

År 2005 i korthet

- **Omsättningen för helåret** uppgick till 61 887 (58 093) MSEK, en ökning med 6,5%. För fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 16 287 (14 945) MSEK, en ökning med 9%.
- **Antalet passagerare** ökade med 8% till 34,9 miljoner passagerare för helåret.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för helåret till 6 117 (4 468) MSEK och för fjärde kvartalet till 1 505 (1 202) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och engångsposter** förbättrades med 1 815 MSEK och uppgick för helåret till 114 (-1 701) MSEK och för fjärde kvartalet till 228 (-320) MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster** uppgick till 418 (-1 833) MSEK samt för fjärde kvartalet till 573 (-395) MSEK.
- **Periodens resultat efter skatt** uppgick till 255 (-1 765) MSEK samt för fjärde kvartalet till 198 (-627) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden januari-december 2005 blev 13% (9%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen 1,06 (-10,70) SEK för helåret och för fjärde kvartalet 0,88 (-3,71) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 70,02 (66,98) SEK.
- **Turnaround 2005** omfattande besparingar på 14 miljarder SEK är avslutad planenligt. Sedan 2002 har enhetskostnaden sjunkit med drygt 30%, justerat för valutaeffekter och ökade bränslepriser. Trots kraftfulla åtgärder behöver dock ytterligare kostnadsåtgärder genomföras för att säkerställa långsiktig konkurrenskraft i flera av koncernens enheter. SAS koncernen har initierat nya kostnadsåtgärder motsvarande 2 miljarder.
- **Den valutajusterade totala enhetskostnaden** minskade med -1,7% för Scandinavian Airlines Businesses under perioden januari-december 2005 och -1,7% för fjärde kvartalet 2005. Justerat för ökade bränslepriser minskade enhetskostnaden med -5,4% respektive -4,5%.
- **Styrelsen föreslår till bolagsstämman** att utdelning till SAS AB's aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2005.

| SAS koncernen (MSEK) | Januari-Mars | | April-Juni | | Juli-September | | Oktober-December | | Januari-December | |
|--|--------------|--------|------------|--------|----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Omsättning | 13 016 | 12 572 | 16 017 | 15 148 | 16 567 | 15 428 | 16 287 | 14 945 | 61 887 | 58 093 |
| EBITDAR | 222 | -23 | 2 236 | 1 514 | 2 154 | 1 775 | 1 505 | 1 202 | 6 117 | 4 468 |
| EBITDAR-marginal | 1,7% | -0,2% | 14,0% | 10,0% | 13,0% | 11,5% | 9,2% | 8,1% | 9,9% | 7,7% |
| EBIT | -1 048 | -1 272 | 949 | 236 | 802 | 363 | 670 | -119 | 1 373 | -792 |
| EBIT-marginal | -8,1% | -10,1% | 5,9% | 1,6% | 4,8% | 2,4% | 4,1% | -0,8% | 2,2% | -1,4% |
| Resultat före realisations- vinster och engångsposter | -1 312 | -1 603 | 579 | 38 | 619 | 184 | 228 | -320 | 114 | -1 701 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 290 | -1 555 | 590 | 29 | 545 | 88 | 573 | -395 | 418 | -1 833 |
| Periodens resultat | -971 | -1 389 | 499 | 132 | 529 | 119 | 198 | -627 | 255 | -1 765 |
| Resultat per aktie (SEK) | -5,86 | -8,35 | 3,01 | 0,77 | 3,03 | 0,60 | 0,88 | -3,71 | 1,06 | -10,70 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | -1 131 | -1 319 | 1 675 | 2 001 | 449 | -421 | 1 515 | 1 287 | 2 508 | 1 548 |

SAS AB är moderbolag till SAS koncernen, Nordens största börsnoterade flyg- och resekoncern, som erbjuder flygtransporter, flygrelaterade tjänster och hotellverksamhet. Scandinavian Airlines, Spanair och Blue1 är medlemmar i världens största flygallians - Star Alliance™. I koncernen ingår också flygbolagen Widerøe och airBaltic samt det delägda flygbolaget Estonian Air. Övriga affärsområden är Airline Support Businesses och Airline Related Businesses samt Hotels.

Resultaträkning

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari-December | |
|--|------------------|-------------|------------------|---------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Omsättning | 16 287 | 14 945 | 61 887 | 58 093 |
| Personalkostnader | -5 406 | -4 962 | -20 467 | -19 585 |
| Övriga rörelsekostnader | -9 376 | -8 781 | -35 303 | -34 040 |
| Leasingkostnader flygplan | -838 | -667 | -3 133 | -2 689 |
| Avskrivningar | -583 | -718 | -2 412 | -2 846 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 10 | 28 | 134 | 157 |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 447 | 2 | 480 | 5 |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader | 129 | 34 | 187 | 113 |
| Rörelseresultat | 670 | -119 | 1 373 | -792 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | 2 | 0 | 50 | 1 |
| Finansnetto | -99 | -276 | -1 005 | -1 042 |
| Resultat efter finansiella poster | 573 | -395 | 418 | -1 833 |
| Skatt | -375 | -232 | -163 | 68 |
| Periodens resultat | 198 | -627 | 255 | -1 765 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Innehavare av aktier i moderföretaget | 144 | -611 | 174 | -1 760 |
| Minoritetsintresse | 54 | -16 | 81 | -5 |
| Resultat per aktie (SEK) ¹⁾ | 0,88 | -3,71 | 1,06 | -10,70 |

1) Resultat per aktie är begränsat 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

Resultat före realisationsvinster och engångsposter

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari-December | |
|---|------------------|------|------------------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Resultat efter finansiella poster | 573 | -395 | 418 | -1 833 |
| Nedskrivningar | 0 | 27 | 0 | 27 |
| Omstruktureringskostnader | 233 | 84 | 413 | 223 |
| Realisationsvinster | -578 | -36 | -717 | -118 |
| Resultat före realisationsvinster och engångsposter | 228 | -320 | 114 | -1 701 |

Finansiella nyckeltal

| (MSEK) | 2005 | 2004 | 2003 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| EBITDAR | 6 117 | 4 468 | 3 532 |
| EBITDA | 2 984 | 1 779 | 597 |
| EBIT | 1 373 | -792 | -1 100 |
| EBITDAR-marginal | 10% | 8% | 6% |
| EBIT-marginal | 2% | -1% | -2% |
| CFROI | 13% | 9% | 6% |
| Avkastning på eget kapital | 1% | -15% | -12% |
| Soliditet | 21% | 19% | 21% |
| Nettoskuld, MSEK | 5 865 | 9 956 | 11 466 |
| Finansiell nettoskuld, MSEK | 14 228 | 17 377 | 18 122 |
| Skuldsättningsgrad | 1,18 | 1,57 | 1,40 |
| Justerad skuldsättningsgrad | 2,90 | 3,17 | 2,91 |
| Räntetäckningsgrad | 1,3 | -0,3 | 0,0 |

Trafikrelaterade nyckeltal

| SAS koncernen (MSEK) | Januari-Mars | | April-Juni | | Juli-September | | Oktober-December | | Januari-December | |
|-------------------------------|--------------|--------|------------|--------|----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Antal passagerare | 7 299 | 7 238 | 9 357 | 8 902 | 9 325 | 8 562 | 8 945 | 7 645 | 34 926 | 32 347 |
| RPK | 7 342 | 7 031 | 9 259 | 8 970 | 9 838 | 9 188 | 8 646 | 7 649 | 35 085 | 32 838 |
| ASK | 12 465 | 11 852 | 13 810 | 13 470 | 13 599 | 13 542 | 12 880 | 12 667 | 52 754 | 51 532 |
| Kabinfaktor | 58,9% | 59,3% | 67,0% | 66,6% | 72,3% | 67,8% | 67,1% | 60,4% | 66,5% | 63,7% |
| Yield, SEK | 1,17 | 1,17 | 1,17 | 1,10 | 1,06 | 1,03 | 1,19 | 1,22 | 1,14 | 1,13 |
| Total enhets- kostnad, SEK | 0,74 | 0,76 | 0,71 | 0,69 | 0,74 | 0,66 | 0,80 | 0,73 | 0,74 | 0,73 |

Bäste aktieägare,

Efter fem år av genomgripande förändringar visar SAS koncernen ett positivt resultat före realisationsvinster och engångsposter, en resultatförbättring på 1,8 miljarder SEK jämfört med 2004. Detta har uppnåtts genom det största förändringsarbetet i koncernens historia, Turnaround 2005, där besparingar på drygt 14 miljarder SEK var implementerade vid årets slut. Alla bolag i koncernen har arbetat målmedvetet med att sänka kostnaderna. Enhetskostnaden för Scandinavian Airlines Businesses har sjunkit med drygt 30% sedan 2002. Trots kraftfulla åtgärder behöver dock ytterligare kostnadsåtgärder genomföras för att säkerställa långsiktig konkurrenskraft i flera av koncernens enheter. Nya kostnadsbesparande aktiviteter på 2 miljarder SEK är hittills identifierade och implementering pågår.

SAS koncernen införde under 2004 en helt ny organisation med etablering av dotterbolag för samtliga affärsenheter och flygbolag. Uppdelning gjordes nationellt med hänsyn till att förstärka marknadsmässiga möjligheter under de olika lagar och regler som råder i de länder och på de marknader där vi arbetar och därmed ytterligare förstärka de nationella bolagens konkurrenskraft. Närheten till marknaden, transparens i prisjämförelser och kostnadsstruktur är de viktigaste elementen i förändringsprocessen. Den enda personalgrupp som inte överfördes i första omgången till de nya bolagen i Sverige och Danmark var piloterna, eftersom vi accepterade att först i Norge etablera SAS Braathens med egen personal, för att nu genomföra samma upplägg i de andra flygbolagen inom Scandinavian Airlines Businesses.

Det parallella arbetet med ny koncernstruktur och kostnadsbesparingar lade grunden för SAS koncernens marknadsanpassning. Under 2005 implementerades nya affärsmodeller och produktkoncept, vilka mottagits mycket väl av kunderna. Den nya affärsmodellen erbjuder låga envägspriser med internetbokning, samtidigt som SAS koncernen behåller såväl businessklassen som den flexibla ekonomiklassen. Affärsmodellen ger lägre genomsnittspris per biljett, men större passagerarvolym. Hittills har ökningen i kabinfaktorer väl kompenserat de sänkta genomsnittspriserna (yielden). Kabin faktorerna har varit rekordhöga både för koncernen och Scandinavian Airlines Businesses.

Scandinavian Airlines Businesses är trots kraftfulla åtgärder fortsatt olönsamt, trots att det är det affärsområde med störst resultatförbättring under 2005. Starkt fokus måste därför fortsatt vara på att sänka kostnaderna ytterligare för att nå en konkurrenskraftig kostnadsnivå och därmed säkerställa en framtida växt.

Blue1 fortsätter expansionen med nya linjer, primärt mot Sydeuropa med tre nya MD90-flygplan. Blue1 har tagit marknadsandelar 2005 och har etablerat sig som en fullvärdig konkurrent på den finska marknaden. I Spanien har Spanair ökat produktionen under 2005 och visar ett positivt resultat. Widerøe och airBaltic har varit framgångsrika och ser fortsatta möjligheter för en lönsam tillväxt.

Våra supportbolag, SAS Technical Services (STS) och SAS Ground Services (SGS) har haft ett år med hård konkurrens innebärande några förlorade externa kontrakt. STS har liksom SGS sänkt sina prisnivåer till koncernens flygbolag. I båda bolagen fortsätter arbetet med att effektivisera verksamheterna och under 2006 förväntas lägre priser till såväl interna som externa kunder, samt lägre volymer.

SAS Cargo har haft ett gott år med stor efterfrågan, inte minst i Asien. SAS Flight Academy har ökat sin andel externa kunder så att dessa idag utgör cirka 50%. Rezidor SAS har förbättrat lönsamhet och antalet hotell var vid årets utgång 217 i drift och 46 hotell under utveckling.

Vi sålde under året 100% av aktierna i Jetpak och European Aeronautical Group samt 67% av SAS Component och stärkte på det sättet koncernen genom kapitalfrigörelse. Samtidigt säkras en positiv utveckling av verksamheterna med dess nya ägare. Försäljningen av SAS Component har dessutom skapat möjligheter för ett strategiskt samarbete mellan Singapore Technologies och SAS koncernens tekniska verksamhet inom ett flertal områden.

Marknaden totalt förväntas växa 3-5% från Skandinavien och mer inom koncernens tillväxtmarknader i Finland, Baltikum och Spanien. Fortsatt osäkerhet finns på marknaden på grund av fortsatt hård konkurrens och höga bränslekostnader. Framgången med nya affärsmodeller tillsammans med genomförda kostnadsåtgärder gör att vi går in i 2006 med en starkare strategisk position. Att skapa en konkurrenskraftig kostnadsnivå och lönsamhet i Scandinavian Airlines ger dock fortsatta utmaningar och förutsätter ett gott samarbete med alla medarbetargrupper.

Jindagaara

SAS koncernens trafikutveckling

De europeiska flygbolagen inom AEA visade under 2005 en stabil trafikutveckling på de flesta marknaderna. AEA's totala internationella trafik steg under perioden med 6,3%. Den största tillväxten stod trafiken till/från Asien för med 12,1% medan tillväxten till/från Nordamerika varit betydligt svagare för AEA bolagen med en tillväxt på 2,1%.

SAS koncernens trafik (RPK) ökade under 2005 med 6,8% vilket är något mer än AEA. Störst tillväxt hade SAS koncernen på Europatrafiken, spansk och finsk inrikestrafik. Den totala kapaciteten (ASK) ökade under året med 2,4%. Kabinfaktorn förbättrades med 2,8 procentenheter till 66,5%. Scandinavian Airlines Businesses nya affärsmodell inom Skandinavien/Europa introducerades den 1 september 2005. Som ett resultat av detta ökade tillväxt-takten under fjärde kvartalet och trafiken steg med 13,0% medan kapaciteten enbart ökade med 1,7%. Detta resulterade i en kraftigt förbättrad kabinfaktor på 6,7 procentenheter till rekordhöga 67,1%.

Den interkontinentala trafiken hade en svag utveckling i början av 2005 men förbättrades under året. Trafikökningen på 0,8% under 2005 motsvarade kapacitetsökningen på 1,1%. Trafiken på Asienlinjerna ökade med 16% medan trafiken minskade över Nordatlanten till följd av kapacitetsneddragningar. Under det fjärde kvartalet minskade trafiken med 0,8% och kapaciteten sjönk med 4,1% vilket resulterade i en förbättrad kabinfaktor på 2,7 procentenheter till 78,8%.

SAS koncernens Europatrafik växte under 2005 med 14,5%, främst på grund av stark tillväxt för Spanair, Blue1 och airBaltic. Från 1 september har tillväxten också varit god för Scandinavian Airlines främst på grund av introduktionen av nya affärsmodeller. Kabinfaktorn förbättrades med 4,4 procentenheter till 62,9%. Trafiken inom Skandinavien minskade under perioden med 0,5%. Kapaciteten anpassades på grund av stor överkapacitet på vissa marknader. Utvecklingen på svensk inrikes var positiv efter lanseringen av "Nya Inrikesflyget". Trafiken ökade under kvartalet med 5,2% och kabinfaktorn förbättrades med starka 11,2 procentenheter till 65,8%.

Spanairs trafik ökade under 2005 med 17,0% och kapaciteten med 15,0%. Blue1's utveckling under perioden var stark och antalet passagerare steg med 27,8% samtidigt som kabinfaktorn förbättrats med 11,1 procentenheter till 61,5%. Inom affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses förbättrades Scandinavian Airlines Sveriges kabinfaktor med 6,5 procentenheter till 63,4%. SAS Braathens hade den högsta trafik tillväxten med 4,8% och kabinfaktorn förbättrades samtidigt med 2,9 procentenheter till 63,3%. Widerøes trafik var i nivå med föregående år. airBaltic's snabba tillväxt fortsatte under 2005 och antal passagerare ökade under perioden med 76,1%. För första gången har airBaltic's passagerarantal stigit till över 1 miljon på ett år.

| SAS koncernen* | Okt-Dec 2005 | | Förändring mot f.g. år | |
|----------------------------|--------------|--------------|------------------------|-----------|
| | Förändring | Jan-Dec 2005 | Förändring | |
| Antal passagerare (000) | 8 945 | 17,0% | 34 926 | 8,0% |
| Passagerarkilometer (milj) | 8 646 | 13,0% | 35 085 | 6,8% |
| Sätetilometer (milj) | 12 880 | 1,7% | 52 754 | 2,4% |
| Kabinfaktor | 67,1% | +6,7 p.e. | 66,5% | +2,8 p.e. |

* Passagerartrafik för Scandinavian Airlines, Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic. SAS koncernen inkluderar för närvarande inte passagerare inom olika lojalitetsprogram. Från januari 2006 inkluderar SAS koncernen dessa passagerare som en anpassning till branschpraxis.

Trafikutveckling per linjeområde

| | Okt-Dec 05 vs. Okt-Dec 04 | | Jan-Dec 05 vs. Jan-Dec 04 | |
|--------------------|---------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | Trafik (RPK) | Kapacitet (ASK) | Trafik (RPK) | Kapacitet (ASK) |
| Interkontinentalt | -0,8% | -4,1% | 0,8% | 1,1% |
| Europa | 26,4% | 7,9% | 14,5% | 6,4% |
| Intra-Skandinavien | 10,7% | -4,0% | -3,8% | -5,0% |
| Danmark (inrikes) | 8,1% | -0,2% | 4,1% | 0,5% |
| Norge (inrikes) | 4,6% | -1,4% | 1,5% | -0,6% |
| Sverige (inrikes) | 5,2% | -12,7% | -1,9% | -12,8% |

| Januari-December | Trafik (RPK) | Kapacitet (ASK) | Kabinfaktor (%) | Förändring i kabinfaktorn |
|-------------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------------------|
| SAS koncernen | 6,8% | 2,4% | 66,5% | +2,8 p.e. |
| SAS Danmark | -4,1% | -13,1% | 62,8% | +5,9 p.e. |
| SAS Braathens | 4,8% | 0,0% | 63,3% | +2,9 p.e. |
| SAS Sverige | -1,7% | -11,8% | 63,4% | +6,5 p.e. |
| SAS International | 0,8% | 1,1% | 80,1% | -0,2 p.e. |
| Spanair | 17,0% | 15,0% | 61,4% | +1,1 p.e. |
| Widerøe | -0,7% | -0,3% | 53,2% | -0,2 p.e. |
| Blue1 | 24,2% | 1,7% | 61,5% | +11,1 p.e. |
| airBaltic | 105,3% | 86,2% | 56,6% | +5,3 p.e. |

Ekonomisk Utveckling

Januari-December 2005

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

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-december 2004 och 2005 var 274 MSEK. Effekten är 1 443 MSEK på omsättningen, -1 200 MSEK på rörelsekostnaderna, samt 31 MSEK på finansnetto.

SAS koncernens omsättning uppgick till 61 887 (58 093) MSEK, en ökning med 3 794 MSEK eller 6,5%. Justerat för valutaeffekter var ökningen 2 351 MSEK eller 4,0%. Passagerartrafiken (RPK) ökade med 6,8% för koncernen. I Scandinavian Airlines Businesses ökade trafiken med 0,2% jämfört 2004 och den valutajusterade yielden minskade med 0,3% jämfört med samma period 2004.

Personalkostnaderna ökade med 882 MSEK, eller 4,5% och uppgick till 20 467 (19 585) MSEK. Justerat för valutakurs-effekt samt omstruktureringskostnader 393 (188) MSEK, var personalkostnaderna 152 MSEK eller 0,8% högre än föregående år. Ökningen beror främst på högre volym inom hotellverksamheten samt konsolidering av airBaltic. Inom Scandinavian Airlines Businesses minskade personalkostnaderna med 4%.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 1 263 MSEK, eller 3,7% till 35 303 MSEK. Justerat för valutakurs-effekt ökade kostnaderna med 619 MSEK, eller 1,8%, beroende på ökade bränslekostnader. Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 8 123 (6 252) MSEK. Justerat för positiv valutaeffekt på grund av en svagare USD ökade bränslekostnaden med 1 792 MSEK. Marknadspriset (dagsnotering) var under perioden i genomsnitt 42% högre än 2004.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 6 117 (4 468) MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till 3 133 (2 689) MSEK, en ökning med 444 MSEK. Avskrivningarna var 2 412 (2 846) MSEK, en minskning med 434 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 134 (157) MSEK. Förändringen mellan 2004 och 2005 beror dels på försämrat resultat i Air Greenland men även på positiv resultatutveckling i Estonian Air samt British Midland.

Resultat före realisationsvinster och engångsposter uppgick till 114 (-1 701) MSEK, en ökning med 1 815 MSEK (se sidan 2).

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag uppgick till 480 (5) MSEK.

Verksamheterna inom 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.

Under fjärde kvartalet har European Aeronautical Group, Jetpak samt 67% av koncernens aktieinnehav i SAS Component Group avyttrats för totalt 1 531 MSEK. Realisationsvinsten uppgick sammantaget till 381 MSEK. Därtill avyttrades Radisson SAS Hotel London Stansted Airport med en realisationsvinst om 58 MSEK.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under året till 187 (113) MSEK. Här ingår avyttring av två McDonnell Douglas MD-80, en Fokker F28 och fyra Boeing 737 samt sale and leaseback av två Boeing 737, två McDonnell Douglas MD-80, fem Fokker F50 och flygsimulatorer. Därutöver har hotellfastigheter avyttrats med en realisationsvinst om 5 MSEK.

Samtliga SAS koncernens andelar i France Telecom (ursprungligen SITA Foundation) avyttrades i juni för 49 MSEK med en realisationsvinst om 48 MSEK.

Rörelseresultatet har påverkats negativt med -415 (-134) MSEK avseende joint ventureavtalet ECA men har påverkats positivt av återföring av mervärdesskatt med 200 MSEK. Båda dessa poster är av jämförelsestörande karaktär.

Koncernens finansnetto uppgick till -1 005 (-1 042) MSEK. Räntenettot blev -952 (-897) MSEK, en ökning med 55 MSEK i huvudsak beroende på högre marknadsräntor och upplåningskostnader. Valutaeffekten var -22 (-53) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -31 (-92) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 418 (-1 833) MSEK.

| Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på: | |
|--|--------------|
| Valutaeffekt | 274 |
| Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR | 1 390 |
| Leasingkostnader och avskrivningar | 6 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -23 |
| Räntenetto m.m. | 6 |
| Realisationsvinster | 598 |
| Summa förändringar | 2 251 |

Fjärde kvartalet 2005

SAS koncernen redovisar ett positivt resultat för fjärde kvartalet 2005. Fjärde kvartalet har inte varit positivt sedan år 2000. Kvartalet har belastats med korrigeringar i Spanairs resultat med cirka 80 MSEK.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden oktober-december 2004 och 2005 var -51 MSEK. Effekten är 874 MSEK på omsättningen, -949 MSEK på rörelsekostnaderna samt 24 MSEK på finansnettot.

Koncernens omsättning uppgick till 16 287 (14 945) MSEK, en ökning med 1 342 MSEK eller 9%. Justerat för valutaeffekt, 874 MSEK, var ökningen 3,1%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 13% jämfört med fjärde kvartalet 2004. I Scandinavian Airlines Businesses ökade trafiken med 5,3% medan yelden minskade med 7,8%.

Rörelsekostnaderna inklusive personalkostnader, uppgick till 14 782 (13 743) MSEK. Rensat för valutaeffekter samt omstruktureringarkostnader var rörelsekostnaderna på samma nivå som föregående år trots ökade bränslekostnader. Med hänsyn till valutaeffekt har bränslekostnaden ökat med 432 MSEK jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Marknadspriset på bränsle (dagsnotering) var under oktober-december 2005 i genomsnitt 25% högre än föregående år.

EBITDAR uppgick för fjärde kvartalet till 1 505 (1 202) MSEK, en ökning med 303 MSEK.

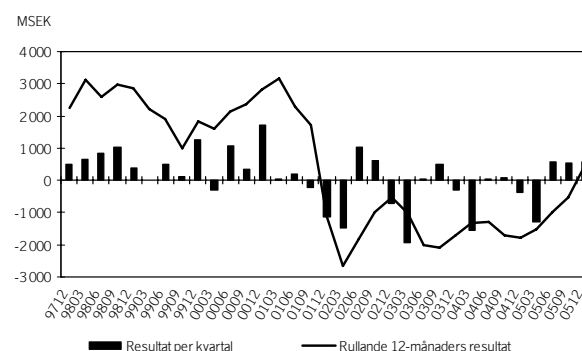
Resultat före realisationsvinster och engångsposter blev 228 (-320) MSEK.

Under fjärde kvartalet var resultat från försäljning av aktier i dotterbolag samt flygplanstransaktioner 576 (36) MSEK. Övriga realisationsvinster uppgick till 2 (-) MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick under fjärde kvartalet till -99 (-276) MSEK. Räntenettot var -145 (-235) MSEK. Periodens räntenetto inkluderar positiva effekter från värdering av finansiella instrument enligt IAS39 med 70 MSEK. Valutakurseffekten var 4 (-20) MSEK och övriga finansiella poster 42 (-21) MSEK, vilket inkluderar effekt från marknadsvärdering av finansiella anläggningstillgångar med 62 MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 573 (-395) MSEK.

Resultat efter finansiella poster



Turnaround 2005 och nya affärsmodeller

Turnaround 2005 påbörjades i slutet av 2002 i syfte att långsiktigt och strukturellt stärka konkurrenskraften för koncernens samtliga enheter. Vid årsskiftet var Turnaround 2005 fullt genomförd och strukturella kostnadsänkningar på 14,2 miljarder SEK uppnådda. Turnaround 2005 har sedan 2002 sänkt enhetskostnaden justerat för valuta och bränslepris med drygt 30% för Scandinavian Airlines Businesses.

De positiva resultat-effekterna har fram till 2005 uppgått till 12,5 miljarder SEK. Återstående 1,7 miljarder kommer att påverka resultatet positivt under 2006 då åtgärderna får full helårseffekt.

Nya affärsmodeller kräver ytterligare åtgärder

SAS koncernen har under hösten 2005 introducerat nya affärsmodeller baserat på:

- Kommersiella koncept
- Nätverk
- Kostnader

Kommersiella koncept

Varje enhet inom SAS koncernen ska anpassa kund-erbjudandena efter den lokala marknadens förutsättningar. Biljettrestriktioner byts mot valfrihet och flexibilitet för kunden och prissättningen baseras numera i huvudsak på rent efterfrågestyrd system utan biljttrestriktioner.

Under hösten 2005 introducerade Scandinavian Airlines som första nätverksbolag en ny affärsmodell baserat på envägspriser på linjer inom Europa och Skandinavien. Sedan tidigare har Scandinavian Airlines infört detta på svensk- och norsk inrikes. Spanair, Blue1 och airBaltic har infört motsvarande kundpassade erbjudanden tidigare år.

Nätverk

Flygbolagens nätverk ska dimensioneras för de lokala trafikströmmar och lönsam feedtrafik. Genom att fokusera på dynamisk trafikplanering ska SAS koncernens enheter säsongsanpassa kapaciteten ytterligare. Scandinavian Airlines Sverige har till exempel under vintermånaderna som en följd av detta ytterligare anpassat kapaciteten. Liknande åtgärder har genomförts bland de övriga flygbolagen inom SAS koncernen.

Kostnader

Den nya koncernstrukturen med bolagiserade enheter underlättar jämförelser med konkurrenter samt reducerar tiden att implementera nya åtgärder. SAS koncernen arbetar på att förenkla i respektive bolags affärsmodell vilket kommer att leda till ytterligare effektiviserande åtgärder.

Varje flygbolagsenhet ska erbjuda en differentierad basprodukt. Kostnaden för en basprodukt ska vara i nivå med den mest effektiva aktören på respektive marknad och respektive trafikflöde. En omfattande analys av respektive dotterbolags marknad har genomförts under hösten 2005. SAS koncernen har utifrån denna analys identifierat och ställt krav på ytterligare anpassningar utifrån respektive dotterbolags enhetskostnadsnivå. Dotterbolagen har utifrån dessa kravställningar preliminärt identifierat kostnadsreduktioner för åren 2006-2007 motsvarande 2 miljarder SEK. Arbetet med att kvalitetssäkra och identifiera ytterligare åtgärder pågår fortsatt varför omfattningen kan ändras. Åtgärderna omfattar effektiviseringar i försäljningsverksamheten, ground services, tekniskt underhåll, distribution och inom administrationen samt ökad produktivitet och konkurrenskraftiga villkor för piloter och kabinanställda.

Åtgärderna fördelar sig för närvarande med cirka 700 MSEK för produktivitet och konkurrenskraftiga villkor för pilot- och kabinpersonal, cirka 700 MSEK avseende effektivisering av SGS och STS samt cirka 600 MSEK inom administration och försäljning.

Kollektivavtalsdiskussioner har påbörjats redan under hösten 2005 med flera större personalgrupper. Dessa kommer huvudsakligen att föras på lokal nivå med respektive dotterbolag. Nuvarande avtal med kabinpersonalen löper ut 28 februari 2006 och med piloterna den 31 mars 2006. Ett flertal avtal för markpersonal i Danmark, Norge och Sverige löper ut under 2007.

Omstruktureringskostnader

Omstruktureringskostnaderna under 2005 blev något högre än tidigare indikerat främst på grund av att de lokala kostnadsprogrammen har genomförts snabbare än tidigare planerat speciellt avseende SGS. För helåret 2005 uppgick omstruktureringskostnaderna till 413 MSEK. Kassaflödes-effekterna är mycket begränsade eftersom avsättningarna primärt avser lönekostnader för uppsagd personal.

Finansiell ställning och kapitalfrigörelse

SAS koncernens likvida medel per 31 december uppgick till 8 684 (8 595) MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen utnyttjade kontrakterade lånelöften uppgående till 5 246 MSEK, en ökning med 646 MSEK sedan juni 2005 och en ökning med 1 886 MSEK sedan december 2004. Under året har SAS koncernen betalat tillbaka utnyttjade kreditfaciliteter motsvarande 200 MEUR. SAS koncernen har under 2005 förnyat bilaterala faciliteter på 2 096 MSEK.

Under 2005 har SAS koncernen sålt fyra Boeing 737, två McDonnell Douglas MD-80 samt en Fokker F28. Därutöver har koncernen gjort sale and leaseback transaktioner med två Boeing 737, två McDonnell Douglas MD-80, fem Fokker F50 samt fem Full Flight Simulators. Totalt gav detta ett försäljningsvärde på 1 800 MSEK.

Under fjärde kvartalet såldes 67% av SAS Component, samt 100% av Jetpak Group och European Aeronautical Group. Det totala försäljningsvärdet inklusive lager uppgick till cirka 3 150 MSEK. SAS koncernen fortsätter att fokusera på kapitalfrigörelse av flygplan och flygmotorer.

Från april till december nyemitterade SAS koncernen obligationer på 925 MSEK på den norska marknaden. Obligationerna har en löptid på fem år med återbetalning under 2010. Därutöver har koncernen emitterat 511 MSEK med löptidsförskjutning på 1 018 MSEK från 2008 till 2010.

Den finansiella nettoskulden uppgick per den sista december 2005 till 14 228 MSEK, en minskning med 3 139 MSEK sedan 31 december 2004. Moody's nedgraderade SAS koncernen under maj månad med ett steg. I juni ändrade Moody's ratingmetodik vilket medförde att SAS koncernen uppgraderades till B1 för företagets "corporate family rating" med negativ outlook som tidigare.

Soliditeten den 31 december 2005 var 21% (19%). 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 179 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 | 2006 | 2007 |
|----------------|-------|------|------|
| CAPEX (MUSD) | 179 | 57 | 122 |
| Antal flygplan | 6 | 2 | 4 |

Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 1 827 (3 865) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 845 (2 098) MSEK.

| | Okt-Dec | | Jan-Dec | |
|---|---------|------|---------|-------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Scandinavian Airlines Businesses | 160 | 85 | 323 | 970 |
| Subsidiary & Affiliated Airlines | 158 | 183 | 342 | 1 017 |
| Airline Support Businesses | 153 | 297 | 692 | 585 |
| Airline Related Businesses | 31 | 42 | 68 | 182 |
| Hotels | 99 | 278 | 358 | 521 |
| Koncerngemensamma funktioner och eliminerings | 5 | -99 | 44 | 590 |
| SAS koncernen | 606 | 786 | 1 827 | 3 865 |

Specifikation avvecklade verksamheter

| | Aveckl. verks. | | Koncern elimin. | Kvar. verks. |
|--|----------------|--------|-----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | | |
| Omsättning | 61 887 | 1 511 | -513 | 60 889 |
| Personalkostnader | -20 467 | -367 | | -20 100 |
| Övriga rörelsekostnader | -35 303 | -1 066 | 513 | -34 750 |
| Leasingkostnader flygplan | -3 133 | - | | -3 133 |
| Avskrivningar | -2 412 | -62 | | -2 350 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 134 | - | | 134 |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 480 | - | | 480 |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader | 187 | - | | 187 |
| Rörelseresultat | 1 373 | 16 | - | 1 357 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | 50 | - | | 50 |
| Finansnetto | -1 005 | -38 | | -967 |
| Resultat efter finansiella poster | 418 | -22 | - | 440 |
| Skatt | -163 | -13 | | -150 |
| Periodens resultat | 255 | -35 | - | 290 |

Avvecklade verksamheter omfattar Jetpak Group, European Aeronautical Group samt SAS Component Group.

SAS koncernens totala flygplansflotta 31 december 2005:

| Flygplanstyp | Ägda | Inhyrda | Totalt | Uthyrda | Order | Ålder |
|--|-----------|------------|------------|-----------|----------|------------|
| Airbus A340/330 | 5 | 6 | 11 | | | 3,6 |
| Airbus A321-200 | 8 | 5 | 13 | | | 3,8 |
| Airbus A320/A319 | | 16 | 16 | | 4 | 2,7 |
| Boeing 737-serien | 22 | 54 | 76 | 5 | 2 | 7,5 |
| Boeing 717 (MD-95) | | 4 | 4 | | | 5,2 |
| McDonnell Douglas MD-80-serien | 24 | 66 | 90 | 5 | | 16,4 |
| McDonnell Douglas MD-90-serien | 8 | | 8 | 2 | | 8,9 |
| Avro RJ-85/100 | | 9 | 9 | | | 4,2 |
| Fokker F50 | 2 | 6 | 8 | 2 | | 15,8 |
| deHavilland Q-serien | 17 | 37 | 54 | | | 8,0 |
| SAAB 2000 | | 5 | 5 | | | 8,6 |
| Total | 86 | 208 | 294 | 14 | 6 | 9,9 |
| Fördelning av koncernens flotta per flygbolag: | | | | | | |
| Scandinavian Airlines | 70 | 121 | 191 | 14 | 6 | 9,8 |
| Spanair | | 59 | 59 | | | 11,0 |
| Widerøe | 16 | 14 | 30 | | | 10,4 |
| Blue1 | | 14 | 14 | | | 5,8 |
| Total | 86 | 208 | 294 | 14 | 6 | 9,9 |

SAS koncernen har utöver ovanstående flygplansflotta inhyrda på wetleaseavtal avseende tre CRJ200 och tre Fokker F100.

Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat cirka 70% av USD-underskottet med terminer och optioner under 2006.

SAS koncernen säkrade under 2005 54% av den totala flygbränsleförbrukningen. Säkringen innebär att kostnaderna för flygbränsle blev cirka 750 MSEK lägre än om inköpen skett till marknadspris. Av den förväntade flygbränsleförbrukningen är 43% säkrad på 12 månader under 2006 till ett genomsnittligt pris inklusive premie på 640 USD/MT. Säkringen är primärt genomförd med takoptioner, men på grund av höga premienivåer har även instrument som swaps använts.

Medeltal anställda i SAS koncernen (FTE)

| | Okt-Dec | | Jan-Dec | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Scandinavian Airlines | | | | |
| Businesses | 8 078 | 8 661 | 8 242 | 9 254 |
| Subsidiary & Affiliated Airlines | 6 495 | 5 264 | 5 903 | 5 145 |
| Airline Support | | | | |
| Businesses | 11 444 | 11 931 | 11 845 | 11 893 |
| Airline Related | | | | |
| Businesses | 472 | 872 | 599 | 862 |
| Hotels | 5 286 | 5 025 | 4 922 | 4 436 |
| Koncerngemensamma funktioner | 845 | 847 | 852 | 891 |
| SAS koncernen | 32 620 | 32 600 | 32 363 | 32 481 |

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 redogörelse för ställningstaganden samt effekter vid övergången till IFRS. På sidorna 21-22 framgår de slutliga effekterna vid övergången till IFRS samt hur jämförelsetalen omräknats.

Felaktigheter i Spanairs redovisning framför allt avseende perioden 2002-2004, har identifierats vilket innebär att vissa kostnads- och intäktsposter ej bokförts korrekt.

Enligt de nya IFRS reglerna skall sådana felaktigheter rättas retroaktivt.

Avvikelserna för 2002-2004 uppgår till totalt till 332 MSEK och har korrigerats genom omräkning (s.k. restatement) av tidigare års resultat och koncernens eget kapital.

Resultateffekter för vardera året 2002, 2003 och 2004 är -92 MSEK, -228 MSEK respektive -11 MSEK.

Felaktigheter avseende 2005 har även förekommit, vilka korrigerats i fjärde kvartalet med 80 MSEK.

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

Moderföretaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till 1 854 (899) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 december 2005 till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 22 821 per den 31 december 2005. Medeltal anställda i SAS AB uppgick till 177 (161).

Resultaträkning

| (MSEK) | Januari – December | |
|------------------------------------|--------------------|-------|
| | 2005 | 2004 |
| Omsättning | 155 | 173 |
| Personalkostnader | -278 | -232 |
| Övriga rörelsekostnader | -253 | -250 |
| Rörelseresultat före avskrivningar | -376 | -309 |
| Avskrivningar | 0 | -1 |
| Resultat vid avyttring av aktier | -392 | 1 335 |
| Utdelning från dotterföretag | 3 035 | 70 |
| Rörelseresultat | 2 267 | 1 095 |
| Finansnetto | -413 | -196 |
| Resultat efter finansiella poster | 1 854 | 899 |
| Skatt | 213 | 138 |
| Periodens resultat | 2 067 | 1 037 |

Balansräkning

| (MSEK) | 31 Dec | |
|--------------------------------|--------|-------|
| | 2005 | 2004 |
| Anläggningstillgångar | 10 719 | 9 365 |
| Omsättningstillgångar | 623 | 396 |
| Summa tillgångar | 11 342 | 9 761 |
| Eget kapital | 5 884 | 3 457 |
| Långfristiga skulder | 5 288 | 6 168 |
| Kortfristiga skulder | 170 | 136 |
| Summa eget kapital och skulder | 11 342 | 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 | 480 | 2 305 |
| Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital | | 22 | -22 | 0 |
| Erhållna koncernbidrag, netto | | | 116 | 116 |
| Årets resultat | | | 1 037 | 1 037 |
| Eget kapital 31 dec 2004 | 1 645 | 202 | 1 611 | 3 458 |
| Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital | | 104 | -104 | 0 |
| Erhållna koncernbidrag, netto | | | 359 | 359 |
| Årets resultat | | | 2 067 | 2 067 |
| Eget kapital 31 dec 2005 | 1 645 | 306 | 3 933 | 5 884 |

Förslag till utdelning för 2005

Styrelsen föreslår att utdelning till SAS AB's aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2005. Detta motiveras med att koncernen påverkas av att flygindustrin genomgår en strukturell förändring och att en säkring av den finansiella positionen är viktig för koncernens vidare verksamhet.

Helåret 2006

Under 2006 förväntas en fortsatt positiv marknadsutveckling på koncernens marknader med stabil passagerartillväxt på omkring 2-3 % inom Skandinavien och 4-5 % till/från Europa. Konkurrenterna väntas dock vara fortsatt hård på SAS koncernens marknader.

Scandinavian Airlines nya affärsmodell har resulterat i starkt konkurrenskraft med förbättrad kabinfaktor men svagare yield. Under första halvåret 2006 kommer ytterligare förbättringar i affärsmodell och produktkoncept att genomföras. För SGS och STS förväntas fortsatt prispres och delvis minskad volym under 2006.

I Finland, Baltikum och Spanien förväntas tillväxten vara hög och koncernen är väl positionerad med Blue 1, airBaltic och Spanair som har en kostnadsnivå i linje med de mest effektiva aktörerna.

Turnaround 2005 avslutades planenligt och SAS Koncernen kommer även under 2006 att få positiva resultat effekter av programmet.

Trots kraftfulla åtgärder behöver ytterligare kostnadsåtgärder genomföras för att säkerställa långsiktig konkurrenskraft i flera av koncernens enheter. Nya åtgärder i Scandinavian Airlines Businesses samt supportenheterna motsvarande 2 miljarder SEK är hittills identifierade och implementering pågår. Detta tillsammans med fortsatt marknadsframgång skapar förutsättningar för resultatförbättring framöver. Osäkerhet finns dock i marknaden på grund av fortsatt hård konkurrens och höga flygbränslepriser.

Stockholm den 9 februari 2006



Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Styrelse:

Egil Myklebust, ordförande
Jacob Wallenberg, vice ordförande
Berit Kjöll, ledamot
Timo Peltola, ledamot
Lars Rebién Sørensen, ledamot
Fritz H. Schur, ledamot
Anitra Steen, ledamot
Ulla Grøntvedt, arbetstagarledamot
Olav Lie, arbetstagarledamot
Verner Lundtoft Jensen, arbetstagarledamot

Ledning:

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

Informationstillfällen:

| | |
|---|-----------------|
| Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2005..... | 7 mars 2006 |
| SAS AB ordinarie bolagsstämma (årsstämma)..... | 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 |
| Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2006..... | mars 2007 |

Årsstämman kommer att avhållas i Frösundavik, Solna på SAS koncernens huvudkontor den 20 april, för ytterligare information se 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

SAS koncernens månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer normalt den femte arbetsdagen. En finansiell kalender finns på: 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

Bokslutskommunikén har ej blivit föremål för revision.

SAS koncernen

Balansräkning

| (MSEK) | 31 December 2005 | 31 December 2004 ¹ | 31 December 2003 |
|--|---------------------|----------------------------------|---------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 3 862 | 3 246 | 2 810 |
| Materiella anläggningstillgångar | 19 457 | 24 118 | 29 706 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 13 120 | 11 094 | 10 252 |
| Summa anläggningstillgångar | 36 439 | 38 458 | 42 768 |
| Omsättningstillgångar | 1 065 | 1 289 | 1 286 |
| Kortfristiga fordringar | 11 828 | 9 459 | 8 155 |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 8 684 | 8 595 | 9 066 |
| Summa omsättningstillgångar | 21 577 | 19 343 | 18 507 |
| Summa tillgångar | 58 016 | 57 801 | 61 275 |
| Eget kapital ²⁾ | 12 081 | 11 044 | 12 926 |
| Långfristiga skulder | 23 608 | 25 193 | 25 633 |
| Kortfristiga skulder | 22 327 | 21 564 | 22 716 |
| Summa eget kapital och skulder | 58 016 | 57 801 | 61 275 |
| Eget kapital per aktie ³⁾ | 70,02 | 66,98 | 77,90 |
| Räntebärande tillgångar | 20 472 | 17 324 | 17 400 |
| Räntebärande skulder | 26 337 | 27 280 | 28 866 |

1) Balansräkningen år 2004 är omräknad enligt IFRS3.

2) Inklusiv minoritetsintressen.

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

Förändring i eget kapital

| (MSEK) | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Säkrings- och omräknings- reserver | Balanserade vinstmedel | Totalt eget kapital hänf. till moder- företagets ägare | Minoritets- intresse | Totalt eget kapital |
|--|-------------------|----------------------------------|--|---------------------------|--|-------------------------|---------------------------|
| Ingående balans 1 januari 2004 | 1 645 | 658 | 558 | 10 036 | 12 897 | 29 | 12 926 |
| Förvärv | | | | | | -17 | -17 |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheter | | | -101 | | | 1 | -100 |
| Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital | | | -101 | | -101 | -16 | -117 |
| Årets resultat | | | | -1 760 | -1 760 | -5 | -1 765 |
| Summa intäkter och kostnader för perioden | | | -101 | -1 760 | -1 861 | -21 | -1 882 |
| Utgående balans 31 december 2004 | 1 645 | 658 | 457 | 8 276 | 11 036 | 8 | 11 044 |
| Justering för IAS 39 | | | 1 468 | | 1 468 | | 1 468 |
| Ingående balans 1 januari 2005 | 1 645 | 658 | 1 925 | 8 276 | 12 504 | 8 | 12 512 |
| Nyemission Rezidor SAS | | | | | | 519 | 519 |
| Konsolidering av intresseföretag | | | | | | -34 | -34 |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheter | | | -170* | | -170* | 3 | -167 |
| Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital | | | -170* | | -170* | 488 | 318 |
| Värdetförändring kassaflödessäkringar | | | -1 004 | | -1 004 | | -1 004 |
| Årets resultat | | | | 174 | 174 | 81 | 255 |
| Summa intäkter och kostnader för perioden | | | -1 174 | 174 | -1 000 | 569 | -431 |
| Utgående balans 31 december 2005 | 1 645 | 658 | 751 | 8 450 | 11 504 | 577 | 12 081 |

* Valutasäkring av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag ingår med 523 MSEK.

SAS koncernen

Kassaflödesanalys

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari-December | |
|---|------------------|--------------|------------------|---------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Resultat efter finansiella poster | 573 | -395 | 418 | -1 833 |
| Avskrivningar | 583 | 718 | 2 412 | 2 846 |
| Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar | -578 | -36 | -717 | -118 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m. | -167 | -38 | -355 | -201 |
| Betald skatt | -28 | 21 | 16 | -18 |
| Kassaflöde från verksamheten | 383 | 270 | 1 774 | 676 |
| Förändring av rörelsekapital | 638 | -11 | -267 | -2 116 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 1 021 | 259 | 1 507 | -1 440 |
| Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer | -606 | -786 | -1 827 | -3 251 |
| Förvärv av dotterföretag | 0 | 0 | 0 | -614 |
| Avyttring av dotterföretag | 614 | 0 | 622 | 0 |
| Försäljning av anläggningstillgångar m.m. | 486 | 1 814 | 2 206 | 6 853 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 1 515 | 1 287 | 2 508 | 1 548 |
| Extern finansiering, netto | -1 196 | -295 | -2 457 | -2 016 |
| Periodens kassaflöde | 319 | 992 | 51 | -468 |
| Omräkningsdifferens i likvida medel | 5 | -4 | 38 | -3 |
| Förändring av likvida medel enligt balansräkningen | 324 | 988 | 89 | -471 |

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten under 2005 förbättrades med 1 098 MSEK och uppgick till 1 774 (676) MSEK. Förbättringen av kassaflödet mot föregående år förklaras huvudsakligen av det förbättrade rörelseresultatet. Under fjärde kvartalet uppgick kassaflödet från verksamheten till 383 (270) MSEK.

Förändring av rörelsekapitalet förbättrades under 2005 med 1 849 MSEK och uppgick till -267 (-2 116) MSEK. Förbättringen förklaras av negativa engångseffekter under 2004 samt fokus på frigörelse av rörelsekapital.

Investeringarna minskade med 1 424 MSEK och uppgick till -1 827 (-3 251) MSEK varav -863 (-2 128) MSEK avser flygmateriel. Dotterföretag såldes för en total köpesumma på 1 642 MSEK. Med hänsyn tagen till likvida medel i de avyttrade företagen och ej betald köpeskilling påverkade det koncernens likvida medel med 622 MSEK. Försäljning av

anläggningstillgångar m.m. uppgick till 2 206 (6 853) MSEK, vilket inkluderar försäljning av två Douglas MD-80, fyra Boeing 737 och en Fokker F28 samt sale and leaseback av två Boeing 737, två Douglas MD-87 och fem Fokker F50. Dessutom sålde SAS Flight Academy flygplanssimulatorer. SAS koncernens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 2 508 (1 548) MSEK.

Den externa finansieringen var -2 457 (-2 016) MSEK vilket beror på amorteringar av lån. SAS koncernens likvida medel enligt balansräkningen uppgick till 8 684 (8 595) MSEK.

SAS koncernen har cirka 8 000 MSEK i utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag. Av dessa är uppskjutna skattefordringar ej redovisade 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 | | | | | | | |
|--|-------------|------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| | OKT- DEC | HELÅR JAN-DEC | JAN- MAR | APR- JUN | JUL- SEP | OKT- DEC | HELÅR JAN-DEC | JAN- MAR | APR- JUN | JUL- SEP | OKT- DEC | HELÅR JAN-DEC |
| Omsättning | 13 800 | 57 655 | 12 572 | 15 148 | 15 428 | 14 945 | 58 093 | 13 016 | 16 017 | 16 567 | 16 287 | 61 887 |
| Personalkostnader | -5 458 | -21 931 | -4 889 | -5 069 | -4 665 | -4 962 | -19 585 | -4 974 | -5 138 | -4 949 | -5 406 | -20 467 |
| Övriga rörelsekostnader | -7 584 | -32 192 | -7 706 | -8 565 | -8 988 | -8 781 | -34 040 | -7 820 | -8 643 | -9 464 | -9 376 | -35 303 |
| Leasingkostnader flygplan | -655 | -2 935 | -639 | -678 | -705 | -667 | -2 689 | -686 | -766 | -843 | -838 | -3 133 |
| Avskrivningar | -740 | -3 046 | -727 | -702 | -699 | -718 | -2 846 | -626 | -607 | -596 | -583 | -2 412 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -17 | 39 | 69 | 36 | 24 | 28 | 157 | 20 | 45 | 59 | 10 | 134 |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 651 | 651 | 0 | 3 | 0 | 2 | 5 | 0 | -2 | 35 | 447 | 480 |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader | -96 | 649 | 48 | 63 | -32 | 34 | 113 | 22 | 43 | -7 | 129 | 187 |
| Rörelseresultat | -99 | -1 110 | -1 272 | 236 | 363 | -119 | -792 | -1 048 | 949 | 802 | 670 | 1 373 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | 8 | -1 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 48 | 0 | 2 | 50 |
| Finansiella poster, netto | -210 | -588 | -283 | -207 | -276 | -276 | -1 042 | -242 | -407 | -257 | -99 | -1 005 |
| Resultat efter finansiella poster | -301 | -1 699 | -1 555 | 29 | 88 | -395 | -1 833 | -1 290 | 590 | 545 | 573 | 418 |
| Skatt | -364 | 5 | 166 | 103 | 31 | -232 | 68 | 319 | -91 | -16 | -375 | -163 |
| Periodens resultat | -665 | -1 694 | -1 389 | 132 | 119 | -627 | -1 765 | -971 | 499 | 529 | 198 | 255 |
| Hänförligt till: | | | | | | | | | | | | |
| Innehavare av aktier i moderföretaget | -622 | -1 584 | -1 374 | 127 | 98 | -611 | -1 760 | -964 | 495 | 499 | 144 | 174 |
| Minoritetsintressen | -43 | -110 | -15 | 5 | 21 | -16 | -5 | -7 | 4 | 30 | 54 | 81 |

Segmentrapportering: resultat per affärsområde

| Resultaträkning Januari – December | Scandinavian Airlines Businesses | | Subsidiary & Affiliated Airlines | | Airline Support Businesses | | Airline Related Businesses | | Hotels | | Koncern- gemensamt & elimineringar | | SAS koncernen | |
|---|-------------------------------------|---------|-------------------------------------|--------|-------------------------------|--------|-------------------------------|--------|--------|--------|--|---------|---------------|---------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Extern försäljning | 35 352 | 34 344 | 14 188 | 11 780 | 5 316 | 4 634 | 1 248 | 2 452 | 5 368 | 4 452 | 415 | 431 | 61 887 | 58 093 |
| Försäljning mellan rörelsegränar | 1 343 | 1 329 | 164 | 78 | 9 560 | 9 579 | 334 | 461 | 90 | 100 | -11 491 | -11 547 | 0 | 0 |
| Total omsättning | 36 695 | 35 673 | 14 352 | 11 858 | 14 876 | 14 213 | 1 582 | 2 913 | 5 458 | 4 552 | -11 076 | -11 116 | 61 887 | 58 093 |
| Personalkostnader | -7 785 | -8 106 | -3 007 | -2 485 | -6 569 | -6 204 | -350 | -447 | -1 926 | -1 664 | -830 | -679 | -20 467 | -19 585 |
| Övriga kostnader | -25 483 | -25 444 | -9 425 | -7 918 | -7 428 | -6 932 | -1 075 | -2 269 | -3 178 | -2 751 | 11 286 | 11 274 | -35 303 | -34 040 |
| EBITDAR per rörelsegrän | 3 427 | 2 123 | 1 920 | 1 455 | 879 | 1 077 | 157 | 197 | 354 | 137 | -620 | -521 | 6 117 | 4 468 |
| Leasingkostnader flygplan | -1 928 | -1 557 | -1 247 | -1 132 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 42 | 0 | -3 133 | -2 689 |
| EBITDA per rörelsegrän | 1 499 | 566 | 673 | 323 | 879 | 1 077 | 157 | 197 | 354 | 137 | -578 | -521 | 2 984 | 1 779 |
| Avskrivningar | -1 344 | -1 553 | -312 | -309 | -367 | -491 | -122 | -142 | -179 | -163 | -88 | -188 | -2 412 | -2 846 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 61 | 62 | 39 | 70 | -95 | 0 | -1 | 0 | 58 | 28 | 72 | -3 | 134 | 157 |
| Realisationsvinster | 394 | 162 | 15 | 53 | 5 | 5 | 36 | 1 | 63 | 53 | 159 | -156 | 667 | 118 |
| EBIT per rörelsegrän | 610 | -763 | 415 | 137 | 417 | 591 | 70 | 56 | 296 | 55 | -435 | -868 | 1 373 | -792 |
| Ofördelade resultatposter | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultat från övriga aktier och andelar | | | | | | | | | | | | | 50 | 1 |
| Finansiella poster, netto | | | | | | | | | | | | | -1 005 | -1 042 |
| Skatt | | | | | | | | | | | | | -163 | 68 |
| Periodens resultat | | | | | | | | | | | | | 255 | -1 765 |

SAS koncernens övergripande mål

Målsättningar

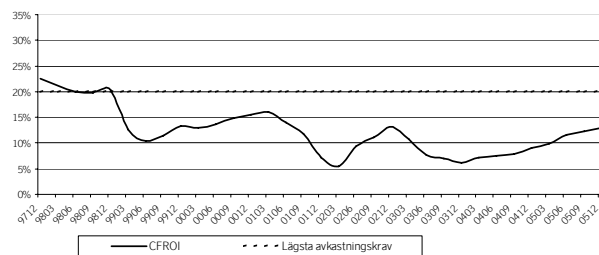
SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

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 helåret 2005 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 6 117 (4 468) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 5 962 (4 306) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 13% (9%), vilket är 7 procentenheter under målet.

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



Resultat och kapitalbegrepp

| (MSEK) | 2005 | 2004 |
|---|--------|--------|
| Resultat | | |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | 2 984 | 1 779 |
| + Kostnader för operationell flygplansleasing | 3 133 | 2 689 |
| EBITDAR | 6 117 | 4 468 |
| - Intäkter från operationell flygplansleasing | -155 | -163 |
| Justerat EBITDAR | 5 962 | 4 306 |
| Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt) | | |
| + Eget kapital | 12 113 | 11 823 |
| + Övervärde flygplan | -161 | -674 |
| + Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor) * | 18 967 | 18 130 |
| - Kapitalandelar i intresseföretag | -853 | -676 |
| + Finansiell nettoskuld | 16 119 | 18 592 |
| Justerat sysselsatt kapital | 46 185 | 47 195 |
| CFROI | 13% | 9% |

På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. SAS koncernen beaktar leasingintäkter i denna post. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av december till 12 518 (10 587) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 358 (11 546) MSEK.

Måluppfyllnad för SAS koncernens bolag

| | Målsättning ¹⁾ | Jan-Dec 2005 |
|-----------------------|---------------------------|--------------|
| SAS koncernen | CFROI | 20% |
| Scandinavian Airlines | CFROI | 13% |
| Spanair | CFROI | 9% |
| Widerøe | CFROI | 25% |
| Blue1 | CFROI | 25% |
| SAS Cargo | CFROI | 22% |
| STS | CFROI | 20% |
| SAS Flight Academy | ROIC | 12% |
| SGS | ROIC | 11% |
| Jetpak | EBITDA-marginal | 8% |
| Hotels | EBITDA-marginal | 15% |
| | EBITDA-marginal | 10% |

¹⁾Avkastningskrav över en konjunkturcykel.

Affärsområde Scandinavian Airlines Businesses

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

Resultaträkning

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari- December | |
|---|------------------|---------------|-------------------|----------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Passagerarintäkter | 7 692 | 7 581 | 29 810 | 29 480 |
| Charterintäkter | 315 | 242 | 1 523 | 1 036 |
| Övriga trafikintäkter | 786 | 775 | 2 512 | 2 363 |
| Övriga intäkter | 785 | 713 | 2 850 | 2 794 |
| Omsättning | 9 578 | 9 311 | 36 695 | 35 673 |
| Personalkostnader | -1 985 | -1 988 | -7 785 | -8 106 |
| Försäljningskostnader | -150 | -199 | -616 | -882 |
| Flygbränsle | -1 597 | -1 279 | -5 731 | -4 508 |
| Lufftartsavgifter | -947 | -1 092 | -3 843 | -4 383 |
| Måltidskostnader | -348 | -242 | -1 068 | -1 019 |
| Hanteringskostnader | -1 392 | -1 393 | -5 441 | -5 519 |
| Tekniskt flygplansunderhåll | -883 | -1 060 | -3 942 | -4 074 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -467 | -487 | -1 726 | -1 757 |
| Övriga rörelsekostnader | -777 | -868 | -3 116 | -3 302 |
| Rörelsens kostnader | -8 546 | -8 608 | -33 268 | -33 550 |
| Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR | 1 032 | 703 | 3 427 | 2 123 |
| Leasingkostnader flygplan | -535 | -404 | -1 928 | -1 557 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | 497 | 299 | 1 499 | 566 |
| Avskrivningar | -325 | -394 | -1 344 | -1 553 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 18 | 16 | 61 | 62 |
| Realisationsvinster | 70 | 136 | 394 | 162 |
| Rörelseresultat, EBIT | 260 | 57 | 610 | -763 |
| Finansiella poster, netto | -128 | -184 | -658 | -701 |
| Scandinavian Airlines Businesses – Resultat efter finansiella poster | 132 | -127 | -48 | -1 464 |

Resultatutveckling

Affärsområdets totala omsättning steg under 2005 med 2,9% till 36 695 (35 673) MSEK. Exklusive valutaeffekter ökade omsättningen med 0,4%. Ökningen beror på ökad trafik under andra halvåret, ökad charterproduktion och stabilare yield. Passagerarintäkterna steg med 1,1% men minskade valutajusterat med 1,2%

Rörelsekostnaderna sjönk något jämfört med föregående år trots betydligt högre flygbränslekostnader samt större volymer och uppgick till 33 268 (33 550) MSEK. Bränslekostnaderna ökade under perioden med 1 223 MSEK till 5 731 (4 508) MSEK. Totala enhetskostnaden minskade jämfört med föregående år med 1,7% och med 5,4% justerat för ökade bränslepriser. Reduktionen skedde trots genomförda kapacitetsreduktioner.

Personalkostnaderna minskade med 4,0% till 7 785 (8 106) MSEK. Medelantalet anställda uppgick under perioden till 8 242 (9 254). Hanteringskostnaderna minskade till 5 441 (5 519) MSEK medan kostnaderna för tekniskt flygplansunderhåll minskade med 132 MSEK till 3 942 (4 074) MSEK.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement) mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under året på -415 (-134) MSEK. Bakgrunden är stark konkurrens med svag resultatutveckling.

EBITDAR förbättrades med 1 304 MSEK och uppgick till 3 427 (2 123) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter förbättrades med 1 017 MSEK under 2005 och uppgick till -383 (-1 448) MSEK.

Fjärde kvartalet

Omsättningen ökade under fjärde kvartalet med 2,9% till 9 578 (9 311) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 1,5% till 7 692 (7 581) MSEK, till följd av fler transporterade passagerare. Införandet av nya affärsmodeller har medfört lägre yield vilket mer än kompenseras av högre kabinfaktor.

Rensat för valutaändringar minskade passagerarintäkterna med 4,0%, men kapaciteten minskade samtidigt med 7,1%.

Rörelsekostnaderna minskade med 62 MSEK till 8 546 (8 608) MSEK trots högre bränslekostnader. Bränslekostnaderna ökade under kvartalet med 318 MSEK till 1 597 (1 279) MSEK. Den totala enhetskostnaden minskade valutajusterat med 4,4% justerat för ökade bränslepriser.

Joint Ventureavtalet ECAs resultat uppgick till -52 (-46) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter under fjärde kvartalet förbättrades med 261 MSEK till 121 (-140) MSEK.

Scandinavian Airlines Businesses, Total

| | 2005 | Oktober-December förändr. | 2005 | Januari-December förändr. |
|----------------------------------|-------|------------------------------|--------|------------------------------|
| Antal passagerare (000) | 6 125 | +8,5% | 23 799 | +0,1% |
| Passagerarkilometer (RPK) (milj) | 6 478 | +5,3% | 26 487 | +0,2% |
| Sätteskilometer (ASK) (milj) | 9 292 | -7,1% | 38 454 | -5,2% |
| Kabinfaktor | 69,7% | +8,2p.e. | 68,9% | +3,7p.e. |

Valutajusterad yieldutveckling per linjeområde

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

Valutajusterad enhetskostnadsutveckling

| | Oktober-December förändr. f.g. år | Januari-December förändr. f.g. år |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Total enhetskostnad, inkl charter | -1,7% ¹ | -1,7% ² |
| Operationell enhetskostnad, inkl charter | -2,1% ¹ | -1,8% ² |

¹ Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 2,8 procentenheter.

² Ökade bränslepriser har negativt påverkat enhetskostnaden med 3,7 procentenheter.

Scandinavian Airlines Danmark

| | Okt-Dec 2005 | Jan-Dec 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (MSEK) | | |
| Passagerarintäkter | 2 147 | 8 443 |
| Övriga intäkter | 462 | 1 820 |
| Totala intäkter | 2 609 | 10 263 |
| Totala rörelsekostnader | -2 554 | -9 924 |
| EBITDAR | 55 | 339 |
| Leasingkostnader | -241 | -956 |
| EBITDA | -186 | -617 |
| Avskrivningar | 0 | -1 |
| EBIT | -186 | -618 |
| Finansiella poster, netto | 0 | 3 |
| Resultat efter finansiella poster | -186 | -615 |
| EBITDAR-marginal | 2,1% | 3,3% |
| Medelantal anställda | 1 595 | 1 628 |

| | 2005 | Okt-Dec Förändr | 2005 | Jan-Dec Förändr |
|------------------------------|-------|--------------------|-------|--------------------|
| Trafik och produktion | | | | |
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 1 974 | +9,9% | 7 561 | -5,3% |
| RPK (milj) | 1 434 | +11,9% | 5 611 | -4,1% |
| ASK (milj) | 2 154 | -14,7% | 8 939 | -13,1% |
| Kabinfaktor | 66,6% | +15,9p.e. | 62,8% | +5,9p.e. |
| Yield, valutajusterad | | -17,1% | | -5,6% |
| Chartertrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 57 | 180,9% | 340 | 70,9% |

Scandinavian Airlines Danmarks trafik minskade under 2005 med 4,1%. Minskningen beror på optimering av produktionen innebärande kapacitetsreduktioner och en högre grad av säsonganpassning. Kapaciteten drogs ned 13,1% resulterande i att kabinfaktorn steg med 5,9 procentenheter till 62,8%. Den nya affärsmodellen med envägspriser och förenklade regler som introducerades den 1 september 2005 har mottagits positivt i marknaden och haft en positiv effekt på antalet passagerare och marknadsandelen under det fjärde kvartalet. Under fjärde kvartalet steg Scandinavian Airlines Danmarks kabinfaktor med kraftiga 15,9 procentenheter till 66,6%. Antalet charterpassagerare steg under 2005 med 70,3% till följd av en målinriktad insats inom detta område.

Den valutajusterade yelden sjönk under året med 5,6% och med 17,1% under det fjärde kvartalet. Minskningen beror bland annat på introduktionen av envägspriset vilket kompenserats väl, av högre kabinfaktorer.

Omsättningen uppgick under 2005 till 10 263 MSEK. Passagerareintäkterna uppgick till 8 443 MSEK. EBITDAR för 2005 uppgick till 339 MSEK och till 55 MSEK under det fjärde kvartalet.

Scandinavian Airlines Danmark har under 2005 haft stort fokus på intäktsgenererande och effektivitetsförbättrande aktiviteter. Turnaround 2005 avslutades planenligt. Därutöver har implementeringen av nya effektivitetsåtgärder som samlat ska minska kostnaderna med cirka 20% inklusive kapacitetsreduktion av fyra flygplan påbörjats. Målsättningen är att göra Scandinavian Airlines Danmark konkurrenskraftigt och lönsamt.

Resultatet efter finansiella poster för 2005 blev -615 MSEK och -186 MSEK för det fjärde kvartalet.

Under januari 2006 har det varit en olaglig pilotkonflikt, vilken kommer att belasta resultatet med cirka 90 MSEK för Scandinavian Airlines Danmark under 2006.

| | Okt-Dec 2005 | Januari-December 2005 | 2004 ²⁾ |
|-----------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------|
| (MSEK) | | | |
| Passagerarintäkter | 2 559 | 9 733 | 9 012 |
| Övriga intäkter | 632 | 2 525 | 2 406 |
| Totala intäkter | 3 191 | 12 258 | 11 418 |
| Totala rörelsekostnader | -2 701 | -10 506 | -10 231 |
| EBITDAR | 490 | 1 752 | 1 187 |
| Leasingkostnader | -280 | -1 087 | -1 133 |
| EBITDA | 210 | 665 | 54 |
| Avskrivningar | -12 | -44 | -108 |
| Realisationsresultat | 0 | 268 ¹⁾ | -69 |
| EBIT | 198 | 889 | -123 |
| Finansiella poster, netto | 7 | 8 | -39 |
| Resultat efter finansiella poster | 205 | 897 | -162 |
| EBITDAR-marginal | 15,4% | 14,3% | 10,4% |
| Medelantal anställda | 2 736 | 2 840 | 3 048 |
| EBIT före engångsposter | 198 | 621 | 43 |
| EBT före engångsposter | 205 | 629 | 4 |

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

2) Proforma

| | 2005 | Okt-Dec Förändr | 2005 | Jan-Dec Förändr |
|------------------------------|-------|--------------------|-------|--------------------|
| Trafik och produktion | | | | |
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 2 238 | +3,1% | 8 800 | +0,3% |
| RPK (milj) | 1 486 | +8,2% | 6 067 | +4,8% |
| ASK (milj) | 2 329 | -1,4% | 9 590 | +0,0% |
| Kabinfaktor | 63,8% | +5,7p.e. | 63,3% | +2,9p.e. |
| Yield, valutajusterad | | -10,8% | | -3,0% |
| Chartertrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 64 | 0,2% | 424 | 24,1% |

SAS Braathens trafik ökade under 2005 med 4,8%. Tillväxten har varit starkast på europalinjerna som ökade med 13,4%. Kapaciteten, ASK, var oförändrad vilket medförde att kabinfaktorn förbättrades med 2,9 procentenheter till 63,3%.

Yielden var 3,0% lägre än föregående år till följd av hård konkurrens med en underliggande prispress i marknaden i kombination med stark tillväxt på sydeuropalinjerna som har lägre yield.

Omsättningen ökade under året med 7,3% till 12 258 (11 418) MSEK. Passagerareintäkterna ökade under perioden med 8,0% till 9 733 (9 012) MSEK. I lokal valuta steg passagerareintäkterna med 2%. Ökningen beror på högre trafikvolymer på SAS Braathens linjer. EBITDAR förbättrades med 47,5% till 1 752 (1 187) MSEK. Resultatförbättringen beror på högre intäkter samtidigt som rörelsekostnaderna (valutajusterat) minskat med 3%. Minskningen beror på genomförda åtgärder inom Turnaround 2005 samt synergier i samband med fusionen av Scandinavian Airlines Norge och Braathens. SAS Braathens har initierat nya effektiviseringsåtgärder med målsättningen att säkra konkurrenskraften.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter förbättrades med 625 MSEK och uppgick till 629 (4) MSEK.

Störningar i produktionen på grund av extra stor andel sjukskrivningar bland piloter under januari 2006, kommer att belasta resultatet med cirka 70 MSEK under 2006.



Scandinavian Airlines Sverige

| (MSEK) | Okt-Dec 2005 | Jan-Dec 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Passagerarintäkter | 1 589 | 5 982 |
| Övriga intäkter | 506 | 1 795 |
| Totala intäkter | 2 095 | 7 777 |
| Totala rörelsekostnader | -1 914 | -7 405 |
| EBITDAR | 181 | 372 |
| Leasingkostnader | -195 | -736 |
| EBITDA | -14 | -364 |
| Avskrivningar | -3 | -6 |
| EBIT | -17 | -370 |
| Finansiella poster, netto | -7 | -27 |
| Resultat efter finansiella poster | -24 | -397 |
| EBITDAR-marginal | 8,6% | 4,8% |
| Medelantal anställda | 1 457 | 1 468 |
| EBIT före engångsposter | 42 | -311 |
| EBT före engångsposter | 35 | -338 |

| Trafik och produktion | 2005 | Okt-Dec Förändr | 2005 | Jan-Dec Förändr |
|-------------------------|-------|--------------------|-------|--------------------|
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 1 562 | +17,7% | 5 958 | +7,4% |
| RPK (milj) | 1 104 | +7,8% | 4 337 | -1,7% |
| ASK (milj) | 1 696 | -9,1% | 6 845 | -11,8% |
| Kabinfaktor | 65,1% | +10,2p.e. | 63,4% | +6,5p.e. |
| Yield, valutajusterad | | -2,8% | | 3,9% |
| Chartertrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 97 | 29,6% | 459 | 68,9% |

Framgångarna för Nya Inrikesflyget (lanserad i april) och Nya Europaflyget (lanserad i september) fortsatte under det fjärde kvartalet 2005. Marknaden har reagerat positivt på de nya koncepten som har bidragit till fler och nya kunder.

Antalet passagerare ökade under 2005 med 7,4%. Trafiken (RPK) minskade under året med 1,7% som ett resultat av att kapaciteten reducerades med 11,8%. Kabinfaktorn förbättrades med 6,5 procentenheter till 63,4%. Sedan lanseringen av Nya Inrikesflyget har kabinfaktorn på svensk inrikes i genomsnitt varit nästan 70%. Kabinfaktorn på Europalinjerna har sedan lanseringen i september förbättrats med mer än 10 procentenheter. Yelden steg under 2005 med 3,9% till följd kortare flygsträckor och införda prisökning. Under fjärde kvartalet minskade yelden med 2,8% vilket kompenseras av högre kabinfaktor. Chartertrafiken utvecklas väl under 2005 med en ökning på 68,9% mätt i antal passagerare.

Under slutet av 2005 kompletterades utbudet med SAS Semesterflyg till ett flertal destinationer i Storbritannien och södra Europa som en del av det ökade fokus på kapacitetsutnyttjande. Ett samarbetsavtal med Göteborgsbaserade flygbolaget City Airlines presenterades, vilket innebär att City Airlines linjenät säljs av SAS från 1 mars 2006.

Omsättningen uppgick under 2005 till 7 777 MSEK och passagerarintäkterna till 5 982 MSEK. Aktiviteterna inom Turnaround 2005 slutfördes som planlagt i december 2005. Scandinavian Airlines Sverige har initierat nya effektiviseringsåtgärder med målsättningen att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet. EBITDAR uppgick under perioden till 353 MSEK och har negativt påverkats av den stora överkapaciteten på svensk inrikes. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -416 MSEK. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter var -338 MSEK och positivt under fjärde kvartalet med 35 MSEK.



Scandinavian Airlines International ¹⁾

| (MSEK) | Okt-Dec 2005 | Jan-Dec 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Passagerarintäkter | 1 401 | 5 675 |
| Övriga intäkter | 529 | 2 061 |
| Totala intäkter | 1 930 | 7 736 |
| Totala rörelsekostnader | -1 787 | -7 089 |
| EBITDAR | 143 | 647 |
| Leasingkostnader | -189 | -713 |
| EBITDA | -46 | -66 |
| Avskrivningar | -2 | -8 |
| Realisationsresultat | 5 | 5 |
| EBIT | -48 | -69 |
| Finansiella poster, netto | 8 | 26 |
| Resultat efter finansiella poster | -40 | -43 |
| EBITDAR-marginal | 7,4% | 8,4% |
| Medelantal anställda | 639 | 671 |

| Trafik och produktion | 2005 | Okt-Dec Förändr | 2005 | Jan-Dec Förändr |
|-------------------------|-------|--------------------|--------|--------------------|
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 351 | -0,8% | 1 480 | +0,2% |
| RPK (milj) | 2 453 | -0,8% | 10 473 | +0,8% |
| ASK (milj) | 3 113 | -4,1% | 13 079 | +1,1% |
| Kabinfaktor | 78,8% | +2,7p.e. | 80,1% | -0,2p.e. |
| Yield, valutajusterad | | 4,2% | | 3,2% |

¹⁾ Avser Interkontinental trafik.

Konkurrensen på Scandinavian Airlines Internationals marknader ökade under 2005. Trots ökad konkurrens steg Scandinavian Airlines Internationals trafik med 0,8% jämfört med 2004. Kapaciteten ökade samtidigt med 1,1% och kabinfaktorn var 80,1%, i nivå med föregående år. Under det fjärde kvartalet reducerades kapaciteten med 4,1% medan trafiken minskade enbart med 0,8%. Detta medförde att kabinfaktorn förbättrades med 2,7 procentenheter till 78,8%. Business Class trafiken steg under 2005 med 4% och med 6% under det fjärde kvartalet.

Under 2005 ökade trafiken till/från Asien med 16%. Köpenhamn-Shanghai stod för den största ökningen där trafiken mer än fördubblades och den starkaste ökningen var i Business Class. Kapaciteten på Nordatlanten reducerades under året med 8% och trafiken minskade motsvarande. Minskningen var mindre i Business Class än i Economy Class. Mellanklassen Economy Extra utvecklades positivt under perioden och steg med 21%. Under fjärde kvartalet var ökningen 25%. Till följd av den positiva utvecklingen kommer antalet stolar att öka i Economy Extra under 2006.

Trots den ökade konkurrensen förbättrades yelden med 3,2% främst på grund av bränsletillägg och förbättrad mix under 2005. Under fjärde kvartalet steg yelden med 4,2% till följd av framgångsrik kampanj av Business Class och Economy Extra.

Från december 2005 erbjuder Scandinavian Airlines International fyra direktsända TV-kanaler ombord i samarbete med Connexion by Boeing. Vidare installerar Scandinavian Airlines sovstolar eller s.k. "flat beds" i Business Class från början av 2006. Scandinavian Airlines International har påbörjat nya effektiviseringsåtgärder med målsättningen att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet.

Omsättningen under 2005 uppgick till 7 736 MSEK och passagerarintäkterna till 5 675 MSEK. EBITDAR förbättrades jämfört med de nio första månaderna och uppgick till 647 MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -43 MSEK och till -40 MSEK under fjärde kvartalet.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

(exklusive Braathens)

Resultaträkning

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari- December | |
|---|------------------|---------------|-------------------|----------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Passagerarintäkter | 2 633 | 1 820 | 9 536 | 7 470 |
| Fraktintäkter | 44 | 31 | 127 | 118 |
| Charterintäkter | 565 | 496 | 2 758 | 2 736 |
| Övriga trafikintäkter | 127 | 85 | 352 | 280 |
| Övriga intäkter | 362 | 381 | 1 579 | 1 254 |
| Omsättning | 3 731 | 2 813 | 14 352 | 11 858 |
| Personalkostnader | -854 | -655 | -3 007 | -2 485 |
| Försäljningskostnader | -88 | -73 | -375 | -350 |
| Flygbränsle | -733 | -449 | -2 400 | -1 746 |
| Lufftartsavgifter | -477 | -398 | -1 905 | -1 696 |
| Måltidskostnader | -170 | -162 | -634 | -721 |
| Hanteringskostnader | -290 | -199 | -950 | -786 |
| Tekniskt flygplansunderhåll | -265 | -139 | -1 057 | -818 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -79 | -60 | -263 | -258 |
| Övriga rörelsekostnader | -484 | -369 | -1 841 | -1 543 |
| Rörelsens kostnader | -3 440 | -2 504 | -12 432 | -10 403 |
| Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR | 291 | 309 | 1 920 | 1 455 |
| Leasingkostnader flygplan | -315 | -263 | -1 247 | -1 132 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | -24 | 46 | 673 | 323 |
| Avskrivningar | -76 | -89 | -312 | -309 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -7 | 6 | 39 | 70 |
| Realisationsvinster | 18 | -2 | 15 | 53 |
| Rörelseresultat, EBIT | -89 | -39 | 415 | 137 |
| Finansiella poster, netto | -30 | -26 | -136 | -110 |
| Subsidiary & Affiliated Airlines – Resultat efter finansiella poster | -119 | -65 | 279 | 27 |

Resultatutveckling

Affärsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines omfattar flygbolagen Spanair, Widerøe's Flyveselskap och Blue1. I tillägg ingår det Spanska ground handling bolaget Newco. 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. Braathens ingår därför inte i 2004 års resultaträkning.

Affärsområdet stod under 2005 för 20% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. Flygbolagen inom affärsområdet transporterade under året 11,2 miljoner passagerare, en ökning med 29,9% jämfört med föregående år.

Affärsområdets intäkter uppgick under 2005 till 14 352 (11 838) MSEK, en ökning med 21%. Samtliga enheter i affärsområdet uppvisar ökad omsättning. Rörelsekostnaderna ökade under året med 19,5% till 12 432 (10 403) MSEK. Ökningen förklaras av betydligt större volymer och högre bränslepriser. EBITDAR förbättrades med 32% och uppgick till 1 920 (1 466) MSEK.

Affärsområdet redovisade för perioden ett resultat efter finansiella poster på 279 (27) MSEK. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick till 264 (-15) MSEK.

Fjärde kvartalet

Omsättningen under fjärde kvartalet ökade med 32,6% till 373 (2 813) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 44,7% till 2 633 (1 820) MSEK. Ökningen förklaras av stark trafik-tillväxt för Blue1 och Spanair samt högre yield till följd av införda bränsletillägg.

Rörelsekostnaderna ökade under fjärde kvartalet med 37,4% till 3 440 (2 504) MSEK. Bränslepriserna ökade under samma period med 284 MSEK vilket i kombination med ökade volymer förklarar kostnadsökningen.

EBITDAR uppgick till 291 (309) MSEK. Resultatet har under fjärde kvartalet påverkats av sämre utveckling i Widerøe samt belastats med 80 MSEK avseende felaktig bokföring av intäkter och kostnader i Spanair under 2005. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 54 MSEK och uppgick till -119 (-65) MSEK. Resultat före realisationsvinster och engångsposter uppgick till -137 (-63) MSEK.

| Trafik och produktion * | Oktober-December | | Januari-December | |
|-------------------------|------------------|----------|------------------|----------|
| | 2005 | Förändr | 2005 | Förändr |
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 2 820 | 41,2% | 11 127 | 29,9% |
| RPK (milj) | 2 168 | 44,8% | 8 598 | 34,4% |
| ASK (milj) | 3 588 | 34,6% | 14 300 | 30,5% |
| Kabinfaktor | 60,4% | 4,3 p.e. | 60,1% | 1,8 p.e. |

* Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic.

Trafikutveckling 2005

| Januari-December | Spanair | Widerøe | Blue1 | airBaltic |
|-------------------------|---------|----------|----------|-----------|
| Passagerare | 21,4% | 0,0% | 27,8% | 76,1% |
| RPK | 17,0% | -0,7% | 24,2% | 105,3% |
| ASK | 15,0% | -0,3% | 1,7% | 86,2% |
| Kabinfaktor | 61,4% | 53,2% | 61,5% | 56,6% |
| Kabinfaktor, förändring | 1,1p.e. | -0,2p.e. | 11,1p.e. | 5,3p.e. |



| (MSEK) | Okt-Dec 2005 | Januari-December 2005 2004 * | |
|-----------------------------------|-----------------|---------------------------------|--------|
| Passagerarintäkter | 1 453 | 5 797 | 4 726 |
| Övriga intäkter | 781 | 3 418 | 3 243 |
| Totala intäkter | 2 234 | 9 215 | 7 969 |
| Personalkostnader | -385 | -1 369 | -1 147 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 651 | -6 440 | -5 681 |
| Totala rörelsekostnader | -2 036 | -7 809 | -6 828 |
| EBITDAR | 198 | 1 406 | 1 141 |
| Leasingkostnader | -272 | -1 142 | -1 048 |
| EBITDA | -74 | 264 | 93 |
| Avskrivningar | -20 | -108 | -126 |
| Realisationsresultat | 0 | -1 | 47 |
| EBIT | -94 | 155 | 14 |
| Finansiella poster, netto | -24 | -108 | -66 |
| Resultat efter finansiella poster | -118 | 47 | -52 |
| EBITDAR-marginal | 8,9% | 15,3% | 15,8% |
| Medelantal anställda | 2 898 | 2 832 | 2 631 |
| CFROI (12 månader) | | 13% | 12% |

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

* Omräknat resultat, se sidan 7

| Trafik och produktion | Okt-Dec 2005 Förändr | | Jan-Dec 2005 Förändr | |
|--|-------------------------|----------|-------------------------|----------|
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 1 702 | 36,9% | 6 850 | 21,4% |
| RPK (milj) | 1 487 | 27,7% | 5 974 | 17,0% |
| ASK (milj) | 2 409 | 18,2% | 9 731 | 15,0% |
| Kabinfaktor | 61,7% | +4,6p.e. | 61,4% | +1,1p.e. |
| Yield, (EUR/RPK) | | 4,9% | | 4,2% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 1,7% | | 3,4% |
| Chartertrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 433 | | | -5,2% |

Spanair öppnade två nya destinationer och sex nya linjer under 2005. Kapaciteten ökade med 15,0% och trafiken med 17,0%. Kabinfaktorn förbättrades under året med 1,1 procentenheter till 61,4%. Under fjärde kvartalet steg trafiken med 27,7% och antalet passagerare med 36,9%. Fjärde kvartalets trafikutveckling påverkades positivt av svaga jämförelsesiffror på grund av en konflikt under november/december 2004.

Yielden steg under 2005 med 4,2% jämfört med 2004. Ökningen beror på införda bränsletillägg och positiv utveckling inom affärssegmentet. Enhetskostnaden steg med 3,4% till följd av ökade bränslepriser.

Omsättningen ökade under 2005 med 15,6% till 9 215 (7 949) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 22,7% till 5 797 (4 726) MSEK till följd av större volymer och förbättrad yield. Under fjärde kvartalet ökade passagerarintäkterna med 34,2% till 1 453 (1 083) MSEK. Charterintäkterna var i nivå med föregående år efter produktionsneddragningar under första halvåret, men en starkare utveckling under fjärde kvartalet. Rörelsekostnaderna ökade till följd av den ökade kapaciteten och volymen med 15,7% till 7 809 (6 828) MSEK. Bränslekostnaderna ökade jämfört med föregående år med 400 MSEK, en ökning med 28,6%. EBITDAR förbättrades med 12,3% till 1 406 (1 141) MSEK.

Resultatet under fjärde kvartalet 2005 har belastats med 80 MSEK till följd tidigare felaktig bokföring av vissa intäkts- och kostnadsposter.

Resultat före realisationsvinster var positivt för första gången sedan Spanair konsoliderades i SAS koncernen. Resultat efter finansiella poster förbättrades med 99 MSEK till 47 (-52) MSEK och uppgick under fjärde kvartalet till -118 (-103) MSEK.



| (MSEK) | Okt-Dec 2005 | Januari-December 2005 2004 | |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|--------|
| Passagerarintäkter | 494 | 1 736 | 1 532 |
| Övriga intäkter | 220 | 1 095 | 970 |
| Totala intäkter | 714 | 2 831 | 2 502 |
| Personalkostnader | -283 | -1 031 | -873 |
| Övriga rörelsekostnader | -398 | -1 466 | -1 280 |
| Totala rörelsekostnader | -681 | -2 497 | -2 153 |
| EBITDAR | 33 | 334 | 349 |
| Leasingkostnader | -25 | -92 | -94 |
| EBITDA | 8 | 242 | 255 |
| Avskrivningar | -39 | -153 | -153 |
| Realisationsresultat | 17 | 17 | 13 |
| EBIT | -14 | 106 | 115 |
| Finansiella poster, netto | -6 | -29 | -31 |
| Resultat efter finansiella poster | -20 | 77 | 84 |
| EBITDAR-marginal | 4,6% | 11,8% | 13,9% |
| Medelantal anställda | 1 350 | 1 331 | 1 277 |
| CFROI (12 månader) | | 22% | 21% |

| Trafik och produktion | Okt-Dec 2005 Förändr | | Jan-Dec 2005 Förändr | |
|--|-------------------------|----------|-------------------------|----------|
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 452 | 2,7% | 1 784 | 0,0% |
| RPK (milj) | 139 | 2,8% | 554 | -0,7% |
| ASK (milj) | 259 | 2,7% | 1 042 | -0,3% |
| Kabinfaktor | 53,6% | +0,0p.e. | 53,2% | -0,2p.e. |
| Yield, (NOK/RPK) | | 5,0% | | 2,0% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 1,9% | | 5,0% |

Widerøes positiva marknadsutveckling fortsatte under 2005, men kostnadsutvecklingen var negativ.

Widerøes trafik, RPK, minskade under 2005 med 0,7% jämfört med föregående år och kapaciteten med 0,3%. Kabinfaktorn uppgick till 52,2%. Till skillnad från övriga enheter i SAS koncernen har Widerøe en låg kabinfaktor. Regionala flygbolag med upphandlade linjer har lägre kabinfaktorer. Detta beror på linjenätets struktur med flera stopp vilket medför en genomsnittligt lägre beläggning, jämfört med en direktlinje.

Yielden förbättrades under 2005 med 2,0% jämfört med föregående år, till följd av bränsletillägg, marknadsaktiviteter och fokus på intäktsoptimering. Enhetskostnaden ökade under samma period med 5,0% som ett resultat av sämre avtal med personalen samt ökade bränslepriser. Under oktober 2005 påverkades Widerøe av en "gå-sakta-aktion" bland den tekniska markpersonalen. Aktionen pågick under 19 dagar och resulterade i 387 inställda flygningar. Detta påverkade intäkterna negativt och medförde högre kostnader under fjärde kvartalet, total resultateffekt cirka 35 MSEK. Widerøe arbetar på ytterligare effektiviseringar under 2006.

Widerøe har goda tillväxtpotentialer i en marknad som präglas av hård konkurrens förutsatt att kostnaderna reduceras ytterligare. Både kortbanenätet, transfertrafiken till SAS koncernens trafikknutpunkter i Oslo, Köpenhamn och Stockholm samt direktlinjer mellan mindre städer i norra Europa är utvecklingsmöjligheter.

Widerøes omsättning ökade under 2005 med 13,1% till 2 831 MSEK. EBITDAR blev 15 MSEK lägre än föregående år och uppgick till 334 MSEK. EBITDAR-marginalen var 11,8%. Resultat efter finansiella poster var 77 (84) MSEK.



| (MSEK) | Okt-Dec 2005 | Januari-December 2005 2004 | |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|--------|
| Passagerarintäkter | 408 | 1 523 | 1 213 |
| Övriga intäkter | 48 | 181 | 93 |
| Totala intäkter | 456 | 1 704 | 1 306 |
| Personalkostnader | -72 | -258 | -207 |
| Övriga rörelsekostnader | -335 | -1 238 | -1 041 |
| Totala rörelsekostnader | -407 | -1 496 | -1 248 |
| EBITDAR | 49 | 208 | 58 |
| Leasingkostnader | -34 | -135 | -139 |
| EBITDA | 15 | 73 | -81 |
| Avskrivningar | -3 | -13 | -11 |
| EBIT | 12 | 60 | -92 |
| Finansiella poster, netto | 2 | 2 | -19 |
| Resultat efter finansiella poster | 14 | 62 | -111 |
| EBITDAR-marginal | 10,7% | 12,2% | 4,4% |
| Medelantal anställda | 441 | 444 | 366 |
| CFROI (12 månader) | | 22% | 6% |

| Trafik och produktion | Okt-Dec 2005 | Förändr | Jan-Dec 2005 | Förändr |
|--|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| Reguljärtrafik | | | | |
| Antal passagerare (000) | 388 | 23,6% | 1 456 | 27,8% |
| RPK (milj) | 240 | 21,4% | 908 | 24,2% |
| ASK (milj) | 378 | 0,5% | 1 476 | 1,7% |
| Kabinfaktor | 63,4% | +10,9p.e. | 61,5% | +11,1p.e. |
| Yield, (EUR/RPK) | | -0,7% | | 0,0% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 5,7% | | 6,1% |

Trafikutvecklingen var positiv även under det fjärde kvartalet, och trafiken (RPK) för hela året 2005 var 24,2% högre än 2004. Kabinfaktor för 2005 förbättrades med 11,1 procentenheter till 61,5%. Speciellt bra var utvecklingen på inrikeslinjerna där kabinfaktor för hela året var 66,0%. Totala antalet passagerare år 2005 var 1,5 miljoner, en ökning på 27,8% jämfört med föregående år.

Kapaciteten ökade under 2005 med 1,7% jämfört med 2004. En omfördelning av kapaciteten skedde under året från Europalinjerna till de finska inrikeslinjerna.

Under det fjärde kvartalet steg trafiken med 21,4% jämfört med föregående år med i princip oförändrad kapacitet vilket resulterade i att kabinfaktor för det fjärde kvartalet förbättrades med 10,9 procentenheter till 63,4%. Profileringen av Blue1 "Taito Lentää" (konsten att flyga) uppfyllde målet att öka kännedomen om Blue1.

Yielden var för helåret i nivå med föregående år och 0,7% lägre under det fjärde kvartalet som en följd av ny affärsmodell, vilket kompenseras av högre kabinfaktor.

Enhetskostnaden ökade under året med 6,1%, till följd av högre bränslekostnader och nytt trafikprogram.

Passagerarintäkterna för 2005 ökade med 310 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 1 523 (1 213) MSEK. Omsättningen ökade 30% till 1 704 (1 306) 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.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 173 MSEK och uppgick till 62 (-111) MSEK. Resultatförbättringen beror framförallt på förbättrad beläggning. Under det fjärde kvartalet förbättrades resultatet efter finansiella poster med 28 MSEK till 14 (1) MSEK.

Affärsområde Airline Support Businesses

Resultaträkning

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari-December | |
|---|------------------|---------------|------------------|----------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Omsättning | 3 835 | 3 588 | 14 876 | 14 213 |
| Personalkostnader | -1 728 | -1 590 | -6 569 | -6 204 |
| Hanteringskostnader | -361 | -314 | -1 356 | -1 158 |
| Tekniskt flygplansunderhåll | -542 | -394 | -1 805 | -1 695 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -138 | -165 | -583 | -603 |
| Övriga rörelsekostnader | -872 | -920 | -3 684 | -3 476 |
| Rörelsens kostnader | -3 641 | -3 383 | -13 997 | -13 136 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | 194 | 205 | 879 | 1 077 |
| Avskrivningar | -91 | -122 | -367 | -491 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -23 | 0 | -23 | 0 |
| Realisationsvinster | -72 | 5 | -72 | 5 |
| Rörelseresultat, EBIT | 8 | 88 | 417 | 591 |
| Finansiella poster, netto | -30 | -25 | -130 | -84 |
| Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster | -22 | 63 | 287 | 507 |

| | SAS Ground Services Januari-December | | SAS Technical Services Januari-December | | SAS Cargo Group Januari-December | |
|-----------------------------------|---|--------|--|--------|-------------------------------------|--------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Omsättning | 6 185 | 6 212 | 5 520 | 4 927 | 3 308 | 2 833 |
| Varav extern omsättning | 17,3% | 16,9% | 19,6% | 17,6% | 95,6% | 96,0% |
| Rörelsens kostnader | -5 960 | -5 792 | -5 011 | -4 328 | -3 176 | -2 757 |
| EBITDA | 225 | 420 | 509 | 599 | 132 | 76 |
| EBIT | 110 | 273 | 210 | 300 | 83 | 35 |
| Resultat efter finansiella poster | 97 | 279 | 110 | 230 | 63 | 14 |
| Medelantal anställda | 6 952 | 6 962 | 3 564 | 3 594 | 1 328 | 1 266 |
| EBT före engångsposter | 228 | 279 | 212 | 230 | 67 | 14 |

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet innefattar SAS Ground Services (SGS), SAS Technical Services (STS) och SAS Cargo Group. SGS är en fullserviceleverantör inom området Airline Ground handling och flygplatsrelaterade tjänster. STS levererar tekniskt underhåll av flygplan och motorer till flygbolag inom och utanför SAS koncernen.

Konkurrensen har ökat för enheterna inom affärsområdet under 2005. Lönsamheten har under det andra halvåret 2005 varit lägre för SGS till följd av hårdare konkurrens samtidigt som STS haft låg beläggning samt logistikproblem inom SAS Component, vilket påverkat STS resultat negativt. Omsättningen ökade under 2005 med 4,7% till 14 876 (14 213) MSEK till följd av högre volym framför allt under första halvåret. Resultat efter finansiella poster försämrades med 220 MSEK till 287 (507) MSEK.

Under fjärde kvartalet var omsättningen i nivå med föregående år och uppgick till 3 835 (3 588) MSEK. Låg volym inom STS samt svagare resultat inom SAS Component medförde att affärsområdets resultat efter finansiella poster försämrades med 85 MSEK till -22 (63) MSEK.

SGS och STS kommer under 2006 att påverkas av sänkta priser, ändrad produktbeställning samt lägre affärsvolym motsvarande 500-700 MSEK, vilket kommer att påverka resultatet negativt under 2006 jämfört med 2005.

SAS Ground Services (SGS) Lägre volymer och intern effektivisering har medfört övertalighet hos SGS i Danmark och Sverige. En övertalighet om 460 heltidstjänster har hanterats under året. Under 2005 har analyser av verksamheterna i Norge och Sverige gjorts, vilka visar att SGS priser är på marknadsnivå. I Danmark har SGS behov av att genomföra strukturella ändringar för att kunna leverera marknadsmässiga priser till Scandinavian Airlines Danmark.

SGS har tidigare under året förnyat och tecknat nya avtal med: Britannia Airways, LOT Polish Airways, South African Airways, Thai Airways, Mahan Air och Thomas Cook.

Konkurrens och prispress samt sämre volymer har påverkat resultatet. Icelandair och Sterling har under året inte förnyat avtalen med SGS. Sammanlagt påverkade det SGS årsomsättning med cirka 200 MSEK.

Omsättning uppgick 2005 till 6 185 (6 212) MSEK, en minskning med 0,4% jämfört med föregående år. Resultatet efter finansiella poster blev 97 (279) MSEK. Resultatet har belastats med omstruktureringarkostnader på 131 MSEK, huvudsakligen relaterade till SGS i Danmark.

SAS Technical Services (STS)

Sista kvartalet såldes 67% av SAS Component Group A/S till Singapore Technologies.

Aktiviteterna med att anpassa kapaciteten inom tung/mellantungt underhåll (Airframe) är nästan genomförd och antalet medarbetare har minskat med cirka 110 heltidstjänster under året. Cirka 200 heltidstjänster planeras reduceras på line maintenance under 2006.

Omsättningen för helåret 2005 uppgick till 5 520 (4 927) MSEK en ökning med 12% jämfört med 2004. De externa intäkterna ökade med 9% till 1 084 MSEK. EBITDA uppgick till 509 MSEK, en försämring med 90 MSEK mot föregående år. Huvudorsaken är ett försämrat rörelseresultatet inom SAS Component. Vidare ingick en realisationsförlust på 72 MSEK vid försäljning av SAS Component och omstruktureringarkostnader med 30 MSEK i resultatet. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 110 (230) MSEK.

SAS Cargos omsättning steg under 2005 till 3 308 (2 833) MSEK. Omsättningen har negativt påverkats av lägre bellykapacitet på de interkontinentala linjerna, vilket kompenseras med mer all-cargo kapacitet. Marknaderna i Europa och Skandinavien har haft en svagare utveckling. Till följd av införda bränsletillägg ökade yelden under fjärde kvartalet och uppgick till 1,92 (2,03) SEK. Den underliggande trenden bedöms fortsatt vara neråtgående.

SAS Cargos resultat efter finansiella poster förbättrades med 49 MSEK till 63 (14) MSEK.

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari-December | |
|---|------------------|-------------|------------------|---------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Omsättning | 360 | 734 | 1 582 | 2 913 |
| Personalkostnader | -70 | -126 | -350 | -447 |
| Hanteringskostnader | -52 | -48 | -171 | -194 |
| Kostnad för sålda varor inkl. koncessionsavgifter | -28 | -340 | -184 | -1 431 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -9 | -14 | -50 | -55 |
| Övriga rörelsekostnader | -151 | -168 | -670 | -589 |
| Rörelsens kostnader | -310 | -696 | -1 425 | -2 716 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | 50 | 38 | 157 | 197 |
| Avskrivningar | -26 | -33 | -122 | -142 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -1 | 0 | -1 | 0 |
| Realisationsvinster | 36 | 1 | 36 | 1 |
| Rörelseresultat, EBIT | 59 | 6 | 70 | 56 |
| Finansiella poster, netto | -4 | -2 | -14 | -13 |
| Airline Related Businesses – Resultat efter finansiella poster | 55 | 4 | 56 | 43 |

| | SAS Flight Academy | | Jetpak | | European Aeronautical Group | | SAS Business Opportunities |
|-----------------------------------|--------------------|-------|------------------|-------|-----------------------------|-------|----------------------------|
| | Januari-December | | Januari-December | | Januari-December | | Jan-Dec |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005* | 2004 | 2005 |
| Omsättning | 447 | 515 | 481 | 459 | 164 | 194 | 228 |
| Varav extern omsättning | 48,8% | 41,2% | 98,8% | 99,6% | 62,8% | 64,6% | 99,1% |
| Rörelsens kostnader | -326 | -382 | -428 | -421 | -142 | -162 | -216 |
| EBITDA | 121 | 133 | 53 | 38 | 22 | 32 | 12 |
| EBIT | 79 | 46 | 33 | 19 | 12 | 19 | 10 |
| Resultat efter finansiella poster | 75 | 46 | 29 | 18 | 11 | 19 | 12 |
| Medelantal anställda | 163 | 156 | 162 | 177 | 157 | 156 | 25 |

* avser enbart januari-oktober

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Related Businesses har under 2005 bestått av enheterna SAS Flight Academy, Jetpak Group, European Aeronautical Group, SAS Business Opportunities and SAS Media.

SAS Flight Academy är ett ledande träningscenter för piloter, kabinpersonal, flygtekniker och sjöbefäl. Jetpak Group erbjuder expresspaketleveranser från dörr till dörr. I affärsområdet ingår också mediahuset SAS Media och SAS Business Opportunities som ska bidra till ökad lönsamhet för koncernens bolag genom att skapa tilläggsintäkter (ancillary revenue). Under november slutförde SAS koncernen försäljning av European Aeronautical Group. I december slutfördes försäljningen av Jetpak Group.

Affärsområdets omsättning uppgick under 2005 till 1 582 (2 913) MSEK. Minskningen förklaras huvudsakligen av att SAS Trading avvecklats. Till följd av de lägre volymerna var EBITDA lägre och uppgick till 157 (197) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 56 (43) MSEK.

SAS Flight Academys omsättning sjönk under 2005 med 68 MSEK till 447 (515) MSEK. Minskningen beror främst på lägre volymer till Scandinavian Airlines Businesses. Trenden med ökande intäkter från kunder utanför SAS koncernen har fortsatt och SAS Flight Academy har fått ett antal nya kunder under perioden. Trots lägre intäkter var resultatet efter finansiella poster högre än föregående år och uppgick till 75 (46) MSEK.

Jetpaks omsättning ökade under 2005 steg med 4,7% till 481 (459) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 11 MSEK till 29 (18) MSEK. Jetpak Group såldes till Polaris Private Equity under december 2005.

European Aeronautical Group såldes under november 2005 till Navtech Inc. Omsättningen uppgick under januari-oktober till 164 MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till 12 MSEK.

SAS Business Opportunities omsättning uppgick under 2005 till 228 MSEK. Ombordförsäljningen har varit något lägre än förväntat under början av året till följd av uppstartsproblem. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 12 MSEK. Jämförelsetal saknas då enheten bildades 1 oktober 2004.

Affärsområde Hotels

Rezidor 

Resultaträkning

| (MSEK) | Oktober-December | | Januari- December | |
|---|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Logiintäkter | 811 | 652 | 2 988 | 2 431 |
| Restaurangintäkter | 554 | 457 | 1 708 | 1 430 |
| Övriga intäkter | 221 | 206 | 762 | 691 |
| Omsättning | 1 586 | 1 315 | 5 458 | 4 552 |
| Rörelsekostnader | -482 | -380 | -1 710 | -1 494 |
| Personalkostnader | -540 | -473 | -1 926 | -1 664 |
| Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt | -408 | -350 | -1 468 | -1 257 |
| Resultat före avskrivningar | 156 | 112 | 354 | 137 |
| Avskrivningar | -32 | -38 | -179 | -163 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 23 | 6 | 58 | 28 |
| Realisationsvinster | 58 | 52 | 63 | 53 |
| Rörelseresultat, EBIT | 205 | 132 | 296 | 55 |
| Finansiella poster, netto | 67 | 3 | 6 | -15 |
| Hotels - Resultat efter finansiella poster | 272 | 135 | 302 | 40 |
| Nyckeltal | | | | |
| EBITDA, MSEK ¹⁾ | 179 | 118 | 412 | 165 |
| Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (RevPAR) ²⁾ | 625 | 541 | 622 | 557 |
| Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (RevPAR) ²⁾ | 66 | 59 | 67 | 61 |
| Beläggingsgrad ²⁾ | 55,2% | 51,3% | 67,3% | 64,6% |
| Bruttovinstmarginal | 35,6% | 35,1% | 33,4% | 30,6% |
| Antal tillgängliga rum per dygn | 13 455 | 12 716 | 12 561 | 11 322 |
| Antal tillgängliga rum per dygn ²⁾ | 29 566 | 27 004 | 27 836 | 25 309 |
| Antal hotell | 61 | 60 | 61 | 50 |
| Antal hotell inklusive management och franchise | 217 | 196 | 217 | 196 |

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag

²⁾ Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för helåret uppgick till 5 458 (4 552) MSEK, en ökning med 19,9%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell, 602 MSEK. Jämförbara enheter uppvisar även en ökning på 304 MSEK. Hotell som lämnat kedjan samt valuta-differenser uppgår netto till noll.

Intäkt per disponibelt hotellrum (RevPAR) har fortsatt att öka på den europeiska hotellmarknaden under hela 2005. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var RevPAR 11% högre än 2004.

En liknande tillväxt fanns även på de lokala marknaderna. Köpenhamn hade den största RevPAR ökningen på den europeiska marknaden, 19%. Övriga huvudstäder i Norden visade också stark tillväxt: Oslo 13%, Stockholm 10% och Helsingfors 9%. På europamarknaden var ökningen mer blandad, med ett genomsnitt på cirka 3-4%. London hade trots terrorattackerna föregående sommar en ökning på 4%. Marknaderna i Öst-Europa och Ryssland fortsätter att visa stark tillväxt medan utvecklingen i Mellanöstern är mer blandad.

Nyckeltalen för 2005 visar följande utveckling:

- RevPAR nådde 67 EUR (622 SEK) vilket är en ökning med 6 EUR.
- Genomsnittspriset uppgick till 99 EUR (919 SEK), en ökning med 5 EUR.
- Beläggingsgraden steg med 2,7% till 67,3%.

Under 2005 har Rezidor SAS signerat 29 nya kontrakt för nya hotell. Under året har 21 nya Park Inn och 16 nya Radisson SAS hotell öppnats. Vid utgången av 2005 hade Rezidor SAS 263 hotell, varav 46 under uppförande i 48 länder.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till 412 (165) MSEK för 2005 samt 179 (118) MSEK för fjärde kvartalet. Resultatförbättringen jämfört med år 2004 beror huvudsakligen på att jämförbara enheter förbättrat sin EBITDA.

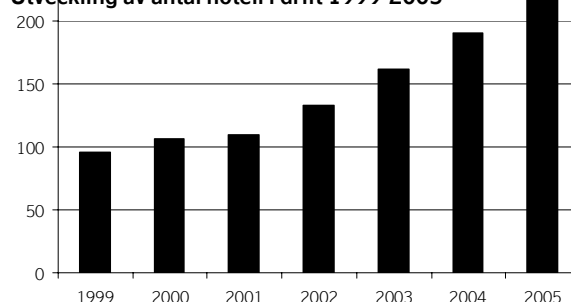
Radisson SAS Hotel London Stansted Airport avyttrades under fjärde kvartalet, vilket gav en realisationsvinst på 58 MSEK. Rezidor SAS har tecknat ett långsiktigt leasingavtal om fortsatt drift av hotellet.

I finansiella poster ingår effekt från marknadsvärdering av finansiella anläggningstillgångar med 62 MSEK.

Resultat efter finansiella poster, EBT, uppgick till 302 (40) MSEK för hela perioden samt 272 (135) MSEK för fjärde kvartalet.

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

Utveckling av antal hotell i drift 1999-2005



Rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards)

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

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

Nedan presenteras skillnaderna mellan IFRS och tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Denna sammanställning har upprättats enligt de IFRS-principer som gällde den 31 december 2005.

Avstämning balansräkning 1 januari 2004 samt 31 december 2004

| (MSEK) | 1 januari 2004 | IFRS-effekter | 1 januari 2004 enl. IFRS | 31 december 2004 | IFRS-effekter | 31 december 2004 enl. IFRS |
|--|----------------|---------------|--------------------------|------------------|---------------|----------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 2 810 | | 2 810 | 3 095 | 151 | 3 246 |
| Materiella anläggningstillgångar | 29 706 | | 29 706 | 24 166 | -48 | 24 118 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 10 252 | | 10 252 | 11 074 | 20 | 11 094 |
| Summa anläggningstillgångar | 42 768 | | 42 768 | 38 335 | 123 | 38 458 |
| Omsättningstillgångar | 1 286 | | 1 286 | 1 289 | | 1 289 |
| Kortfristiga fordringar | 8 155 | | 8 155 | 9 459 | | 9 459 |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 9 066 | | 9 066 | 8 595 | | 8 595 |
| Summa omsättningstillgångar | 18 507 | | 18 507 | 19 343 | | 19 343 |
| Summa tillgångar | 61 275 | | 61 275 | 57 678 | 123 | 57 801 |
| Eget kapital | 12 897 | 29 | 12 926 | 10 914 | 130 | 11 044 |
| Minoritetsintresse | 29 | -29 | - | 8 | -8 | - |
| Avsättningar | 4 888 | | 4 888 | 4 255 | 1 | 4 256 |
| Långfristiga skulder | 20 855 | | 20 855 | 21 103 | | 21 103 |
| Kortfristiga skulder | 22 606 | | 22 606 | 21 398 | | 21 398 |
| Summa eget kapital och skulder | 61 275 | | 61 275 | 57 678 | 123 | 57 801 |

Avstämning resultaträkning januari-december 2004

| (MSEK) | Januari-December 2004 | IFRS-effekter | Januari-December 2004 enl. IFRS |
|--|-----------------------|---------------|---------------------------------|
| Omsättning | 58 093 | | 58 093 |
| Personalkostnader | -19 585 | | -19 585 |
| Övriga rörelsekostnader | -34 136 | 96 | -34 040 |
| Leasingkostnader flygplan | -2 689 | | -2 689 |
| Avskrivningar | -2 853 | 7 | -2 846 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 137 | 20 | 157 |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 5 | | 5 |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader | 113 | | 113 |
| Rörelseresultat | -915 | 123 | -792 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | 1 | | 1 |
| Finansnetto | -1 042 | | -1 042 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 956 | 123 | -1 833 |
| Skatt | 69 | -1 | 68 |
| Minoritetsintresse | 5 | -5 | - |
| Periodens resultat | -1 882 | 117 | -1 765 |
| Hänförligt till: | | | |
| Innehavare av aktier i moderföretaget | | | -1 760 |
| Minoritetsintresse | | | -5 |

Avstämning balansräkning 31 december 2004 och 1 januari 2005

| (MSEK) | 31 december 2004 enl. IFRS | IFRS-effekter IAS39 | 1 januari 2005 enl. IFRS |
|--|----------------------------|---------------------|--------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 3 246 | | 3 246 |
| Materiella anläggningstillgångar | 24 118 | | 24 118 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 11 094 | -64 | 11 030 |
| Summa anläggningstillgångar | 38 458 | -64 | 38 328 |
| Omsättningstillgångar | 1 289 | | 1 289 |
| Kortfristiga fordringar | 9 459 | 205 | 9 664 |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 8 595 | 1 | 8 596 |
| Summa omsättningstillgångar | 19 343 | 206 | 19 549 |
| Summa tillgångar | 57 801 | 142 | 57 943 |
| Eget kapital | 11 044 | 1 468 | 12 512 |
| Avsättningar | 4 256 | 571 | 4 827 |
| Långfristiga skulder | 21 103 | -1 581 | 19 522 |
| Kortfristiga skulder | 21 398 | -316 | 21 082 |
| Summa eget kapital och skulder | 57 801 | 142 | 57 943 |

Avstämning koncernens eget kapital

| | Not | (MSEK) |
|--|-----|--------|
| Eget kapital 1 januari 2004 enligt svenska redovisningsprinciper | | 12 897 |
| <i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i> | | |
| Minoritetsintresse | c | 29 |
| Eget kapital enligt IFRS 1 januari 2004 | | 12 926 |
| Eget kapital 31 december 2004 enligt svenska redovisningsprinciper | | 10 914 |
| <i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i> | | |
| Goodwillavskrivningar | a | 171 |
| Avskrivningar motorer | b | -48 |
| Uppskjuten skatt på IFRS-effekter | e | -1 |
| Minoritetsintresse | c | 8 |
| Summa IFRS-effekter | | 130 |
| Eget kapital enligt IFRS 31 december 2004 | | 11 044 |
| Verkligt värde kortfristiga placeringar | d | 1 |
| Verkligt värde finansiella derivatinstrument | d | -348 |
| Upplupet anskaffningsvärde finansiella låneskulder | d | 116 |
| Verkligt värde säkring (fair value hedge) | d | 0 |
| Kassaflödessäkring (cash flow hedge) kommersiella flöden | d | 22 |
| Kassaflödessäkring (cash flow hedge) flygplan | d | 2 248 |
| Uppskjuten skatt på IFRS-effekter | e | -571 |
| Summa IFRS-effekter | | 1 468 |
| Eget kapital enligt IFRS 1 januari 2005 | | 12 512 |

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 goodwill-avskrivningar 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. Materiella anläggningstillgångar

Redovisningen av materiella anläggningstillgångar enligt IAS16 "Property, Plant and Equipment" sker även fortsättningsvis till historiskt anskaffningsvärde inklusive ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar samt med regelbundet test avseende eventuella nedskrivningsbehov. Beträffande flygplansflottan har ett antal väsentliga komponenter identifierats. Nyttjandeperioden för de olika komponenterna har fastställts varvid det konstaterats att samtliga komponenter med undantag för flygplansmotorer har samma nyttjandeperiod, det vill säga 20 år. Motorerna skall i enlighet med myndighetskrav underhållas och betydande motordelar bytas ut efter ett visst antal start- och landningar samt flygtimmar. Detta underhåll infaller i genomsnitt vart åttonde år beroende på flygplanstyp. Utfört underhåll aktiveras och skrivs av över för varje flygplanstyp relevant period. Tillämpning av komponentavskrivning avseende flygplansmotorer påverkar koncernens resultat och eget kapital för 2004 med -48 MSEK som ökade avskrivningar. Därutöver omföres 96 MSEK från underhållskostnader till avskrivningar.

c. 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.

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

e. 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.

ASK, Offererade säteskilometer - Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

AV, Asset Value (justerat sysselsatt kapital) - Bokfört eget kapital, plus minoritetsandelar, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto, plus finansiell nettoskuld, minus kapitalandelar i intresseföretag. Kan också uttryckas som de totala tillgångarnas bokförda värde, plus övervärdet i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto, minus kapitalandelar i intresseföretag, minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

Avkastning på eget kapital – Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive minoritetsintressen.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) – Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Betalda passagerarkilometer (RPK) - Se RPK.

Bruttovinstmarginal - Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

CAPEX (Capital Expenditure) - Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

CFROI - Justerat EBITDAR i relation till AV.

EBIT (inkl. realisationsvinster) - Rörelseresultat.

EBIT-marginal - EBIT dividerat med omsättningen

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar – Rörelseresultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

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

EBITDAR-marginal - EBITDAR dividerat med omsättningen.

Enhetsintäkt (yield) - Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

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

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

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

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

FTE – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

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

Kapitalandelsmetoden - Andelar i intresseföretag upptas till SAS koncernens andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade över- respektive undervärden.

Kassaflöde från verksamheten - Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

Nettoskuld - Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

Resultat per aktie (EPS) – Periodens resultat dividerat med totalt antal aktier.

REVPAR, Revenue per available room - Intäkt per tillgängligt hotellrum.

RPK, Betalda passagerarkilometer - Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som dessa flygs.

Räntetäckningsgrad - Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Sale and leaseback - Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad - Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse.

Soliditet - Eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balanssumman.

TSR, Total shareholder return - Genomsnittlig totalavkastning.

Yield - Se Enhetsintäkt.

Viktiga händelser

Första kvartalet 2005

- 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.
- 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 och styrelsen utökades med en ledamot, Timo Peltola.
- 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 bestred anklagelserna på Oslo-Ålesund och har beslutat att överklaga beslutet på Oslo-Haugesund. 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" med en Airbus A340. SAS koncernen ser allvarligt på händelsen varför en utredning har gjorts. Åtgärder har identifierats för att säkra att händelsen inte upprepas.
- Scandinavian Airlines Businesses och Blue1 införde en ny affärsmodell 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.

Fjärde kvartalet 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 slöt en överenskommelse med Köpenhamns flygplats avseende avgiftsnivåerna för perioden 2006-2008.
- I november 2005 upptäcktes vid en rutinkontroll att planerade inspektioner av motorer och motorfästen på Airbus A340 ej hade genomförts. Orsaken vid bristande administrativa rutiner som omedelbart därefter har förändrats. När inspektionen genomfördes upptäcktes inga brister varför flygsäkerheten inte har varit i fara.
- Widerøe vann 11 av 16 upphandlade linjer på det norska kortbanenätet.
- SAS koncernen sålde European Aeronautical Group till Navtech Inc. för 162 MSEK.
- SAS koncernen sålde Jetpak Group till Polaris Private Equity för 492 MSEK.
- SAS koncernen sålde 67% av SAS Component till Singapore Technologies Engineering. Totala värdet av transaktionen uppgick till 2 500 MSEK.
- Blue1 beslutade att från första kvartalet 2006 starta flygningar på 9 nya europeiska destinationer från Helsingfors.

Händelser efter den 31 december 2005

- I Spanair har vissa intäkts- och kostnadsposter inte bokförts korrekt för perioden 2002-2005
- Piloterna i Scandinavian Airlines Danmark genomförde en avtalsstridig aktion som medförde att i stort sett samtliga flyglinjer från Köpenhamn ställdes in under tre dagar. Samtidigt hade piloterna i SAS Braathens ovanligt högt antal sjukskrivningar vilket medförde ett stort antal inställda flygningar.
- Høyesterett i Norge ändrade Eidsiva lagmannsretts friande dom mot SAS Ground Services i en juridisk process om anställdas rättigheter i samband med överföringen från Braathens 2002.

