväl antalet sålda biljetter som kabinfaktorn har ökat markant. SAS koncernen ökar nu sina marknadsandelar. Då antalet lågprisbiljetter ökar kommer yelden framöver påverkas negativt, men förväntas kompenseras genom större volym.

Det finns nu tecken på att den nästan kroniska överkapaciteten, främst i Köpenhamn, är på väg att reduceras. Flera av våra konkurrenter har minskat eller offentliggjort kapacitetsreduktioner framöver.

Den positiva utvecklingen för Blue1 i Finland som präglat bolaget under 2005 har fortsatt med kraftiga förbättringar av kabinfaktorerna. I Widerøe är det tal om ännu ett rekordresultat och i Spanair genomförs en lyckad expansion och bolaget uppvisar ett positivt resultat. Utvecklingen på den spanska inrikesmarknaden är dock präglad av ökande konkurrens från nya aktörer.

De två stora supportbolagen, STS och SGS, fortsätter med att anpassa verksamheten till den ökande konkurrensen och justera kostnaderna efter volym. SGS har förlorat kontrakt under tredje kvartalet och i STS är konkurrensen från många leverantörer av underhållstjänster stigande, vilket pressat bolagens marginaler. Vi fortsätter att renodla koncernen och förväntas kunna offentliggöra ytterligare transaktioner under hösten.

Hotellverksamheten går som planerat och Rezidor SAS är på god väg mot ett positivt resultat för året och fortsätter utvecklingen mot expansion och lönsamhet.

Turnaround 2005 slutförs planenligt och efter tredje kvartalet återstår endast 0,5 miljarder SEK att implementera innan målet om besparingar på cirka 14 miljarder SEK har uppnåtts. Under kvartalet har enhetskostnaden minskat med 2,7% och under året med 5,1%, justerat för ökade bränslepriser.

Som vi tidigare har meddelat fortsätter kostnadsanpassningarna av våra flygbolag eftersom nya affärsmodeller kräver lägre kostnader. Ytterligare kostnadsanpassningar lokalt i bolagen under 2006 uppgår för närvarande till omkring 2 miljarder SEK. Implementeringen av anpassningarna kommer att ske under 2006.

Sammanfattningsvis visar SAS koncernens bolag en underliggande tillväxt och i kombination med Turnaround 2005 och de kommersiella aktiviteterna stärks nu koncernens marknadsposition. Då branschen fortsatt är präglad av en stor överkapacitet med tillhörande prispress är det nödvändigt att fasthålla ett stort fokus på kostnadsutvecklingen. Kvartalets utveckling samt trafiken under oktober månad följer den plan för lönsamhet som SAS koncernen arbetar med.



## SAS koncernens trafikutveckling

De europeiska flygbolagen anknutna till AEA har under perioden januari-september visat en stabil trafikutveckling på flertalet marknader. AEA's totala internationella trafik ökade under perioden med 6,3%. Den största tillväxten har skett på trafiken till/från Asien med 11,7% medan tillväxten till/från Nordamerika varit svagare med en tillväxt på 1,9%.

SAS koncernens trafik (RPK) ökade i motsvarande takt som AEA med 5% under januari-september. Störst tillväxt hade SAS koncernen på Asientrafiken, spansk och finsk inrikes trafik. Den totala kapaciteten (ASK) ökade under samma period med 2,6%. Kabinfaktorn ökade med 1,5 procentenheter till 66,3%. Under tredje kvartalet har tillväxttakten ökat och trafiken steg med 7,1% medan kapaciteten enbart ökat med 0,4%. Detta resulterade i en starkt förbättrad kabinfaktor på 4,5 procentenheter till 72,3%. Scandinavian Airlines Businesses nya affärsmodell inom Skandinavien och Europa har bidragit till den positiva trafikutvecklingen.

Den interkontinentala trafiken hade en svag utveckling i början av 2005 men har successivt förbättrats. Trafiktillväxten på 1,2% under januari-september motsvarade dock inte kapacitetsökningen på 2,8%. Trafiken på Asienlinjerna ökade med 17,6% medan trafiken minskat över Nordatlanten till följd av kapacitetsneddragningar. Under tredje kvartalet ökade trafiken 2,6% och kapaciteten minskade med 1,8% vilket resulterade i en förbättrad kabinfaktor på 3,7 procentenheter till 86,9%.

Trafiken på Europalinjerna utvecklades positivt under januari-september och ökade med 11% främst på grund av stark tillväxt för Spanair, Blue1 och airBaltic. Den nya affärsmodellen på Intra-skandinavien och Europa har bidragit positivt för Scandinavian Airlines sedan 1 september. Kabinfaktorn förbättrades med 2,9 procentenheter till 62,3%. Trafiken inom Skandinavien minskade under perioden med 8,2%. Kapaciteten anpassades på grund av stor överkapacitet inom vissa marknader. Utvecklingen på svensk inrikes har fortsatt att utvecklas positivt efter lanseringen av "Nya Inrikesflyget". Trafiken ökade under kvartalet med 2,5% och kabinfaktorn förbättrades med starka 12,9 procentenheter till 70,1%.

Spanairs trafik ökade under januari-september med 13,9% i nivå med kapacitetsökningen på 14%. Blue1's utveckling under perioden har varit stark och antalet passagerare har stigit med 29,4% samtidigt som kabinfaktorn förbättrats med 11,2 procentenheter till 60,9%. Inom affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses förbättrades Scandinavian Airlines Sveriges kabinfaktor med 5,3 procentenheter till 62,8%. SAS Braathens hade den högsta trafiktillväxten med 3,8% och kabinfaktorn förbättrades samtidigt med 2,0 procentenheter till 63,1%. Widerøes trafik var i nivå med föregående år. airBaltic's snabba tillväxt fortsatte under 2005 och antal passagerare ökade under perioden med 79,5%.

SAS koncernen *	Jul-Sep 2005	Förändring mot f.g. år	Jan-Sep 2005	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare (000)	9 325	8,9%	25 981	5,2%
Passagerarkilometer (milj)	9 838	7,1%	26 439	5,0%
Säteskilometer (milj)	13 599	0,4%	39 874	2,6%
Kabinfaktor	72,3%	4,5 p.e.	66,3%	1,5 p.e.

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

SAS koncernen inkluderar för närvarande inte passagerare inom olika lojalitetsprogram. Från januari 2006 planerar SAS koncernen att inkludera dessa passagerare som en anpassning till branschpraxis.

### Trafikutveckling per linjeområde

	Jul-Sep 05 vs. Jul-Sep 04		Jan-Sep 05 vs. Jan-Sep 04	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	2,6%	-1,8%	1,2%	2,8%
Europa	12,9%	3,3%	11,0%	5,9%
Intra-Skandinavien	-5,6%	-4,7%	-8,2%	-5,4%
Danmark (inrikes)	1,4%	-7,4%	2,7%	0,8%
Norge (inrikes)	0,2%	2,0%	0,6%	-0,3%
Sverige (inrikes)	2,5%	-16,3%	-4,1%	-12,9%

Januari-September	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktor
SAS koncernen	5,0%	2,6%	66,3%	1,5 p.e.
SAS Danmark	-8,6%	-12,6%	61,5%	2,7 p.e.
SAS Braathens	3,8%	0,5%	63,1%	2,0 p.e.
SAS Sverige	-4,5%	-12,6%	62,8%	5,3 p.e.
SAS International	1,2%	2,8%	80,5%	-1,3 p.e.
Spanair	13,9%	14,0%	61,3%	-0,1 p.e.
Widerøe	-1,8%	-1,2%	53,1%	-0,3 p.e.
Blue1	25,2%	2,1%	60,9%	11,2 p.e.
airBaltic	119,5%	106,4%	57,0%	3,4 p.e.

## Ekonomisk utveckling

### Januari-September 2005

Transaktionen med Carlson Companies avseende Rezidor SAS fullföljdes den 30 juni 2005. Carlson Companies erhöj, 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-september 2004 och 2005 var 325 MSEK. Effekten är 569 MSEK på omsättningen, -251 MSEK på rörelsekostnaderna, samt 7 MSEK på finansnettot.

SAS koncernens omsättning uppgick till 45 600 (43 133) MSEK, en ökning med 2 467 MSEK eller 5,7%. Justerat för valutaeffekter var ökningen 1 898 MSEK eller 4,3% Passagerartrafiken (RPK) ökade med 5% för koncernen. I Scandinavian Airlines Businesses minskade trafiken med 1,4% jämfört 2004 och den valutajusterade yelden ökade med 2% jämfört med samma period 2004 främst på grund av införda bränsletillägg.

Personalkostnaderna ökade med 438 MSEK, eller 3% och uppgick till 15 061 (14 623) MSEK. Justerat för valutakurs-effekt samt omstruktureringkostnader 165 (123) MSEK, var personalkostnaderna 147 MSEK eller 1,4% högre än föregående år. Ökningen beror främst på högre volym inom hotell och supportenheterna. Inom Scandinavian Airlines Businesses minskade personalkostnaderna med 5,2%.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 748 MSEK, eller 3% till 26 056 MSEK. Justerat för valutakurseffekt ökade kostnaderna med 678 MSEK, eller 2,7%, beroende på ökade bränslekostnader. Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 5 766 (4 521) MSEK. Justerat för positiv valutaeffekt på grund av en svagare USD ökade bränslekostnaden med 1 360 MSEK. Marknadspriset (dagsnotering) var under perioden i genomsnitt 50% högre än 2004.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 4 483 (3 202) MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till 2 295 (2 022) MSEK, en ökning med 273 MSEK. Avskrivningarna var 1 700 (2 020) MSEK, en minskning med 320 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 124 (129) MSEK. Förändringen mellan 2004 och 2005 beror dels på försämrade resultat i airBaltic och Air Greenland men även på positiv resultatutveckling i Estonian Air samt British Midland.

Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till -114 (-1 337) MSEK (se sidan 2).

**Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader**, uppgick under januari-september till 58 (79) MSEK. Här ingår avyttring av en McDonnell Douglas MD-82, en Fokker F28 och två Boeing 737 samt sale and leaseback av två Boeing 737. Därutöver har hotellfastigheter avyttrats med en realisationsvinst om 5 MSEK.

Verksamheterna i SAS Trading avyttrades under andra kvartalet till ett pris motsvarande bokförda värden. Under tredje kvartalet erhöles en tilläggsköpeskilling avseende avyttringen av Scandinavian IT Group med 33 MSEK. Samtliga SAS koncernens andelar i France Telecom (ursprungligen SITA Foundation) avyttrades i juni för 49 MSEK med en realisationsvinst om 48 MSEK.

**Koncernens finansnetto** uppgick till -906 (-766) MSEK. Räntenettet blev -807 (-662) MSEK, en ökning med 145 MSEK i huvudsak beroende på en svagare SEK samt högre marknadsräntor och upplåningskostnader. Valutaeffekten var -26 (-33) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -73 (-71) MSEK.

**Resultat efter finansiella poster** uppgick till -155 (-1 394) MSEK.

Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på:

Valutaeffekt	325
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 029
Leasingkostnader och avskrivningar	-19
Resultatandelar i intresseföretag	-5
Räntenetto m.m.	-147
Realisationsvinster	56
Summa förändringar	1 239

### Tredje kvartalet 2005

SAS koncernen redovisar ett positivt resultat även för tredje kvartalet.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden juli-september 2004 och 2005 var 185 MSEK. Effekten är 571 MSEK på omsättningen, -389 MSEK på rörelsekostnaderna samt 3 MSEK på finansnettot.

Koncernens omsättning uppgick till 16 567 (15 423) MSEK, en ökning med 1 144 MSEK eller 7,4%. Justerat för valutaeffekt, 571 MSEK, var ökningen 3,6%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 7,1%. I Scandinavian Airlines Businesses ökade trafiken med 0,1% och yelden föll -0,6% under kvartalet.

Rörelsekostnaderna inklusive personalkostnader, uppgick till 14 456 (13 670) MSEK. Rensat för valutaeffekter samt omstruktureringkostnader var rörelsekostnaderna 2,7% högre än föregående år beroende på i huvudsak högre bränslekostnader och högre volym. Med hänsyn till valutaeffekt har bränslekostnaden ökat med 518 MSEK jämfört med tredje kvartalet föregående år. Marknadspriset på bränsle (dagsnotering) var under juli-september 2005 i genomsnitt 46% högre än föregående år.

EBITDAR uppgick för tredje kvartalet till 2 111 (1 753) MSEK.

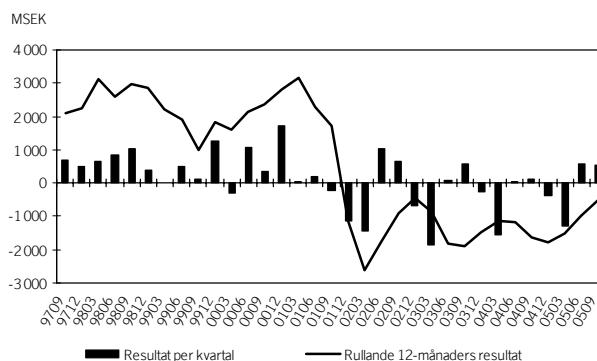
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär blev 619 (198) MSEK.

Under tredje kvartalet var resultat från flygplanstransaktioner -7 (-32) MSEK. Övriga realisationsvinster uppgick till 35 (-) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick under tredje kvartalet till -257 (-276) MSEK. Räntenettet var -229 (-246) MSEK. Periodens räntenetto inkluderar positiva effekter från värdering av finansiella instrument enligt IAS39 med 65 MSEK. Valutakurseffekten var -1 (-4) MSEK och övriga finansiella kostnader -27 (-26) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 545 (102) 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 0,5 miljarder SEK återstår att implementera under sista kvartalet 2005.

De positiva resultateffekterna från Turnaround 2005 för januari-september 2005 uppgick till 2,4 miljarder SEK jämfört med samma period 2004 och till 0,5 miljarder SEK för tredje kvartalet. Resultateffekten för helåret 2006 bedöms uppgå till 1,6 miljarder SEK.

#### Programmet nästan slutfört

SAS koncernen har under 2005 fokuserat på att implementera de återstående aktiviteterna. De återstående åtgärderna fördelas enligt följande tabell:

Kvarstående åtgärder att genomföra i Turnaround 2005 (Miljarder, SEK)	Totalt
Koncern & Scandinavian Airlines Businesses	0,2
SAS Technical Services, LCC-modell	0,1
SAS Ground Services, LCC-modell	0,1
Distribution inklusive IT	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,5</b>

#### Förbättrad enhetskostnad

Turnaround 2005 har under året fortsatt bidra till reducerad enhetskostnad trots ökade bränslepriser. Under januari-september 2005 minskade Scandinavian Airlines Businesses enhetskostnad med 5,1% och under tredje kvartalet med 2,7% jämfört med 2004, justerat för ökade bränslepriser. Nedgången har skett trots reducerad flygkapacitet. Kapacitetsneddragningar inom Capacity & Utilization Focus har påverkat enhetskostnaderna negativt med cirka 2 procentenheter.

#### Nya affärsmodeller kräver ytterligare åtgärder

SAS koncernen har under hösten 2005 introducerat nya affärsmodeller som baseras på:

- Kommersiella koncept
- Dimensionering av nätverk
- Kostnader

### Kommersiella koncept

Varje enhet inom SAS koncernen ska anpassa kunderbjudandena efter den lokala marknadens förutsättningar. Biljettrestriktioner byts mot valfrihet och flexibilitet för kunden. Det har resulterat i att kunders möjligheter att individuellt anpassa sin resa ökat betydligt och prissättningen baseras numera i huvudsak på rent efterfrågestyrda system utan biljettrestriktioner.

Under tredje kvartalet har Scandinavian Airlines som första nätverksbolag gått över till envägspriser på linjer inom Europa och Skandinavien. Sedan tidigare har Scandinavian Airlines infört detta på svensk- och norsk inrikes och även Spanair, Blue1 och airBaltic har infört motsvarande kundpassade erbjudanden.

### Dimensionering av nätverk

Flygbolagens nätverk ska dimensioneras och anpassas till de lokala trafikströmmarna och bygga på lönsam transfertrafik. Genom att fokusera på dynamisk trafikplanering ska SAS koncernens enheter säsonganpassa kapaciteten ytterligare. Scandinavian Airlines Sverige kommer t.ex. under vintermånaderna anpassa kapaciteten ytterligare. Liknande åtgärder kommer att genomföras bland de övriga flygbolagen inom SAS koncernen

### Kostnadsnivå

Den nya koncernstrukturen med bolagiserade enheter underlättar jämförelser med konkurrenter samt reducerar tiden att implementera nya åtgärder. Utöver Turnaround 2005 genomför SAS koncernen förenklingar i respektive bolags affärsmodeller vilket kommer att leda till ytterligare kostnadsanpassningar.

Kostnaden för en basprodukt ska vara i nivå med den mest effektiva aktören på respektive marknad. SAS koncernen har identifierat och ställt krav på ytterligare anpassningar utifrån respektive dotterbolags enhetskostnadsnivå. Dotterbolagen har utifrån dessa kravställningar preliminärt identifierat kostnadsreduktioner för åren 2006-2007 motsvarande cirka 2 miljarder SEK, för Scandinavian Airlines Danmark, SAS Braathens, Scandinavian Airlines Sverige och Scandinavian Airlines International. Kostnadsanpassningen kommer primärt att implementeras under 2006. Arbetet med att kvalitetssäkra och identifiera ytterligare åtgärder pågår dock fortsatt varför omfattningen kan ändras. Åtgärderna omfattar produktivitet flygande personal, effektiviseringar i försäljningsverksamheten, ground services, tekniskt underhåll, distribution och administration. Utöver detta har inledande kollektivavtalsdiskussioner påbörjats under hösten 2005. Dessa kommer huvudsakligen att föras på lokal nivå med respektive dotterbolag.

### Omstruktureringskostnader

Omstruktureringskostnaderna för 2005 förväntas bli något högre än tidigare indikerat främst på grund av avsättningar till definierade omstruktureringar i flera av koncernens bolag. För helåret 2005 bedöms omstruktureringskostnaderna uppgå till omkring 0,3 miljarder SEK. Kassaflödeseffekterna är mycket begränsade eftersom avsättningarna primärt avser lönekostnader för 2006 för uppsagd personal.

## Finansiell ställning och kapitalfrigörelse

SAS koncernens likvida medel per 30 september uppgick till 8 360 (7 607) MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgående till 4 763 MSEK, en ökning med 163 MSEK sedan juni och en ökning med 1 429 MSEK sedan mars 2005. Under det andra och tredje kvartalet har SAS koncernen betalat tillbaka utnyttjade kreditfaciliteter på 1 414 MSEK. SAS koncernen har under januari-september förnyat bilaterala faciliteter på 1 586 MSEK.

Under januari-september har SAS koncernen sålt en McDonnell Douglas MD-80, två Boeing 737 samt en Fokker F28. Därutöver har SAS koncernen gjort en sale and leaseback affär med två Boeing 737. Totalt gav detta ett försäljningsvärde på 878 MSEK. Till följd av Capacity & Utilization Focus kommer delar av MD-90 att fasas ut ur SAS koncernens flotta. 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 nyemitterade SAS koncernen obligationer på 860 MSEK på den norska marknaden. Obligationerna har en löptid på fem år med återbetalning under 2010.

Den finansiella nettoskulden uppgick per den sista september 2005 till 15 888 MSEK, en minskning med 1 489 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 uppraderades till B1 för företagets "senior implied rating" med negativ outlook som tidigare.

Soliditeten den 30 september 2005 var 22% (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.

SAS koncernens planerade investeringar i flygplan är mycket begränsade de närmaste åren. Totalt har SAS koncernen 6 flygplan i fast beställning med en total investering som uppgår till 185 MUSD. Utöver investeringarna i nya flygplan görs investeringar i reservdelar och övriga operationella investeringar i storleksordningen cirka 1 300 MSEK per år.

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

SAS koncernen	Total	2005	2006	2007
CAPEX (MUSD)	185	3	59	123
Antal flygplan	6	0	2	4

### Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 1 092 (3 007) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 392 (1 639) MSEK.

	Jul-Sep		Jan-Sep	
	2005	2004	2005	2004
Scandinavian Airlines Businesses	7	253	34	813
Subsidiary & Affiliated Airlines	69	60	184	834
Airline Support Businesses	191	75	539	288
Airline Related Businesses	5	127	37	140
Hotels	60	145	259	243
Koncerngemensamma funktioner och elimineringar	23	12	39	689
SAS koncernen	355	672	1 092	3 007

## SAS koncernens totala flygplansflotta 30 september 2005:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrd	Order
Airbus A340/330	5	6	11		
Airbus A319					4
Airbus A320/A321-200	8	20	28		
Boeing 737	24	54	78	5	2
Boeing 717		4	4		
McDonnell Douglas MD-80-serien	27	62	89	6	
McDonnell Douglas MD-90-30	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>95</b>	<b>198</b>	<b>293</b>	<b>15</b>	<b>6</b>

Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:  
Scandinavian Airlines

Businesses	80	114	194	15	6
Spanair		56	56		
Widerøe	15	14	29		
Blue1		14	14		
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>198</b>	<b>293</b>	<b>15</b>	<b>6</b>

### Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat cirka 64% av USD-underskottet med terminer och optioner under perioden oktober 2005 till september 2006.

Av den förväntade flygbränsleförbrukningen är 50% säkrad på 12 månader från oktober 2005 till september 2006 till ett genomsnittligt pris inklusive premie på 580 USD/MT. Resterande delen av 2005 är 50% av den förväntade förbrukningen säkrat till ett totalt genomsnittspris inklusive premie på cirka 450 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)

	Jul-Sep		Jan-Sep	
	2005	2004	2005	2004
Scandinavian Airlines				
Businesses	8 241	9 340	8 309	9 519
Subsidiary & Affiliated Airlines	6 311	5 335	5 714	5 113
Airline Support Businesses	12 127	12 143	12 021	11 880
Airline Related Businesses	559	865	650	858
Hotels	4 899	4 661	4 788	4 243
Koncerngemensamma funktioner	850	828	856	903
<b>SAS koncernen</b>	<b>32 987</b>	<b>33 172</b>	<b>32 338</b>	<b>32 516</b>

## Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

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 21-22 framgår hur jämförelsetalen omräknats i enlighet med IFRS.

Koncernens övriga formella finansiella rapporter framgår av sidorna 2, 9 samt 10.

## Moderföretaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till 1 790 (932) MSEK.

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

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 23 073 per den 30 september 2005. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 182 (164).

### Resultaträkning

(MSEK)	Januari – September	
	2005	2004
Omsättning	20	17
Personalkostnader	-187	-159
Övriga rörelsekostnader	-188	-174
Rörelseresultat före avskrivningar	-355	-316
Avskrivningar	0	-1
Resultat vid avyttring av aktier	-551	1 353
Utdelning från dotterföretag	3 035	50
Rörelseresultat	2 129	1 086
Finansnetto	-339	-154
Resultat efter finansiella poster	1 790	932
Skatt	190	0
Periodens resultat	1 980	932

### Balansräkning

(MSEK)	30 Sep	31 Dec
	2005	2004
Anläggningstillgångar	11 225	9 365
Omsättningstillgångar	60	396
Summa tillgångar	11 285	9 761
Eget kapital	5 437	3 457
Långfristiga skulder	5 781	6 168
Kortfristiga skulder	67	136
Summa eget kapital och skulder	11 285	9 761

### Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kap	Summa eget kap
Ingående balans 1 jan 2004	1 645	180	479	2 304
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		22	-22	0
Erhållna koncernbidrag, netto			116	116
Årets resultat			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	0
Periodens resultat			1 980	1 980
Eget kapital 30 sep 2005	1 645	305	3 487	5 437

## Helåret 2005

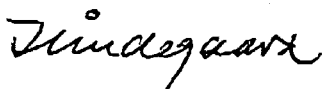
SAS koncernen har i bokslutsrapporten för 2004 den 10 februari, i årsredovisningen för 2004 samt i delårsrapporten den 3 maj och 17 augusti, meddelat att lagd affärsplan visar på ett positivt resultat för helåret 2005.

Marknaden präglas av fortsatt stor överkapacitet och prispress, men de första tecknen på reducerad överkapacitet har kommit under hösten.

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

Resultatet för tredje kvartalet och trafikutvecklingen i oktober har varit positiv och följer planen.

Stockholm den 8 november 2005  
SAS AB



Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör och koncernchef

---

### Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat SAS AB's (publ) delårsrapport för niomånadersperioden per den 30 september 2005. Vår översiktliga granskning har skett enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning innebär att vi planerat och genomfört den översiktliga granskningen för att med en begränsad säkerhet försäkra oss om att delårsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En översiktlig granskning utgörs i huvudsak av förfrågningar hos bolagets ledningspersonal samt analytisk granskning av finansiella uppgifter och vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram några omständigheter under vår översiktliga granskning som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven på delårsrapporter enligt Årsredovisningslagen och IAS34.

Stockholm den 8 november 2005  
Deloitte AB

Peter Gustafsson  
Auktoriserad revisor

#### Styrelse:

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  
Håkan Ericsson, koncerndirektör

#### Informationstillfällen:

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

Bolagsstämman kommer att avhållas i Stockholm den 20 april, för ytterligare information se [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) under Investor Relations, Corporate Governance.

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)

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



# SAS koncernen

## Balansräkning

(MSEK)	30 September 2005	31 December 2004 <sup>1)</sup>	30 September 2004 <sup>1)</sup>	30 September 2003
Immateriella anläggningstillgångar	3 877	3 180	3 218	2 971
Materiella anläggningstillgångar	22 353	24 166	26 143	31 688
Finansiella anläggningstillgångar	12 545	11 094	11 231	10 424
Summa anläggningstillgångar	38 775	38 440	40 592	45 083
Omsättningstillgångar	1 429	1 289	1 335	1 474
Kortfristiga fordringar	12 177	9 459	9 593	9 879
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 360	8 595	7 607	7 483
Summa omsättningstillgångar	21 966	19 343	18 535	18 836
<b>Summa tillgångar</b>	<b>60 741</b>	<b>57 783</b>	<b>59 127</b>	<b>63 919</b>
Eget kapital <sup>2)</sup>	13 074	11 354	12 116	13 947
Avsättningar	4 771	4 256	4 270	4 340
Långfristiga skulder	18 696	21 103	20 281	22 520
Kortfristiga skulder	24 200	21 070	22 460	23 112
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>60 741</b>	<b>57 783</b>	<b>59 127</b>	<b>63 919</b>
Eget kapital per aktie (SEK) <sup>3)</sup>	76,22	68,87	73,40	83,88
Räntebärande tillgångar	19 621	17 324	16 515	16 727
Räntebärande skulder	27 332	27 280	27 784	29 290

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

<sup>2)</sup> Inklusive 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	Summa eget kapital hänf. till moder- företags. aktieägare	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2004	1 645	5 348	218	5 583	340	13 134	112	13 246
Förvärv						-	-82	-82
Valutakursdifferens			8	49	-11	46		46
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		45		-45		0		0
Periodens resultat				-1 105		-1 105	11	-1 094
Justerat eget kapital 30 september 2004	1 645	5 393	226	4 482	329	12 075	41	12 116
Förvärv						-	-1	-1
Valutakursdifferens			-37	-34	-78	-149		-149
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		-16	-14	65	-35	0		0
Periodens resultat				-597		-597	-15	-612
Utgående balans 31 december 2004	1 645	5 377	175	3 916	216	11 329	25	11 354
Justerat för IAS 39				1 468		1 468		1 468
Ingående balans 1 januari 2005	1 645	5 377	175	5 384	216	12 797	25	12 822
Nyemission Rezidor SAS						-	519	519
Konsolidering av intresseföretag						-	-31	-31
Värdeförändring kassaflödessäkringar				-190		-190		-190
Valutakursdifferens			111*	91	-301*	-99	-4	-103
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		306		-306		0		0
Periodens resultat				30		30	27	57
Summa eget kapital 30 september 2005	1 645	5 683	286	5 009	-85	12 538	536	13 074

\* Valutasäkring av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag ingår med -383 MSEK respektive -158 MSEK.

# SAS koncernen

## Kassaflödesanalys

(MSEK)	Juli-September		Januari-September		Oktober-September	
	2005	2004	2005	2004	2004-05	2003-04
Resultat efter finansiella poster	545	102	-155	-1 394	-535	-1 639
Avskrivningar	553	663	1 700	2 020	2 382	2 760
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-28	32	-139	-82	-175	-645
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-174	-110	-212	-163	-250	-379
Betald skatt	-20	-13	44	-39	65	-144
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>876</b>	<b>674</b>	<b>1 238</b>	<b>342</b>	<b>1 487</b>	<b>-47</b>
Förändring av rörelsekapital	-1 179	-1 546	-905	-2 113	-919	-2 002
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-303</b>	<b>-872</b>	<b>333</b>	<b>-1 771</b>	<b>568</b>	<b>-2 049</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-355	-672	-1 092	-2 393	-1 854	-3 902
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	-614	0	-614
Avyttring av dotterföretag	17	0	17	0	17	884
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 090	1 123	1 735	5 039	3 549	6 841
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>449</b>	<b>-421</b>	<b>993</b>	<b>261</b>	<b>2 280</b>	<b>1 160</b>
Extern finansiering, netto	-750	-797	-1 261	-1 721	-1 556	-1 046
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-301</b>	<b>-1 218</b>	<b>-268</b>	<b>-1 460</b>	<b>724</b>	<b>114</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	-19	-4	33	1	29	10
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>-320</b>	<b>-1 222</b>	<b>-235</b>	<b>-1 459</b>	<b>753</b>	<b>124</b>

## Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten under januari-september 2005 förbättrades med 896 MSEK och uppgick till 1 238 (342) MSEK. Under tredje kvartalet uppgick kassaflödet från verksamheten till 876 (674) MSEK. Förändringen i kassaflödet mot föregående år förklaras huvudsakligen av det förbättrade rörelseresultatet.

Förändring av rörelsekapitalet förbättrades under niomånadersperioden med 1 208 MSEK och uppgick till -905 (-2 113) MSEK. Förbättringen förklaras av negativa engångseffekter under 2004 samt fokus på frigörelse av rörelsekapital. Utvecklingen av rörelsekapitalet under tredje kvartalet följer normal säsongvariation.

Investeringarna minskade med 1 301 MSEK och uppgick till -1 092 (-2 393) MSEK varav -392 (-1 639) MSEK avser flygmateriel. Försäljning av anläggningstillgångar m.m. uppgick till 1 735 (5 039) MSEK, vilket inkluderar försäljning av en

Douglas MD-82, två Boeing 737 och en Fokker F28 samt sale and leaseback av två Boeing 737. SAS koncernens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 993 (261) MSEK.

Den externa finansieringen var -1 261 (-1 721) MSEK. SAS koncernens likvida medel enligt balansräkningen uppgick till 8 360 (7 607) MSEK.

SAS koncernen har cirka 8 000 MSEK i outnyttjade underskottsavdrag. Av dessa är uppskjutna skattefordringar ej upptagna för cirka 1 000 MSEK. Detta innebär att SAS koncernen kommer att ha betalbar skatt först då dessa underskottsavdrag är utnyttjade, vilket påverkar kassaflödet positivt under kommande perioder.

## Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2003			2004			2005				
	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP
Omsättning	14 920	13 824	57 754	12 567	15 143	15 423	14 940	58 073	13 016	16 017	16 567
Personalkostnader	-5 165	-5 457	-21 927	-4 889	-5 069	-4 665	-4 962	-19 585	-4 974	-5 138	-4 949
Övriga rörelsekostnader	-8 018	-7 553	-32 066	-7 722	-8 581	-9 005	-8 797	-34 105	-7 863	-8 686	-9 507
Leasingkostnader flygplan	-729	-655	-2 935	-639	-678	-705	-667	-2 689	-686	-766	-843
Avskrivningar	-773	-740	-3 046	-691	-666	-663	-682	-2 702	-583	-564	-553
Resultatandelar i intresseföretag	4	-17	39	69	36	24	28	157	20	45	59
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	651	651	0	3	0	2	5	0	-2	35
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	559	-96	649	48	63	-32	34	113	22	43	-7
<b>Rörelseresultat</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>	<b>802</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	0	8	-1	0	0	1	0	1	0	48	0
Finansiella poster, netto	-234	-210	-588	-283	-207	-276	-276	-1 042	-242	-407	-257
<b>Resultat efter finansiella poster</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>	<b>545</b>
Skatt	196	-364	5	166	103	31	-232	68	319	-91	-16
<b>Periodens resultat</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>	<b>529</b>
Hänförligt till:											
Innehavare av aktier i moderföretaget	699	-581	-1 415	-1 359	142	112	-597	-1 702	-964	495	499
Minoritetsintresse	61	-28	-50	-15	5	21	-15	-4	-7	4	30

## Segmentrapportering: resultat per affärsområde

Resultaträkning Januari – September	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	26 121	25 409	10 494	8 971	3 875	3 454	963	1 830	3 811	3 166	336	303	45 600	43 133
Försäljning mellan rörelsegränar	996	953	127	59	7 166	7 171	259	349	61	71	-8 609	-8 603	0	0
Total omsättning	27 117	26 362	10 621	9 030	11 041	10 625	1 222	2 179	3 872	3 237	-8 273	-8 300	45 600	43 133
Personalkostnader	-5 800	-6 118	-2 153	-1 830	-4 841	-4 614	-280	-321	-1 386	-1 191	-601	-549	-15 061	-14 623
Övriga kostnader	-19 051	-18 896	-6 839	-6 046	-5 515	-5 139	-835	-1 699	-2 288	-2 021	8 472	8 493	-26 056	-25 308
EBITDAR per rörelsegren	2 266	1 348	1 629	1 154	685	872	107	159	198	25	-402	-356	4 483	3 202
Leasingkostnader flygplan	-1 393	-1 153	-932	-869	0	0	0	0	0	0	30	0	-2 295	-2 022
EBITDA per rörelsegren	873	195	697	285	685	872	107	159	198	25	-372	-356	2 188	1 180
Avskrivningar	-890	-1 051	-236	-220	-276	-369	-96	-109	-147	-125	-55	-146	-1 700	-2 020
Resultatandelar i intresseföretag	43	46	46	64	0	0	0	0	35	22	0	-3	124	129
Realisationsvinster	324	26	-3	55	-100	-59	0	0	5	1	-135	59	91	82
EBIT per rörelsegren	350	-784	504	184	309	444	11	50	91	-77	-562	-446	703	-629
Ofördelade resultatposter														
Resultat från övriga aktier och andelar													48	1
Finansiella poster, netto													-906	-766
Skatt													212	300
Periodens resultat													57	-1 094

## SAS koncernens övergripande mål

### Målsättningar

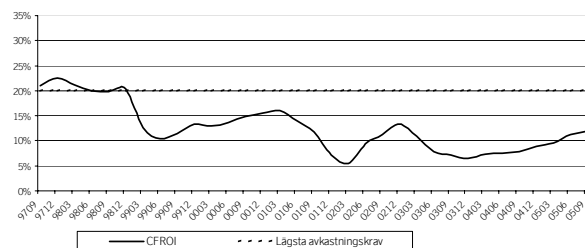
SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

### 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 oktober 2004-september 2005 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 5 664 (4 016) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 5 507 (3 850) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 12% (8%), vilket är 8 procentenheter under målet.

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



### Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	Oktober-September	
	2004-2005	2003-2004
<b>Resultat</b>		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	2 702	1 339
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 962	2 677
<b>EBITDAR</b>	5 664	4 016
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-157	-166
<b>Justerat EBITDAR</b>	5 507	3 850
<b>Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)</b>		
+ Eget kapital	12 182	12 639
+ Övervärde flygplan	-704	-531
+ Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	18 313	18 836
- Kapitalandelar i intresseföretag	-750	-657
+ Finansiell nettoskuld	17 007	18 992
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	46 048	49 279
<b>CFROI</b>	12%	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 september till 11 557 (12 863) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 427 (11 381) MSEK.

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

	Målsättning <sup>1)</sup>	Oktober-September 2004-2005
SAS koncernen	CFROI 20%	12%
Scandinavian Airlines	CFROI 20%	8%
Spanair	CFROI 25%	13%
Widerøe	CFROI 25%	24%
Blue1	CFROI 25%	21%
SAS Cargo	CFROI 20%	15%
STS	ROIC 12%	8%
SAS Flight Academy	ROIC 11%	7%
SGS	EBITDA-marginal 8%	5%
Jetpak	EBITDA-marginal 15%	10%
Hotels	EBITDA-marginal 10%	6% <sup>2)</sup>

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

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

# Affärsområde Scandinavian Airlines Businesses

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

## Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari- September	
	2005	2004 <sup>1)</sup>	2005	2004 <sup>1)</sup>
Passagerarintäkter	7 443	7 315	22 118	21 899
Charterintäkter	516	371	1 208	794
Övriga trafikintäkter	593	568	1 726	1 588
Övriga intäkter	732	691	2 065	2 081
<b>Omsättning</b>	<b>9 284</b>	<b>8 945</b>	<b>27 117</b>	<b>26 362</b>
Personalkostnader	-1 835	-1 885	-5 800	-6 118
Försäljningskostnader	-183	-241	-466	-683
Flygbränsle	-1 551	-1 246	-4 134	-3 229
Luftfartsavgifter	-1 002	-1 143	-2 896	-3 291
Måltidskostnader	-280	-253	-720	-777
Hanteringskostnader	-1 304	-1 356	-4 049	-4 126
Tekniskt flygplansunderhåll	-914	-1 014	-3 188	-3 086
Data- och telekommunikationskostnader	-435	-400	-1 259	-1 270
Övriga rörelsekostnader	-679	-735	-2 339	-2 434
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-8 183</b>	<b>-8 273</b>	<b>-24 851</b>	<b>-25 014</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>1 101</b>	<b>672</b>	<b>2 266</b>	<b>1 348</b>
Leasingkostnader flygplan	-494	-407	-1 393	-1 153
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>607</b>	<b>265</b>	<b>873</b>	<b>195</b>
Avskrivningar	-292	-333	-890	-1 051
Resultatandelar i intresseföretag	14	16	43	46
Realisationsvinster	-9	-29	324	26
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>320</b>	<b>-81</b>	<b>350</b>	<b>-784</b>
Finansiella poster, netto	-195	-161	-530	-517
<b>Scandinavian Airlines Businesses – Resultat efter finansiella poster</b>	<b>125</b>	<b>-242</b>	<b>-180</b>	<b>-1 301</b>

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

## Resultatutveckling

Affärsområdets totala omsättning ökade under januari-september med 2,9% till 27 117 (26 362) MSEK. Förändringen beror på ökad trafik under tredje kvartalet, stabil yield delvis till följd av införda bränsletillägg samt ökad charterproduktion. Passagerarintäkterna ökade med 1% och låg valutajusterat på samma nivå som 2004.

Rörelsekostnaderna minskade jämfört med föregående år trots de höga flygbränslepriserna och uppgick till 24 851 (25 014) MSEK. Bränslekostnaderna ökade under perioden med 905 MSEK till 4 134 (3 229) MSEK. Enhetskostnaden minskade jämfört med föregående år med 1% och med 5,1% justerat för ökade bränslepriser, trots genomförd kapacitetsreduktion.

Personalkostnaden minskade med 5,2% till 5 800 (6 118) MSEK. Medelantalet anställda uppgick under perioden till 8 309 (9 519). Hanteringskostnaderna uppgick till 4 049 (4 126) MSEK och kostnaderna för tekniskt flygplansunderhåll ökade med 102 MSEK till 3 188 (3 086) MSEK till följd av ökade planerade underhållsvolymer.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement) mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under januari-september på -363 (-88) MSEK. Försämringen beror på sämre utveckling hos Lufthansa och British Midland samt justering av föregående års resultat.

EBITDAR förbättrades med 918 MSEK och uppgick till 2 266 (1 348) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick under perioden till -504 (-1 272) MSEK.

### Tredje kvartalet

Omsättningen ökade under tredje kvartalet med 3,8% till 9 284 (8 945) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 1,7% till 7 443 (7 315) MSEK, till följd av fler transporterade passagerare och minskad yieldpress till följd av införda bränsletillägg. Renstat för valutaändringar minskade passagerarintäkterna med 1,8%.

Rörelsekostnaderna minskade under tredje kvartalet med 90 MSEK till 8 183 (8 273) MSEK trots högre flygbränslepris. Personalkostnaderna minskade med 50 MSEK till 1 835 (1 885) MSEK och enhetskostnaden för personal med 1,5%. Bränslekostnaderna ökade under kvartalet med 305 MSEK till 1 551 (1 246) MSEK och enhetskostnaden för flygbränsle med 26,4%. Den totala enhetskostnaden minskade valutajusterat med 2,7% justerat för bränslepriserna.

Joint Ventureavtalet ECA försämrades med 30 MSEK till -92 (-62) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick under tredje kvartalet till 134 (-195) MSEK.

### Scandinavian Airlines Businesses. Total

	Juli-September		Januari-September	
	2005	förändr.	2005	förändr.
Antal passagerare (000)	6 117	0,5%	17 673	-2,5%
Passagerarkilometer (RPK) (milj)	7 218	0,1%	20 009	-1,4%
Säteskilometer (ASK) (milj)	9 656	-7,8%	29 162	-4,6%
Kabinfaktor	74,7%	5,9 p.e.	68,6%	2,2 p.e.

### Valutajusterad yieldutveckling per linieområde

	Jul-Sep förändring f.g. år	Jan-Sep förändring f.g. år
Interkontinentala linier	-0,6%	2,8%
Europeiska linjer	-3,8%	-2,3%
Intraskandinaviska linjer	2,1%	12,2%
Dansk inrikes	-0,6%	11,3%
Norsk inrikes	2,5%	4,1%
Svensk inrikes	-11,5%	-7,5%
<b>Totalt</b>	<b>-0,6%</b>	<b>2,3%</b>

### Valutajusterad enhetskostnadsutveckling

Total enhetskostnad, inkl charter	1,4% <sup>1)</sup>	-1,0% <sup>2)</sup>
Operationell enhetskostnad, inkl charter	1,3% <sup>1)</sup>	-0,8% <sup>2)</sup>

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

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

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



Scandinavian Airlines

## Scandinavian Airlines Danmark

(MSEK)	Jul-Sep 2005	Jan-Sep 2005
Passagerarintäkter	2 136	6 296
Övriga intäkter	504	1 358
Totala intäkter	2 640	7 654
Totala rörelsekostnader	-2 461	-7 370
EBITDAR	179	284
Leasingkostnader	-247	-715
EBITDA	-68	-431
Avskrivningar	0	-1
EBIT	-68	-432
Finansiella poster, netto	0	3
Resultat efter finansiella poster	-68	-429
EBITDAR-marginal	6,8%	3,7%
Medelantal anställda	1 682	1 639

Trafik och produktion	Jul-Sep 2005 Förändr	Jan-Sep 2005 Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>		
Antal passagerare (000)	2 055 -4,5%	5 587 -9,7%
RPK (milj)	1 588 -4,3%	4 177 -8,6%
ASK (milj)	2 283 -15,6%	6 786 -12,6%
Kabinfaktor	69,5% 8,2 p.e.	61,5% 2,7 p.e.
Yield, valutajusterad	-6,1%	-1,8%
<b>Chartertrafik</b>		
Antal passagerare (000)	148 39,2%	327 83,3%

Scandinavian Airlines Danmarks trafik, RPK, minskade under januari-september med 8,6%, främst på grund av omdisponeringar och kapacitetsreduktioner inom affärsområdet. Kapaciteten minskade under perioden med 12,6% och kabinfaktorn förbättrades med 2,7 procentenheter till 61,5%. Under tredje kvartalet introducerades en ny affärsmodell på Europalinjerna med envägspriser och förenklat regelverk vilket mottagits mycket väl bland kunderna. Scandinavian Airlines Danmarks kabinfaktor förbättrades under kvartalet med 8,2 procentenheter till 69,5%. Antalet charterpassagerare ökade under januari-september med 83,3% till följd av en målinriktad insats inom detta område.

För perioden januari-september var yelden något lägre än föregående år, men minskade under tredje kvartalet med 6,1% bland annat till följd av introduktionen av envägspriser. Den lägre yelden har kompenseras av högre kabinfaktor.

Scandinavian Airlines Danmark har under de nio första månaderna haft fokus på intäktsgenererande aktiviteter och effektivitetshöjande åtgärder. Åtgärderna har som målsättning att sänka kostnaderna från 2005 med cirka 20% inklusive en kapacitetsreduktion på fyra flygplan för att få Scandinavian Airlines Danmark lönsamt. Scandinavian Airlines Danmark passagerarintäkter under januari-september uppgick till 6 296 MSEK. Den totala omsättningen uppgick till 7 654 vilket inkluderar stigande charterintäkter.

EBITDAR för perioden uppgick till 284 MSEK och 179 MSEK under tredje kvartalet.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -429 MSEK och till -68 MSEK under tredje kvartalet.



(MSEK)	Jul-Sep 2005	Januari-September 2005	2004 <sup>2)</sup>
Passagerarintäkter	2 368	7 174	6 583
Övriga intäkter	698	1 893	1 869
Totala intäkter	3 066	9 067	8 452
Totala rörelsekostnader	-2 603	-7 805	-7 758
EBITDAR	463	1 262	694
Leasingkostnader	-272	-807	-769
EBITDA	191	455	-75
Avskrivningar	-10	-32	-91
Realisationsresultat	0	268 <sup>1)</sup>	0
EBIT	181	691	-166
Finansiella poster, netto	2	1	-9
Resultat efter finansiella poster	183	692	-175
EBITDAR-marginal	15,1%	13,9%	8,2%
Medelantal anställda	2 803	2 875	3 076
EBIT före realisationsresultat	181	423	-166
EBT före realisationsresultat	183	424	-175

<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	Jul-Sep 2005 Förändr	Jan-Sep 2005 Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>		
Antal passagerare (000)	2 257 0,2%	6 562 -0,6%
RPK (milj)	1 673 4,6%	4 581 3,8%
ASK (milj)	2 505 1,7%	7 261 0,5%
Kabinfaktor	66,8% 1,8 p.e.	63,1% 2,0 p.e.
Yield, valutajusterad	-2,7%	-0,1%
<b>Chartertrafik</b>		
Antal passagerare (000)	168 24,5%	359 30,7%

SAS Braathens trafik, RPK, ökade under perioden januari-september med 3,8%. Tillväxten har varit starkast på europalinjerna som ökade med 12,4% där framför allt sydeuropalinjerna haft en positiv utveckling. Kapaciteten, ASK, ökade under perioden med 0,5% och kabinfaktorn förbättrade med 2,0 procentenheter till 63,1%. Yelden var på nivå med förra året trots införda flygbränsletillägg, vilket beror på stor tillväxt på sydeuropalinjerna där yelden är lägre. Konkurrensen är fortsatt hård med en underliggande prispress i marknaden.

Omsättningen ökade under januari-september med 7,3% till 9 067 (8 452) MSEK. Passagerarintäkterna ökade under perioden med 9% till 7 174 (6 583) MSEK. Valutajusterat var ökningen 4%. Ökningen beror på högre trafikvolymerna på SAS Braathens linjer. EBITDAR förbättrades med 81,8% till 1 262 (694) MSEK. Under tredje kvartalet var förbättringen 30,6%. Resultatförbättringen beror på högre intäkter samtidigt som rörelsekostnaderna (valutajusterat) minskat med 5%. Minskningen beror på genomförda åtgärder inom Turnaround 2005 samt synergier i samband med 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. SAS Braathens har initierat nya effektiviseringsåtgärder med målsättningen att förbättra lönsamheten.

Resultatet före realisationsvinster och före poster av engångskaraktär förbättrades med 599 MSEK och uppgick till 424 (-175) MSEK och till 183 (-1) MSEK under tredje kvartalet.



Scandinavian Airlines

## Scandinavian Airlines Sverige

(MSEK)	Jul-Sep 2005	Jan-Sep 2005
Passagerarintäkter	1 307	4 393
Övriga intäkter	471	1 289
Totala intäkter	1 778	5 682
Totala rörelsekostnader	-1 681	-5 491
EBITDAR	97	191
Leasingkostnader	-183	-541
EBITDA	-86	-350
Avskrivningar	-1	-3
EBIT	-87	-353
Finansiella poster, netto	-6	-20
Resultat efter finansiella poster	-93	-373
EBITDAR-marginal	5,5%	3,4%
Medelantal anställda	1 498	1 471

Trafik och produktion	2005	Jul-Sep Förändr	2005	Jan-Sep Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	1 399	8,6%	4 396	4,1%
RPK (milj)	1 072	-6,1%	3 232	-4,5%
ASK (milj)	1 546	-19,6%	5 149	-12,6%
Kabinfaktor	69,4%	10,0 p.e.	62,8%	5,3 p.e.
Yield, valutajusterad		5,0%		6,1%
<b>Chartertrafik</b>				
Antal passagerare (000)	154,2	92,2%	361,6	84,1%

Scandinavian Airlines Sverige lanserade Nya Inrikesflyget i mars 2005 och Nya Europaflyget i september 2005. De nya koncepten har bidragit till fler och nya kunder och marknaden har generellt reagerat positivt.

Trafiken under perioden januari-september minskade med 4,5% som ett resultat av att kapaciteten minskat med 12,6%. Kabinfaktorn ökade med 5,3 procentenheter under perioden till 62,8%. Antalet passagerare ökade med 4,1 % till nästan 4,4 miljoner. Sedan lanseringen av Nya Inrikesflyget har kabinfaktorn på svensk inrikes i genomsnitt ökat med 10 procentenheter till cirka 70%. Kabinfaktorn på Europalinjerna ökade i september med 12 procentenheter till 68,4% efter lanseringen av Nya Europaflyget. Yielden ökade under perioden med 6,1% till följd av införda bränsletillägg och kortare genomsnittliga flygsträckor.

Chartertrafiken fortsatte att utvecklas väl med en ökning på 84% mätt i antal passagerare under årets nio första månader.

Omsättningen uppgick under de tre första kvartalen till 5 682 MSEK och passagerarintäkterna till 4 393 MSEK. Aktiviteterna inom Turnaround 2005 pågår som planlagt och har bidragit till att effektivisera Scandinavian Airlines Sverige. EBITDAR uppgick under perioden till 191 MSEK och har negativt påverkats av den stora överkapaciteten på svensk inrikes. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -373 MSEK.

Under december kommer kapaciteten i större utsträckning än tidigare att säsongsanpassas efter den lägre efterfrågan som en följd av ökad dynamisk trafikplanering.

Scandinavian Airlines Sverige har initierat nya effektiviseringsåtgärder med målsättningen att förbättra lönsamheten.



Scandinavian Airlines

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

(MSEK)	Jul-Sep 2005	Jan-Sep 2005
Passagerarintäkter	1 675	4 274
Övriga intäkter	542	1 532
Totala intäkter	2 217	5 806
Totala rörelsekostnader	-1 833	-5 302
EBITDAR	384	504
Leasingkostnader	-184	-524
EBITDA	200	-20
Avskrivningar	-2	-6
EBIT	198	-26
Finansiella poster, netto	0	18
Resultat efter finansiella poster	198	-8
EBITDAR-marginal	17,3%	8,7%
Medelantal anställda	637	681

Trafik och produktion	2005	Jul-Sep Förändr	2005	Jan-Sep Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	406	2,7%	1 129	0,5%
RPK (milj)	2 885	2,6%	8 020	1,2%
ASK (milj)	3 322	-1,8%	9 967	2,8%
Kabinfaktor	86,9%	3,7 p.e.	80,5%	-1,3 p.e.
Yield, valutajusterad		-0,6%		2,8%

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

Konkurrensen på Scandinavian Airlines Internationals marknad har ökat under januari-september. Trots större konkurrens har Scandinavian Airlines Internationals trafik ökat med 1,2% jämfört med motsvarande period föregående år. Kapaciteten ökade med 2,8% vilket bidrog till att kabinfaktorn minskade med 1,3 procentenheter till 80,5%. Under tredje kvartalet ökade trafiken med 2,6% och kabinfaktorn med 3,7 procentenheter till 86,9%.

Under perioden januari-september har trafiken till/från Asien ökat med 17,6%. Köpenhamn-Shanghai har haft den största ökningen med bland annat mer än tre gånger fler passagerare i Business än föregående år. Kapaciteten på linjerna över Nordatlanten har minskats med 7,4% och trafiken minskade med 8,2%. Mixen på USA-linjerna mellan Business och Economy var positiv. Economy Extra har utvecklats starkt under perioden och ökat med 19% jämfört med föregående år. Till följd av den positiva utvecklingen kommer antalet stolar inom Economy Extra att utökas under 2006.

Yielden ökade under januari-september med 2,8% till följd av förbättrad mix mellan Business och Economy samt införda bränsletillägg.

Omsättningen under januari-september uppgick till 5 806 MSEK och passagerarintäkterna till 4 274 MSEK. EBITDAR förbättrades jämfört med det första halvåret och uppgick till 504 MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -8 MSEK och till 198 MSEK under tredje kvartalet.

Scandinavian Airlines International installerade i början av 2005, 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 direktsända TV-kanaler ombord i samarbete med Connexion by Boeing. Vidare kommer Scandinavian Airlines att installera "flat beds" i Business med början 2006. Scandinavian Airlines International har initierat nya effektiviseringsåtgärder med målsättningen att förbättra lönsamheten.

# Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

(exklusive Braathens)

## Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2005	2004 <sup>1)</sup>	2005	2004 <sup>1)</sup>
Passagerarintäkter	2 810	2 104	6 903	5 635
Fraktintäkter	27	33	83	87
Charterintäkter	1 185	1 164	2 193	2 240
Övriga trafikintäkter	74	73	225	195
Övriga intäkter	415	324	1 217	873
<b>Omsättning</b>	<b>4 511</b>	<b>3 698</b>	<b>10 621</b>	<b>9 030</b>
Personalkostnader	-796	-646	-2 153	-1 830
Försäljningsomkostnader	-128	-83	-287	-277
Flygbränsle	-739	-530	-1 667	-1 297
Lufftartsavgifter	-605	-500	-1 428	-1 298
Måltidskostnader	-212	-252	-464	-559
Hanteringskostnader	-272	-162	-660	-587
Tekniskt flygplansunderhåll	-293	-237	-792	-679
Data- och telekommunikationskostnader	-80	-83	-184	-198
Övriga rörelsekostnader	-531	-539	-1 357	-1 151
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 656</b>	<b>-3 032</b>	<b>-8 992</b>	<b>-7 876</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>855</b>	<b>666</b>	<b>1 629</b>	<b>1 154</b>
Leasingkostnader flygplan	-367	-298	-932	-869
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>488</b>	<b>368</b>	<b>697</b>	<b>285</b>
Avskrivningar	-82	-76	-236	-220
Resultatandelar i intresseföretag	34	1	46	64
Realisationsvinster	-3	-5	-3	55
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>437</b>	<b>288</b>	<b>504</b>	<b>184</b>
Finansiella poster, netto	-39	-40	-106	-84
<b>Subsidiary &amp; Affiliated Airlines – Resultat efter finansiella poster</b>	<b>398</b>	<b>248</b>	<b>398</b>	<b>100</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 Estonian Air och airBaltic. airBaltic konsoliderades i affärsområdet från 1 augusti 2005. Därutöver ingår intresseföretagen Air Greenland, Skyways och British Midland. I oktober 2004 integrerades Braathens i affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses. SAS Braathens ingår därför inte i 2004 års resultaträkning.

Affärsområdet stod under januari-september för 20% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. Flygbolagen inom affärsområdet transporterade under perioden 8,3 miljoner passagerare, en ökning med 26,5% jämfört med föregående år.

Affärsområdets intäkter uppgick under perioden januari-september 2005 till 10 621 (9 030) MSEK, en ökning med 17,6%. Samtliga enheter i affärsområdet uppvisar ökad omsättning. Rörelsekostnaderna ökade under niomånadersperioden med 14,2% till 8 992 (7 876) MSEK. Ökningen förklaras av högre bränslepriser och större volymer. EBITDAR förbättrades med 41,2% och uppgick till 1 629 (1 154) MSEK.

Affärsområdet redovisade för perioden ett resultat efter finansiella poster på 398 (100) MSEK. Resultatet före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till 401 (45) MSEK.

### Tredje kvartalet

Omsättningen under tredje kvartalet ökade med 22% till 4 511 (3 698) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 33,6% till 2 810 (2 104) MSEK. Ökningen förklaras av stark trafik-tillväxt för Blue1 och Spanair samt högre yield till följd av införda bränsletillägg.

Rörelsekostnaderna ökade under tredje kvartalet med 20,6% till 3 656 (3 032) MSEK. Bränslepriserna ökade under samma period med 209 MSEK vilket i kombination med ökade volymer förklarar kostnadsökningen.

EBITDAR förbättrades med 28,4% till 855 (666) MSEK. Resultat efter finansiella poster förbättrades med 150 MSEK och uppgick till 398 (248) MSEK. Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till 401 (253) MSEK.

Trafik och produktion *	Juli-September		Januari-September	
	2005	Förändr	2005	Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	3 208	29,6%	8 308	26,5%
RPK (milj)	2 620	32,6%	6 430	31,3%
ASK (milj)	3 943	28,5%	10 711	29,2%
Kabinfaktor	66,5%	2,0 p.e.	60,0%	1,0 p.e.

\* Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic.

### Trafikutveckling 2005

Januari-September	Spanair	Widerøe	Blue1	airBaltic
Passagerare	17,0%	-0,9%	29,4%	79,5%
RPK	13,9%	-1,8%	25,2%	119,5%
ASK	14,0%	-1,2%	2,1%	106,4%
Kabinfaktor	61,3%	53,1%	60,9%	57,0%
Kabinfaktor, förändring	-0,1 p.e.	-0,3 p.e.	11,2 p.e.	3,4 p.e.



	Jul-Sep 2005	Januari-September 2005 2004	
(MSEK)			
Passagerarintäkter	1 831	4 344	3 628
Övriga intäkter	1 341	2 637	2 622
Totala intäkter	3 172	6 981	6 250
Personalkostnader	-375	-984	-863
Övriga rörelsekostnader	-2 078	-4 789	-4 406
Totala rörelsekostnader	-2 453	-5 773	-5 269
EBITDAR	719	1 208	981
Leasingkostnader	-335	-870	-830
EBITDA	384	338	151
Avskrivningar	-32	-88	-85
Resultatandelar i intresseföretag	0	-1	0
Realisationsresultat	0	0	47
EBIT	352	249	113
Finansiella poster, netto	-34	-84	-54
Resultat efter finansiella poster	318	165	59
EBITDAR-marginal	22,7%	17,3%	15,7%
Medelantal anställda	2 978	2 809	2 641
CFROI (12 månader)		13%	13%

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

	Jul-Sep 2005 Förändr		Jan-Sep 2005 Förändr	
<b>Trafik och produktion</b>				
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	2 079	19,5%	5 148	17,0%
RPK (milj)	1 878	14,0%	4 487	13,9%
ASK (milj)	2 763	12,0%	7 322	14,0%
Kabinfaktor	68,0%	1,2 p.e.	61,3%	-0,1 p.e.
Yield, (EUR/RPK)		7,2%		5,4%
Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta)		8,3%		5,4%
<b>Chartertrafik</b>				
Antal passagerare (000)	1 116	0,9%	1 904	-7,4%

Spanair har i enlighet med tillväxtplanen under året öppnat två nya destinationer och fem nya linjer. Kapaciteten ökade under januari-september med 14% och är koncentrerad på spansk inrikestrafik. Trafiken, RPK, ökade under perioden med 13,9%. På spansk inrikestrafik ökade trafiken med 17,1% och kapaciteten med 18%, vilket resulterat i en något lägre kabinfaktor på 63,3%. Antalet transporterade passagerare ökade på spansk inrikestrafik med 18,9% och marknadsandelen har ökat. Utvecklingen inom affärssegmentet har varit god och volymerna har ökat.

Yielden ökade under januari-september med 5,4% främst till följd av införda bränsletillägg och en positiv utveckling inom affärssegmentet.

Enhetskostnaden ökade under perioden med 5,4% påverkat av högre bränslepriser. Justerat för bränsle ökade enhetskostnaden med 2,8%.

Omsättningen ökade under januari-september med 11,7% till 6 981 (6 250) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 19,7% till 4 344 (3 628) MSEK till följd av större volymer och förbättrad yield. Under tredje kvartalet ökade passagerarintäkterna med 24,1% till 1 831 (1 475) MSEK. Charterintäkterna var lägre än föregående år efter produktionsneddragningar, men högre under tredje kvartalet. Rörelsekostnaderna ökade till följd av den ökade kapaciteten och volymen med 9,6% till 5 773 (5 269) MSEK. Bränslekostnaderna ökade jämfört med föregående år med 23,9% MSEK, en ökning med 18,6%. EBITDAR förbättrades med 23,1% till 1 208 (981) MSEK.

Resultat efter finansiella poster förbättrades med 106 MSEK till 165 (59) MSEK och uppgick under tredje kvartalet till 318 (280) MSEK.

Resultat före realisationsvinster förbättrades med 153 MSEK till 165 (12) MSEK.



	Jul-Sep 2005	Januari-September 2005 2004	
(MSEK)			
Passagerarintäkter	429	1 242	1 141
Övriga intäkter	281	875	688
Totala intäkter	710	2 117	1 829
Personalkostnader	-265	-748	-631
Övriga rörelsekostnader	-356	-1 068	-956
Totala rörelsekostnader	-621	-1 816	-1 587
EBITDAR	89	301	242
Leasingkostnader	-23	-67	-71
EBITDA	66	234	171
Avskrivningar	-38	-114	-104
EBIT	28	120	67
Finansiella poster, netto	-7	-23	-23
Resultat efter finansiella poster	21	97	44
EBITDAR-marginal	12,5%	14,2%	13,2%
Medelantal anställda	1 331	1 324	1 266
CFROI (12 månader)		24%	18%

	Jul-Sep 2005 Förändr		Jan-Sep 2005 Förändr	
<b>Trafik och produktion</b>				
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	448	-0,2%	1 332	-0,9%
RPK (milj)	144	-3,5%	415	-1,8%
ASK (milj)	264	-1,7%	783	-1,2%
Kabinfaktor	54,4%	-1,0 p.e.	53,1%	-0,3 p.e.
Yield, (NOK/RPK)		5,0%		3,8%
Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta)		6,8%		6,4%

Den positiva utvecklingen för Widerøe fortsatte under tredje kvartalet.

Widerøes trafik, RPK, minskade under januari-september med 1,8% jämfört med föregående år och kapaciteten med 1,2%. Kabinfaktorn var på samma nivå som föregående med 53,1%. Regionala flygbolag med upphandlade linjer har lägre kabinfaktorer, vilket beror på att en flyglinje ofta består av tre eller flera stopp, vilket medför att beläggningen på de sista sträckningarna är lägre jämfört med en direktlinje.

Yielden förbättrades under januari-september med 3,8% jämfört med föregående år, främst till följd av införda bränsletillägg. Enhetskostnaden ökade under samma period med 6,4%. Full effekt från årets kollektivavtalsförändringar har inte uppnåtts och Widerøe arbetar på ytterligare effektiviseringar.

Widerøes omsättning ökade under januari-september med 15,7% till 2 117 (1 829) MSEK. EBITDAR förbättrades med 59 MSEK till 301 (242) MSEK och EBITDAR-marginalen var 14,2%. Resultat efter finansiella poster förbättrades kraftigt jämfört med föregående år och uppgick till 97 (44) MSEK.

Under oktober 2005 påverkades Widerøe av en "gå-sakte-aktion" bland den tekniska markpersonalen. Aktionen varade i 19 dagar och resulterade i 387 inställda flygningar under denna period och kommer att påverka intäkterna negativt och i viss grad medföra högre kostnader under fjärde kvartalet.

Widerøe vann under hösten 11 av 16 upphandlade linjer på det norska kortbanenätet för perioden 1 april 2006 till mars 2009.





(MSEK)	Jul-Sep		Januari-September	
	2005		2005	2004
Passagerarintäkter	349		1 115	866
Övriga intäkter	39		133	41
Totala intäkter	388		1 248	907
Personalkostnader	-56		-186	-143
Övriga rörelsekostnader	-290		-903	-753
Totala rörelsekostnader	-346		-1 089	-896
EBITDAR	42		159	11
Leasingkostnader	-34		-101	-105
EBITDA	8		58	-94
Avskrivningar	-4		-10	-9
EBIT	4		48	-103
Finansiella poster, netto	3		0	-9
Resultat efter finansiella poster	7		48	-112
EBITDAR-marginal	10,8%		12,7%	1,2%
Medelantal anställda	449		444	338
CFROI (12 månader)			21%	2%

Trafik och produktion	Jul-Sep		Jan-Sep	
	2005	Förändr	2005	Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	360	26,1%	1 068	29,4%
RPK (milj)	230	27,9%	668	25,2%
ASK (milj)	339	1,3%	1 098	2,1%
Kabinfaktor	68,0%	14,1 p.e.	60,9%	11,2 p.e.
Yield, (EUR/RPK)		-6,9%		3,3%
Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta)		4,1%		8,3%

Trafikutvecklingen var fortsatt positiv under tredje kvartalet. Trafiken, RPK, ökade under januari-september med 25,2%. Kabinfaktor förbättrades med 11,2 procentenheter till 60,9%. Speciellt bra var utvecklingen på inrikeslinjerna där kabinfaktor var 65,1%. Totala antalet passagerare ökade under samma period med 29,4% jämfört med föregående år.

Kapaciteten ökade under januari-september med enbart 2,1% jämfört med samma period föregående år. Kapaciteten har omfördelats från Europa linjerna till finsk inrikes produktion.

Under tredje kvartalet ökade trafiken med 27,9% och kapaciteten med 1,3% vilket resulterade i att kabinfaktor förbättrades med 14,1 procentenheter till 68%. Blue1 introducerade i september som första bolag i Finland envägspriser i den finska marknaden. Samtidigt lanserade Blue1 sin största reklamsatsning "Taito Lentää" (konsten att flyga) genom tiderna. Både introduktionen av envägspriserna och reklamsatsningen har givit ökade trafikolymer.

Enhetsintäkterna, yelden, ökade med 3,3% under januari-september. Under tredje kvartalet minskade yelden med 6,9% på grund av sänkta intäktsnivåer under juli månad. Lägre snittintäkter kompensades av ökat passagerarantal.

De ökade bränslekostnaderna belastade resultatet med 6 MSEK för tredje kvartalet och enhetskostnaderna ökade därför med 4,1%.

Passagerarintäkterna för januari-september ökade med 249 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 1 115 (866) MSEK. Omsättningen ökade 37,6% till 1 248 (907) MSEK. Förutom en ökning av passagerarintäkterna, påverkades omsättningen positivt av att Blue1 bedriver försäljning och marknadsföring i Finland för övriga flygbolag inom SAS koncernen och för vissa bolag inom Star Alliance.

Resultat efter finansiella poster förbättrades med 160 MSEK och uppgick till 48 (-112) MSEK. Resultatförbättringen beror framförallt på förbättring av beläggningen. Under tredje kvartalet förbättrades resultat efter finansiella poster med 53 MSEK till 7 (-42) MSEK.

# Affärsområde Airline Support Businesses

## Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2005	2004	2005	2004
<b>Omsättning</b>	3 553	3 537	11 041	10 625
Personalkostnader	-1 584	-1 457	-4 841	-4 614
Hanteringskostnader	-337	-276	-995	-844
Tekniskt flygplansunderhåll	-367	-388	-1 263	-1 301
Data- och telekommunikationskostnader	-150	-149	-445	-438
Övriga rörelsekostnader	-1 002	-836	-2 812	-2 556
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 440</b>	<b>-3 106</b>	<b>-10 356</b>	<b>-9 753</b>
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>113</b>	<b>431</b>	<b>685</b>	<b>872</b>
Avskrivningar	-71	-126	-276	-369
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>42</b>	<b>305</b>	<b>409</b>	<b>503</b>
Finansiella poster, netto	-31	-18	-100	-59
<b>Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>11</b>	<b>287</b>	<b>309</b>	<b>444</b>

	SAS Ground Services		SAS Technical Services		SAS Cargo Group	
	Januari-September	2005	2004	Januari-September	2005	2004
Omsättning	4 572	4 617	4 224	3 965	2 350	2 147
Varav extern omsättning	17,5%	16,8%	19,7%	15,4%	95,3%	96,2%
Rörelsens kostnader	-4 411	-4 322	-3 786	-3 520	-2 269	-2 072
EBITDA	161	295	438	445	81	75
EBIT	74	186	287	217	42	42
Resultat efter finansiella poster	64	192	210	166	27	25
Medelantal anställda	7 042	6 950	3 652	3 665	1 328	1 265

## 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 januari-september för 20% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar.

Enheterna inom affärsområdet har de senaste åren effektiviserat verksamheterna som ett resultat av strukturändringarna i flygbranschen. Konkurrenten har ökat avsevärt under året. Omsättningen ökade under januari-september med 3,9% till 11 041 (10 625) MSEK till följd av högre volym. Resultat efter finansiella poster har försämrats med 135 MSEK till 309 (444) MSEK.

Under tredje kvartalet var omsättningen i nivå med föregående år och uppgick till 3 553 (3 537) MSEK. Omförhandlade avtal, ett antal positiva engångsposter föregående år samt låg volym inom STS medförde att affärsområdets resultat efter finansiella poster försämrades med 276 MSEK till 11 (287) MSEK.

Konkurrenten på **SAS Ground Services (SGS)** marknad har ökat under 2005. Flygbolagen har effektiviserat, minskad och förenklad service, vilket medfört minskade inköp av ground handling tjänster. Antal hanterade flygplan och priser har minskat jämfört med 2004, vilket delvis har kompenseras av ökad försäljning av nya produkter samt etablering på nya marknader.

Under tredje kvartalet tecknade SGS avtal med KLM i Manchester, South African i Washington och Britannia i Skandinavien. Icelandair och Sterling har i Skandinavien valt andra leverantörer än SGS, vilket motsvarar cirka 120 MSEK i minskad årsomsättning. SGS har i övrigt under året tecknat större avtal med både gamla och nya kunder: Thai Airways, Lot Polish Airways, South African Airways och Thomas Cook, medan Maersk valt att inte förnya sitt kontrakt med SGS i Danmark.

Minskade köp, intern effektivisering samt förlorade kunder har tillsammans lett till övertalighet hos SGS i Danmark och Sverige, vilka under årets tre första kvartal inneburit uppsägningar

motsvarande 244 heltidstjänster. SGS har fortsatt genomfört intern effektivisering inom ramen för Turnaround 2005.

SGS omsättning uppgick under januari-september till 4 572 (4 617) MSEK. Resultat efter finansiella poster var 64 (192) MSEK, vilket belastats med 61 MSEK för omstrukturingskostnader.

**SAS Technical Services (STS)** omsättning för perioden januari-september uppgick till 4 224 (3 965) MSEK, en ökning med 6,5% jämfört med föregående år. Intäkterna från kunder utanför SAS koncernen ökade med 28% under samma period till 834 MSEK och kompenserade därmed för svag omsättningsutveckling inom koncernen.

Rörelseresultatet, EBITDA, var på nivå med föregående år och uppgick till 438 (445) MSEK. Resultat efter finansiella poster förbättrades med 26,5% till 210 (166) MSEK på grund av lägre avskrivningar.

Utvecklingen under tredje kvartalet har varit svagare än förväntat och resultatet efter finansiella poster uppgick till -5 (81) MSEK. Försämringen beror på lägre beläggning än planerat inom tungt/mellantungt underhåll samt högre kostnader inom komponentverksamheten.

Effektiviseringsåtgärderna inom tungt/mellantungt underhåll samt marknadsanpassning av Line-verksamheten i Norge fortsätter och antalet medarbetare har minskat med 110 tjänster genom naturlig avgång och frivilliga åtgärder. Totalt genomförs effektiviseringar om cirka 200 heltidstjänster.

Marknaden förväntas fortsatt bli krävande med fortsatt låg beläggning och generell prispress.

**SAS Cargos** omsättning uppgick under januari-september till 2 350 (2 147) MSEK. Omsättningen har negativt påverkats av lägre kapacitet på de interkontinentala linjerna samt en svagare marknad i Europa och Skandinavien. Till följd av införda bränsletillägg ökade yelden under tredje kvartalet och uppgick till 1,90 (2,04) SEK. Den underliggande trenden bedöms fortsatt vara neråtgående.

SAS Cargos resultat efter finansiella poster förbättrades med 2 MSEK till 27 (25) MSEK.

## Affärsområde Airline Related Businesses

### Resultaträkning

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2005	2004	2005	2004
<b>Omsättning</b>	352	740	1 222	2 179
Personalkostnader	-75	-105	-280	-321
Hanteringskostnader	-42	-46	-119	-146
Tekniskt flygplansunderhåll	-5	-399	-156	-1 091
Data- och telekommunikationskostnader	-13	-13	-41	-41
Övriga rörelsekostnader	-173	-126	-519	-421
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-308</b>	<b>-689</b>	<b>-1 115</b>	<b>-2 020</b>
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>44</b>	<b>51</b>	<b>107</b>	<b>159</b>
Avskrivningar	-31	-33	-96	-109
Realisationsvinster	2	0	0	0
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>50</b>
Finansiella poster, netto	-6	-4	-10	-11
<b>Airline Related Businesses – Resultat efter finansiella poster</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>39</b>

	SAS Flight Academy		Jetpak		European Aeronautical Group		SAS Business Opportunities
	Januari-September		Januari-September		Januari-September		Jan-Sep
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Omsättning	330	384	352	338	146	142	172
Varav extern omsättning	48,8%	41,9%	98,6%	99,7%	62,3%	65,5%	99,4%
Rörelsens kostnader	-245	-282	-315	-310	-127	-116	-163
EBITDA	85	102	37	28	19	26	9
EBIT	26	33	22	14	10	11	7
Resultat efter finansiella poster	23	32	19	13	9	10	8
Medelantal anställda	163	152	162	176	158	156	26

### Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Related Businesses innefattar SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group, SAS Media och SAS Business Opportunities. Under 2005 har verksamheten inom SAS Trading i Östeuropa sålts. SAS Flight Academy är ett ledande träningscenter för piloter, kabinpersonal, flygtekniker och sjöbefäl. Jetpak erbjuder expresspaketleveranser från dörr till dörr. I affärsområdet ingår också mediahuset SAS Media. SAS Business Opportunities utvecklar möjligheter inom "non-seat business", ett växande område med nya affärsmöjligheter. SAS koncernen slutförhandlar för närvarande med olika motparter om försäljning av Jetpak. Affären förväntas vara klar vid årsskiftet.


**SAS Flight Academys** omsättning minskade under januari-september 2005 med 54 MSEK till 330 (384) MSEK. Minskningen beror främst på lägre volymer till Scandinavian Airlines Businesses. Den positiva trenden med ökade intäkter från kunder utanför SAS koncernen har fortsatt och SAS Flight Academy har fått ett antal nya kunder under perioden. Till följd av de lägre intäkterna var resultat efter finansiella poster lägre än föregående år och uppgick till 23 (32) MSEK.

**Jetpaks** omsättning ökade under perioden med 4,1% till 352 (338) MSEK. Konkurrenten på Jetpaks marknad har ökat, men Jetpak har trots det lyckats skriva avtal med flera nya kunder under perioden. Resultat efter finansiella poster förbättrades med 6 MSEK till 19 (13) MSEK.

**European Aeronautical Groups** omsättning uppgick under januari-september till 146 (142) MSEK. Företaget har fortsatt skriva avtal med ett antal nya kunder, men marknaden har präglats av stark konkurrens och prispress. Resultat efter finansiella poster uppgick till 9 (10) MSEK.

**SAS Business Opportunities** omsättning uppgick under perioden till 172 MSEK. Ombordförsäljningen har till följd av uppstartsproblem varit något lägre än förväntat under början av året. Resultat efter finansiella poster uppgick till 2 MSEK. Jämförelsetal saknas då bolaget bildades 1 oktober 2004.

## Affärsområde Hotels

**Rezidor** 
**Resultaträkning**

(MSEK)	Juli-September		Januari-September	
	2005	2004	2005	2004
Logiintäkter	806	695	2 177	1 779
Restaurangintäkter	370	327	1 154	973
Övriga intäkter	199	176	541	485
<b>Omsättning</b>	<b>1 375</b>	<b>1 198</b>	<b>3 872</b>	<b>3 237</b>
Rörelsekostnader	-402	-417	-1 228	-1 114
Personalkostnader	-463	-407	-1 386	-1 191
Hyseskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-367	-329	-1 060	-907
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>143</b>	<b>45</b>	<b>198</b>	<b>25</b>
Avskrivningar	-50	-49	-147	-125
Resultatandelar i intresseföretag	11	7	35	22
Realisationsvinster	5	1	5	1
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>109</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>-77</b>
Finansiella poster, netto	-16	-7	-61	-18
<b>Hotels - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>93</b>	<b>-3</b>	<b>30</b>	<b>-95</b>
<b>Nyckeltal</b>				
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	154	52	233	47
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (RevPAR) <sup>2)</sup>	675	595	618	559
Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (RevPAR) <sup>2)</sup>	72	65	67	61
Beläggningsgrad <sup>2)</sup>	73,8%	71,0%	68,0%	65,2%
Bruttovinstmarginal	37,1%	31,2%	32,5%	28,8%
Antal tillgängliga rum per dygn	4 136	4 062	12 222	10 962
Antal tillgängliga rum per dygn <sup>2)</sup>	8 710	8 852	27 216	24 849
Antal hotell	51	51	51	51
Antal hotell inklusive management och franchise	206	196	206	196

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

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

**Resultatutveckling**

Omsättningen för niomånadersperioden uppgick till 3 872 (3 237) MSEK, en ökning med 19,6%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell. Justerat för jämförbara enheter uppvisas en ökning med 5,2%.

Intäkt per disponibelt hotellrum (RevPAR) har fortsatt att öka på den europeiska hotellmarknaden. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var RevPAR 12,9% högre än under samma period år 2004. Alla områden visar tillväxt, speciellt Skandinavien, Storbritannien, Irland, Ryssland, de baltiska staterna samt Mellanöstern. Övriga hotellintäkter visade svag tillväxt i början av året, men de senaste månaderna har främst restaurangintäkter visat god tillväxt. Övriga intäkter har haft en svagare utveckling.

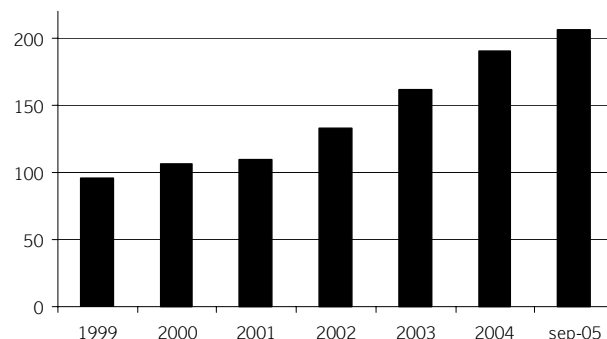
Rezidor SAS har behållit sina marknadsandelar i perioden.

Rezidor SAS har under tredje kvartalet tecknat nya hotellavtal innebärande totalt 16 nya hotell för de första nio månaderna. Tio nya Park Inn hotell har öppnats under perioden samt tio nya Radisson SAS hotell.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till 233 (47) MSEK för niomånadersperioden samt 154 (52) MSEK för tredje kvartalet. Resultatförbättringen jämfört med år 2004 beror huvudsakligen på att jämförbara enheter förbättrat sin EBITDA, dels genom den starka ökningen i RevPAR och dels genom en förbättrad kostnadskontroll.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 30 (-95) MSEK för hela perioden samt 93 (-3) MSEK för tredje 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 uppskattad reduktion av kostnaderna på 6,0 MEUR för andra halvåret av 2005, varav 2,7 MEUR infallit under tredje kvartalet. Helårseffekten bedöms till 11,0 MEUR men stiger med ökad omsättning.

**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 september 2004

(MSEK)	1 januari 2004	IFRS-effekter	1 januari 2004 enl. IFRS	30 september 2004	IFRS-effekter	30 september 2004 enl. IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	2 810		2 810	3 102	116	3 218
Materiella anläggningstillgångar	29 706		29 706	26 143		26 143
Finansiella anläggningstillgångar	10 252		10 252	11 215	16	11 231
Summa anläggningstillgångar	42 768		42 768	40 460	132	40 592
Omsättningstillgångar	1 286		1 286	1 335		1 335
Kortfristiga fordringar	8 155		8 155	9 593		9 593
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	9 066		9 066	7 607		7 607
Summa omsättningstillgångar	18 507		18 507	18 535	0	18 535
Summa tillgångar	61 275		61 275	58 995	132	59 127
Eget kapital	13 134	112	13 246	11 943	173	12 116
Minoritetsintresse	112	-112	-	42	-42	-
Avsättningar	4 888		4 888	4 269	1	4 270
Långfristiga skulder	20 855		20 855	20 281		20 281
Kortfristiga skulder	22 286		22 286	22 460		22 460
Summa eget kapital och skulder	61 275	0	61 275	58 995	132	59 127

### Avstämning resultaträkning januari– september 2004 samt januari-december 2004

(MSEK)	Jan-Sep 2004	IFRS-effekter	Jan-Sep enl. IFRS	Januari-December 2004	IFRS-effekter	Januari-December 2004 enl. IFRS
Omsättning	43 133		43 133	58 073		58 073
Personalkostnader	-14 623		-14 623	-19 585		-19 585
Övriga rörelsekostnader	-25 308		-25 308	-34 105		-34 105
Leasingkostnader flygplan	-2 022		-2 022	-2 689		-2 689
Avskrivningar	-2 136	116	-2 020	-2 853	151	-2 702
Resultatandelar i intresseföretag	113	16	129	137	20	157
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	3		3	5		5
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	79		79	113		113
Rörelseresultat	-761	132	-629	-904	171	-733
Resultat från övriga aktier och andelar	1		1	1		1
Finansnetto	-766		-766	-1 042		-1 042
Resultat efter finansiella poster	-1 526	132	-1 394	-1 945	171	-1 774
Skatt	301	-1	300	69	-1	68
Minoritetsintresse	-11	11	-	4	-4	-
Periodens resultat	-1 236	142	-1 094	-1 872	166	-1 706
Hänförligt till:						
Innehavare av aktier i moderföretaget			-1 105			-1 702
Minoritetsintresse			11			-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 september 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		11 943
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Goodwillavskrivningar	a	132
Minoritetsintresse	b	42
Uppskjuten skatt på IFRS-effekter	d	-1
Summa IFRS-effekter		173
Eget kapital enligt IFRS 30 september 2004		12 116
Eget kapital 31 december 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		11 159
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Goodwillavskrivningar	a	171
Uppskjuten skatt på IFRS-effekter	d	-1
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, "Financial 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 värdet förändring 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 värdet förändringar 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. Förändringen mot föregående år är valutajusterad om ej annat anges.

**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.

## 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 sålde SAS Tradings verksamhet i Polen, Lettland och Estland till Inflight Service Europe AB. Återstående verksamhet i SAS Trading avyttrades eller integrerades i SAS Business Opportunities.
- SAS koncernen fördjupade samarbetet med USA-baserade Carlson Hotels Worldwide. Avtalet innebär att Carlson Hotels förvärvade 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.
- SAS koncernens flygbolag genomförde prisanpassningar för att neutralisera effekten av de ökade flygbränslepriserna.
- Styrelsen för SAS Technical Services meddelade att STS tekniska underhåll skall marknadsanpassas innebärande en effektivisering på cirka 200 heltidstjänster.

### Tredje kvartalet 2005

- Norska Konkurransetsilsynet bötfällde SAS Braathens med 20 MNOK för missbruk av dominerande ställning på linjen Oslo-Haugesund samt varslade om möjliga böter på upp till 30 MNOK på Oslo-Ålesund av samma anledning. SAS Braathens bestrider böterna. Konkurransetsilsynet avslutade granskningen av flera andra linjer, utan att finna förhållanden som strider mot konkurrenslagen.
- Scandinavian Airlines International hade den 24 augusti en så kallad "tail strike" i Shanghai med en Airbus A340. SAS koncernen ser allvarligt på händelsen varför en utredning har gjorts. Ett antal åtgärder har identifierats för att säkra att händelsen ej upprepas.
- Scandinavian Airlines Businesses och Blue1 införde en ny affärsmodell på de på linjerna inom Skandinavien och till/från Europa baserat på envägspriser och dynamisk prissättning med start den 1 september.
- Spanair IOSA-certifierades (IATA Operational Safety Audit) som första spanska flygbolag efter att ha uppfyllt samtliga krav avseende flygoperation och säkerhet.

### Händelser efter 30 september 2005

- Håkan Ericsson tillträdde den 1 oktober som ny medlem i koncernledningen med ansvar för affärsområdena Airline Support Businesses och Airline Related Businesses.
- SAS koncernen fortsätter processen med målsättningen att sälja SAS Component. Affären väntas tidigast kunna vara klar under det fjärde kvartalet 2005.
- Scandinavian Airlines blev det första flygbolaget i världen som via Business Opportunities lanserade en Mobil Internet Portal.
- SAS koncernen förhandlar för närvarande med olika motparter om försäljning av Jetpak. Affären förväntas vara klar vid årsskiftet.
- SAS koncernen slöt en överenskommelse med Köpenhamns flygplats avseende avgiftsnivåerna för perioden 2006-2008.
- Widerøe vann 11 av 16 upphandlade linjer på det norska kortbanenätet.

