

## Marginellt positivt resultat under andra kvartalet 2004

- **Omsättningen för första halvåret** uppgick till 27 710 (29 010) MSEK, en minskning med 4,5%. För jämförbara enheter sjönk omsättningen under perioden med 4,2% eller 1 216 MSEK.
- **Trafiktillväxten har varit god i koncernens samtliga flygbolag.** SAS koncernens totala passagerartrafik (RPK) ökade med 11,1% för halvåret och 14,3% för andra kvartalet
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för halvåret till 1 449 (1 210) MSEK. Andra kvartalet blev 1 493 (1 608) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** förbättrades med 300 MSEK och uppgick för perioden till -1 622 (-1 922) MSEK. Rensat för valutaeffekter förbättrades resultatet med 415 MSEK. Andra kvartalet blev marginellt positivt med 9 (-13) MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster** uppgick till -1 583 (-1 789) MSEK, samt för andra kvartalet till 0 (87) MSEK.
- **Resultat efter skatt** uppgick till -1 304 (-1 533) MSEK, samt för andra kvartalet till 98 (66) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden juli 2003-juni 2004 blev 8% (8%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen första halvåret -7,93 (-9,32) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 72,14 (80,42) SEK.
- **Resultatet för koncernens största enheter** för januari-juni var för Scandinavian Airlines -1 283 (-1 281) MSEK, Spanair -221 (-283) MSEK och Braathens 241 (-19) MSEK. Resultat för andra kvartalet var Scandinavian Airlines -238 (-30) MSEK, Spanair 71 (86) MSEK och Braathens 200 (73) MSEK.
- **Den valutajusterade enhetskostnaden** för Scandinavian Airlines minskade med 14% under första halvåret och 12% för andra kvartalet. Justerat för ökade flygbränslepriser minskade enhetskostnaden under andra kvartalet med 15%.
- **Den 23 juni meddelade SAS koncernen** att givet utvecklingen under januari till maj, osäkerheten kring den fortsatta yieldutvecklingen samt konkurrenssituationen kommer styrelsens och ledningens tidigare uttryckta ambition om ett positivt resultat före skatt, realisationsvinster samt poster av engångskaraktär, inte förväntas kunna infrias.

### Kvartalsfördelat resultat samt nyckeltal – SAS koncernen

SAS koncernen (MSEK)	Juli-September		Oktober-December		Januari-Mars		April-Juni		Juli-Juni	
	2003	2002	2003	2002	2004	2003	2004	2003	2003-04	2002-03
Omsättning	14 920	16 592	13 824	16 709	12 567	13 710	15 143	15 300	56 454	62 311
EBITDAR	1 737	2 130	814	1 332	-44	-398	1 493	1 608	4 000	4 672
EBITDAR-marginal	11,6%	12,8%	5,9%	8,0%	-0,4%	-2,9%	9,9%	10,5%	7,1%	7,5%
EBIT	798	1 041	-43	-307	-1 300	-1 908	207	272	-338	-902
EBIT-marginal	5,3%	6,3%	-0,3%	-1,8%	-10,3%	-13,9%	1,4%	1,8%	-0,6%	-1,4%
Resultat före realisationsvinster och engångsposter	116	50	-415	-647	-1 631	-1 909	9	-13	-1 921	-2 519
Resultat efter finansiella poster	564	640	-245	-683	-1 583	-1 876	0	87	-1 264	-1 832
Resultat efter skatt	699	506	-581	-284	-1 402	-1 599	98	66	-1 186	-1 311
Resultat per aktie (SEK)	4,25	3,08	-3,53	-1,73	-8,52	-9,72	0,60	0,40	-7,21	-7,97
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	175	44	917	310	-1 311	-2 360	1 997	1 123	1 778	-883
Antal passagerare	8 301	8 784	7 512	7 922	7 238	6 987	8 879	8 180	31 930	31 897
RPK	8 668	8 590	7 344	7 308	7 031	6 551	8 960	7 840	32 003	30 289
ASK	12 524	12 240	11 931	11 689	11 852	11 169	13 456	12 252	49 763	47 356
Kabinfaktor	69,2%	70,2%	61,6%	62,5%	59,3%	58,7%	66,6%	64,0%	63,5%	64,0%
Yield, SEK	1,11	1,35	1,25	1,50	1,17	1,45	1,10	1,32	1,15	1,40
Enhetskostnad, SEK	0,75	0,92	0,79	0,98	0,76	0,94	0,71	0,82	0,75	0,95

SAS AB är Nordens största börsnoterade flyg- och resekoncern och den fjärde största flygbolagsgruppen i Europa, sett till antalet passagerare och omsättning. SAS koncernen erbjuder flygtransporter samt flygrelaterade tjänster med utgångspunkt från norra Europa. Scandinavian Airlines flyger inom Skandinavien, till/från Europa, Nordamerika och Asien. Scandinavian Airlines är medlem och en av grundarna till världens största globala flygallians - Star Alliance™. Övriga flygbolag i koncernen är Spanair, Widerøe's Flyveselskap och Blue1 samt de delägda flygbolagen airBaltic och Estonian Air. Inom koncernens affärsområden Airline Support Businesses och Airline Related Businesses finns företag som stödjer flygverksamheten. I koncernen ingår också hotellverksamhet med Rezidor SAS Hospitality.

## Viktiga händelser

### Första kvartalet

- Svenska Transportarbetarförbundet tog ut sina medlemmar i strejk vilket medförde inställda flygningar under två halvdagar för SAS koncernen i Sverige.
- Widerøe vann upphandlingen av anbudstrafiken i Nord-Troms i norra Norge för ytterligare tre år.
- SAS AB's styrelse beslutade att bolagisera Scandinavian Airlines i Sverige, Norge och Danmark samt integrera den norska verksamheten med Braathens under namnet SAS Braathens. Det beslutades också att bolagisera SAS Ground Services (SGS), SAS Technical Services (STS), SAS Trading och Shared Services som dotterbolag till SAS AB. Bolagiseringarna väntas vara genomförda per 1 oktober 2004.
- SAS koncernen tecknade inom ramen för Turnaround 2005 nya kollektivavtal med samtliga fackföreningar förutom Svenska Transportarbetarförbundet.
- En ny funktion, Airline Strategy & Coordination beslutades bli etablerad för att ta tillvara synergier inom SAS koncernen och koordinera flygbolagen inom SAS koncernen.
- Scandinavian Airlines öppnade en ny direktlinje till Shanghai den 28 mars.

### Andra kvartalet

- Blue1 öppnade under kvartalet nya inrikeslinjer i Finland mellan Helsingfors och Uleåborg, Mariehamn och Kuopio.
- SAS Braathens lanserades på den norska marknaden och Petter Jansen tillträdde som VD för SAS Braathens i Norge.
- SAS ABs bolagsstämma beslutade att inte ge någon utdelning för 2003.
- Styrelsen gav koncernledningen mandat att ta de steg som krävs för att kunna integrera SAS Commuter's verksamhet i den övriga flygverksamheten och i SAS Technical Services.
- SAS koncernen nedgraderades av kreditvärderingsföretaget Moody's till B1 som också ändrade utsikterna från "negativa" till "stabila".
- AirBaltic etablerade en bas i Vilnius.
- Star Alliance meddelade att Blue1 förväntas bli första regionala medlem under slutet av 2004.
- SAS Braathens' kontor på Fornebu i Bærum uppsöktes den 22 och 23 juni av det norska Konkurransetilsynet. Ärendet hade sin bakgrund i Konkurransetilsynets granskning av prisstrukturen på den norska marknaden och om SAS Braathens missbrukat sin ställning som dominerande aktör på den norska marknaden. Konkurransetilsynet arbetar för närvarande med materialet och det förväntas inga ytterligare besked från Tilsynet innan slutet av augusti.
- Oslo Lufthavn AS/Avinor AS meddelade att de inte avser att gå vidare i avtalsförhandlingar med SAS Trading om att driva taxfreebutikerna på norska flygplatser under perioden 2005-2011.
- SAS koncernen sålde de tre återstående Boeing 767-300 till ett pris på drygt 500 MSEK.

### Händelser efter 30 juni 2004

- Scandinavian Airlines hade under helgerna i juli produktionsstörningar från Köpenhamn på grund av begränsade personalreserver.
- Scandinavian Airlines har ingått avtal med drygt 300 små och mellanstora företag i Skandinavien under det senaste halvåret. Dessutom har ett antal nya charterkontrakt tecknats avseende 2005.

## Bäste aktieägare,

Trafiktillväxten har successivt förbättrats under 2004, speciellt under andra kvartalet, och i maj och juni noterades tvåsiffriga tillväxttal för koncernens flygbolag. Den positiva tendensen speglar den ökade aktiviteten i näringslivet och ett växande fritidsresande. Särskilt på Scandinavian Airlines långlinjer är trafik- och bokningstalen glädjande – under första halvåret i år flög 728 000 passagerare interkontinentalt, vilket är ett nytt rekord. Från hösten fördubblas trafiken på Shanghai till sex turer i veckan.

I en situation av mycket intensiv konkurrens hävdar vi vår marknadsposition väl. Hittills i år ser vi en tioprocentig passagerarökning på linjerna inom Skandinavien och vi har fortsatt goda marknadsandelar. Totalt i Europa behåller vi vår position som fjärde största flygbolagskoncern, både sett till omsättning och antal passagerare.

Den hårda konkurrensen med många nya aktörer har givit en situation med överkapacitet på flertalet marknader och kraftigt sjunkande yielder. Hela branschen drabbas av de mycket låga snittpriserna på många linjer, priser som inte speglar de faktiska kostnaderna för flygbolagen. Enbart i maj var nedgången i den underliggande yield för Scandinavian Airlines 16-17%. Under hela andra kvartalet har därtill flygbränslepriserna varit 50% högre än under 2003.

Vi har noterat under juni månad en dämpning av yieldnedgången som ger indikationer på en bättre utveckling de närmaste månaderna. Osäkerheten är dock fortfarande stor på grund av överkapaciteten på marknaden, samtidigt som flygbränslepriserna fortsatt har stigit under sommaren. Vi bedömer dock att överkapaciteten kommer att fortsätta på ett flertal marknader där vissa aktörer fortsätter att köpa marknadsandelar. Ett ökande antal publicerade uttalanden från olika flygbolag påpekar att prisnivån på många marknader inte är långsiktigt hållbar. Det sker nu en justering av priserna till en något högre nivå, som bättre motsvarar branschens faktiska kostnader.

Genom Turnaround 2005 har Scandinavian Airlines kunnat förbättra sin kostnadsbild och de senaste två åren sänkt kostnadsnivån betydligt.

Efter förlust för första kvartalet blev resultatet under andra kvartalet marginellt positivt, rensat för poster av engångskaraktär.

Självklart är detta resultat långt under en tillfredsställande nivå. Till följd av Turnaround 2005 och allmän återhållsamhet har vi under andra kvartalet kunnat kompensera på kostnadssidan en yieldförsämring på 16%. Den ambition som styrelsen och ledningen tidigare uttryckt om ett positivt

resultat före skatt och realisationsvinster samt poster av engångskaraktär för helåret 2004, förväntas inte kunna uppnås på grund av yieldpressen samt de höga flygbränslepriserna i andra kvartalet.

Vår Turnaround 2005 fortskrider planenligt. Av det totala programmet på 14 miljarder SEK i sänkta kostnader fram till början av 2005 har drygt 9 miljarder uppnåtts fram till 1 juli i år. Detta ger sänkta enhetskostnader på 15% för Scandinavian Airlines under andra kvartalet justerat för ökade bränslekostnader. Sänkningen sedan 2002 blir med detta över 23%, vilket är en stor reduktion också i ett europeiskt perspektiv. Som en naturlig del av omstruktureringen genomför koncernen en bolagisering av en rad verksamheter för att bättre anpassa dem till den lokala marknaden förutsättningar och skapa ytterligare transparens. Den 1 oktober i år är de juridiska enheterna etablerade och när bolagen från 2005 börjar rapportera resultat och verksamhet var för sig, bidrar detta till ytterligare ökad transparens.

Koncernens flygbolag agerar mycket offensivt på de olika marknaderna och inom Skandinavien har Scandinavian Airlines träffat drygt 300 nya avtal med olika företag, vilket inkluderar nya charteravtal. Försäljningen via elektroniska kanaler är på stark framfars och av alla bokningar sker nu nära 20 procent på Scandinavian Airlines och SAS Braathens hemsidor. I Norge är SAS Braathens nummer två bland landets mest besökta nätplatser. Braathens är också bland de få flygbolag i Europa som faktiskt möter avkastningskravet från aktiemarknaden under första halvåret. Jag vill också lyfta fram två andra enheter i koncernen, SAS Ground Services och SAS Technical Services som uppvisar starka resultat.

Vi har arbetat intensivt med nya kommersiella strategier i flygbolagen där vi håller fast vid SAS som ett nätverksbolag, men med en lågkostnadsplattform. SAS utvidgar sin lågpris-satsning genom att erbjuda Snowflake biljetter på nästan hela Scandinavian Airlines nätverk. I Norge är SAS Braathens redan etablerat som ett lågpriskoncept.

Medarbetarna påverkas självklart av den fortsatta turbulensen inom flygbranschen och de anställdas engagemang i den pågående omstruktureringen är av yttersta vikt. Kollektivavtalen som slöts under den gångna perioden innebär långtgående förändringar i arbetsvillkor och ersättningsnivåer och medarbetarnas uppslutning visar på stor realism. Vi är övertygade om att vår styrka tar oss igenom de fortsatta utmaningarna.

*Jindagaarx*

## SAS koncernens trafikutveckling

### Trafikutveckling för europeiska flygbolag (AEA)

Generellt bland de europeiska flygbolagen inleddes året med ökande trafik men med låg aktivitet på affärsresande på de korta och medellånga sträckorna. Trafiken på de interkontinentala linjerna hade en god utveckling inom alla segment. Trafiken (RPK) inom Europa har gradvis förbättrats och steg totalt under det första halvåret med 8,8%. Tillväxten var betydligt större på linjerna till/från Nordamerika och Asien. Till/från Asien steg trafiken under samma period med 24,3%.

Den gradvisa förbättringen inom Europa och den starka utvecklingen på de interkontinentala linjerna medförde att den totala internationella trafiken (RPK) steg under det första halvåret med 12,7% jämfört med 2003. Under samma period ökade kapaciteten (ASK) med 8,5% vilket medförde att kabinfaktorn steg med 2,7 procentenheter till 74,2%.

### SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutvecklingen för SAS koncernen speglade utvecklingen på den europeiska marknaden under det första halvåret. Trafiken (RPK) steg under det första halvåret med 11,1% för SAS koncernen, vilket är i nivå med marknaden. Under det andra kvartalet steg trafiken med 14,3%. Den större ökningen under det andra kvartalet beror huvudsakligen på ökat kapacitetsutnyttjande på de

interkontinentala linjerna som under det andra kvartalet 2003 hade låga volymer på grund av kriget i Irak och SARS.

Av SAS koncernens flygbolag steg Blue1's trafik mest med 80,0%. Den stora ökningen beror på nyöppnade linjer till Europa, tre nya inrikeslinjer i Finland samt ökad andel av trafiken mellan Finland och Sverige/Danmark. Kabinfaktorn förbättrades med 1,3 procentenheter till 47,7%. Spanairs trafik ökade med 15,8% i kombination med förbättrad kabinfaktor. Spanair har under året utökat sin kapacitet på de längre linjerna till Kanarieöarna samt öppnat en ny linje mellan Barcelona och Sevilla. Widerøes och Braathens trafik ökade under halvåret med 13,6% respektive 13,2%. Båda flygbolagen har haft tillväxt på norsk trafik inrikes och framför allt internationellt. Scandinavian Airlines trafik steg under det första halvåret med 8,6%, starkt driven av ökad trafik på de interkontinentala och europeiska linjerna men också inom Skandinavien.

Antalet passagerare ökade under det första halvåret med 6,3% och totalt transporterade SAS koncernen 16,1 miljoner passagerare. Under det andra kvartalet ökade antalet passagerare med 8,5% jämfört med 2003. Störst var ökningen på de längre internationella linjerna, men också den intraskandinaviska trafiken hade en positiv utveckling. SAS koncernens kapacitet ökade under halvåret med 8,1%. Kabinfaktor förbättrades med 1,7 procentenheter till 63,2%.

Den interkontinentala trafiken, som drivs av Scandinavian Airlines ökade under det första halvåret med 12,8% och kapaciteten med 0,1%. Kabinfaktor steg med 9,1 procentenheter till 81,0%. Totalt transporterades 728 000 passagerare på de interkontinentala linjerna under första halvåret, vilket är det högsta antalet transporterade passagerare någonsin för Scandinavian Airlines. Störst förbättring har trafiken till/från Asien haft vilket bland annat förklaras av låga volymer under 2003 till följd av SARS. Den 28 mars öppnades en ny linje mellan Köpenhamn-Shanghai som haft en bra start. Från november kommer antalet avgångar att öka från 3 till 6 i varje riktning per vecka. Trafiken till/från USA har också haft en positiv utveckling med en kabinfaktor på cirka 85%.

Den europeiska trafiken har ökat kraftigt (inklusive spansk inrikes) under det första halvåret och trafiken steg 15,6%. Kapaciteten steg med 17,5% vilket gjorde att kabinfaktor sjönk med 0,9 procentenheter till 57,1%.

SAS koncernens trafik inom Skandinavien har trots mycket stor överkapacitet på marknaden stigit med 1,4%. Kabinfaktor har samtidigt förbättrats med 0,7 procentenheter. Den intraskandinaviska trafiken hade den bästa utvecklingen och steg under det första halvåret med 6,2% och med starka 9,4% under det andra kvartalet trots ökad konkurrens. Kapaciteten steg under det första halvåret med 4,5% vilket resulterade i att kabinfaktor förbättrades med 0,9 procentenheter. Dansk inrikestrafik hade en god utveckling under det första halvåret och trafiken steg med 6,9%. På grund av ökad andel Q400-produktion, ökade antalet frekvenser med cirka 18%, men totalt minskade kapaciteten med 10,4% resulterande i en förbättrad kabinfaktor med 9,9 procentenheter. Trafiken på norsk inrikes steg med 1,6% och kapaciteten minskade med 1,3% vilket medförde att kabinfaktor förbättrades med 1,6 procentenheter till 57,2%. Marknadsandelen var stabil på cirka 85% av den totala norska inrikestrafiken. Trafiken i Sverige hade en svag utveckling och minskade med 3,2% och kapaciteten med 0,2%. Scandinavian Airlines marknadsandel på svensk inrikestrafik var cirka 60% under juni. Kabinfaktor sjönk med 1,9 procentenheter till 59,9%.

	Apr-Jun 2004	Förändring mot f.g. år	Jan-Jun 2004	Förändring mot f.g. år
<b>SAS koncernen</b>				
Antal passagerare (000)	<b>8 879</b>	8,5%	<b>16 117</b>	6,3%
Passagerarkilometer (milj)	<b>8 960</b>	14,3%	<b>15 992</b>	11,1%
Säteskilometer (milj)	<b>13 456</b>	9,8%	<b>25 308</b>	8,1%
Kabinfaktor	<b>66,6%</b>	+2,6 p.e.	<b>63,2%</b>	+1,7 p.e.

	Apr-Jun 04 vs. Apr-Jun 03		Jan-Jun 04 vs. Jan-Jun 03	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	22,1%	6,1%	12,8%	0,1%
Europa	15,0%	17,0%	15,6%	17,5%
Intra-Skandinavien	9,4%	3,1%	6,2%	4,5%
Danmark (inrikes)	14,4%	-9,3%	6,9%	-10,4%
Norge (inrikes)	3,1%	-0,6%	1,6%	-1,3%
Sverige (inrikes)	-1,1%	-0,3%	-3,2%	-0,2%

Januari-juni	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktor
<b>SAS koncernen</b>	<b>11,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>63,2%</b>	<b>+1,7 p.e.</b>
Scandinavian Airlines	8,6%	4,9%	65,6%	+2,2 p.e.
Spanair	15,8%	14,9%	58,0%	+0,4 p.e.
Braathens	13,2%	7,1%	62,0%	+3,3 p.e.
Widerøe	13,6%	13,5%	51,9%	+0,1 p.e.
Blue1	80,0%	75,0%	47,7%	+1,3 p.e.

## Ekonomisk utveckling

### Förvärv

I januari 2004 förvärvades ytterligare 21% av aktierna i Spanair SA respektive Aerolineas de Baleares. SAS koncernens innehav uppgår därefter till 95%. Köpeskillingen var totalt 73,5 MEUR och goodwill vid förvärvet i båda företagen uppgick till 64,7 MEUR.

### Januari-Juni 2004

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

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-juni 2003 och 2004 var -116 MSEK. Effekten är -1 116 MSEK på omsättningen, 1 361 MSEK på rörelsekostnaderna samt -361 MSEK på finansnettot.

SAS koncernens omsättning uppgick till 27 710 (29 010) MSEK, en minskning med 1 300 MSEK eller 4,5%. Justerat för ej jämförbara enheter, 84 MSEK samt valutaeffekter, -1 116 MSEK, sjönk koncernens omsättning med 0,3% eller 100 MSEK. Passagerartrafiken (RPK) ökade totalt med 11,1% i koncernens flygbolag. I Scandinavian Airlines ökade trafiken med 8,6% medan yelden valutajusterat minskade med 16% jämfört med samma period 2003.

Personalkostnaderna minskade med 1 347 MSEK eller 11,9% och uppgick till 9 958 (11 305) MSEK. Häri ingår omstruktureringskostnader med 75 (44) MSEK. Med hänsyn till ej jämförbara enheter, valutakurseffekt samt omstruktureringskostnader var personalkostnaderna 11,5% lägre än föregående år.

Personalantalet (heltidstjänster, FTE), i SAS koncernen minskade med 7,5%. I jämförbara enheter minskade personalantalet med 4,2%, till följd av genomförandet av Turnaround 2005.

Genom Turnaround 2005 minskade koncernens övriga rörelsekostnader med 192 MSEK, eller 1,2% till 16 303 MSEK, trots kraftigt ökade volymer och bränslekostnader.

I övriga rörelsekostnader ingår koncernens kostnad för flygbränsle som uppgick till 2 790 (2 378) MSEK. Justerat för en positiv valutaeffekt på grund av en svagare USD har bränslekostnaden ökat med 662 MSEK varav cirka 500 MSEK avser ökade bränslepriser. Marknadspriset (dagsnotering) på bränsle var under januari-juni 2004 i genomsnitt 21% högre än föregående år.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 1 449 (1 210) MSEK.

Leasingkostnaderna var trots ett högre antal inhyrda flygplan, rensat för valutaeffekter 74 MSEK lägre än föregående år och uppgick till 1 317 MSEK. Kostnadsminskningen beror i huvudsak på gynnsammare hyresvillkor på marknaden.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 94 (52) MSEK. Förbättringen mellan 2003 och 2004 utgörs till större delen av korrigering av föregående års resultat då slutliga årsredovisningar erhållits. Avskrivning på goodwill ingår med 10 (7) MSEK.

Resultat före realisationsvinster, omstruktureringskostnader samt poster av engångskaraktär uppgick till -1 622 (-1 922) MSEK.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under januari-juni till 111 (186) MSEK och omfattar sale and leaseback av fyra deHavilland Q400, en Airbus A340, två Airbus A320 och tre Boeing 767 samt försäljning av fyra Boeing 737 och två Fokker F28.

Koncernens aktieinnehav i Flygtaxi Sverige AB avyttrades under andra kvartalet med en realisationsvinst om 3 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -490 (-144) MSEK. Räntenettot blev -461 (-476) MSEK. Valutaeffekten var -29 (332) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1 583 (-1 789) MSEK.

Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på:	
Valutaeffekt	-116
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	154
Leasingkostnader och avskrivningar	174
Resultatandelar i intresseföretag	42
Räntenetto	15
Realisationsvinster och nedskrivningar	-63
Summa förändringar	206

#### Andra kvartalet 2004

Koncernens resultat för andra kvartalet blev marginellt positivt.

Koncernens omsättning uppgick till 15 143 (15 300) MSEK, en minskning med 157 MSEK eller 1%. Med hänsyn till valutaeffekt, -316 MSEK, samt omsättning i jämförbara enheter, ökade omsättningen med 1,4%.

Koncernens passagerartrafik ökade med 14,3%. I Scandinavian Airlines var ökningen 12,5% men yelden sjönk med 16,3% under kvartalet. Bättre kapacitetsutnyttjande på de interkontinentala linjerna är bidragande.

Rörelsekostnaderna inklusive personalkostnader, uppgick till 13 650 (13 692) MSEK. Rensat för valutaeffekter, jämförbara enheter samt omstrukturingskostnader var rörelsekostnaderna i nivå med föregående år, trots kraftigt ökade volymer och högre bränslekostnader. Med hänsyn till valutaeffekt har bränslekostnaden ökat med 481 MSEK jämfört med andra kvartalet föregående år. Marknadspriset på bränsle var under april-juni 2004 i genomsnitt 49% högre än föregående år.

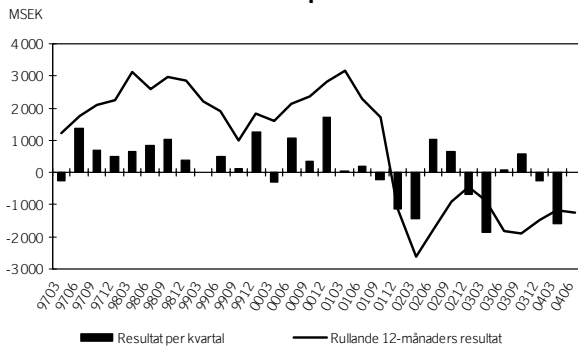
EBITDAR uppgick för andra kvartalet till 1 493 (1 608) MSEK.

Resultat före realisationsvinster och omstrukturingskostnader blev 9 (-13) MSEK.

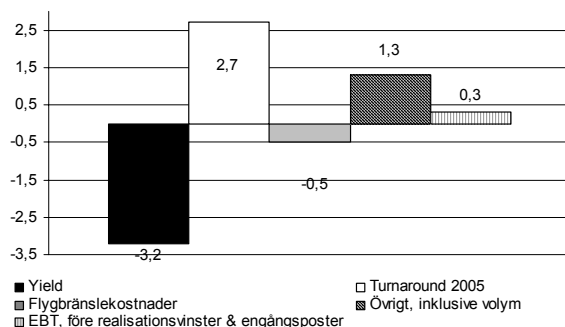
Under andra kvartalet var realisationsresultat vid flygplans-transaktioner 63 MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 0 (87) MSEK.

#### Resultat efter finansiella poster



#### Förändring av resultat jämfört med 2003



## SAS koncernens Turnaround 2005

Flygindustrin i Europa genomgår för närvarande en fundamental strukturförändring där nya affärsmodeller utvecklas och växer fram. SAS koncernen initierade redan 2001 stora kostnadsreduktioner och sedan 2002 genomgripande strukturförändringar som redan till drygt två tredjedelar implementerats. Förändringen ger resultat och Scandinavian Airlines enhetskostnad för perioden april-juni 2004 sjönk med 23% (valutajusterad) jämfört med samma period 2002. Alla åtgärder har samlats under begreppet Turnaround 2005 som kommer att sänka SAS koncernens kostnader med 14 miljarder SEK och sänka Scandinavian Airlines totala enhetskostnad med mellan 25-40% beroende på trafikström.

SAS koncernen har analyserat samtliga trafikflöden som koncernens flygbolag flyger på och kommer under 2005 att ha en långsiktigt uthållig konkurrenskraftig kostnadsnivå på samtliga av dessa trafikflöden i nivå med andra effektiva aktörer. I analysen har också gjorts uppskattningar av den enhetsintäkt (yield) som bedöms som långsiktigt uthållig för att den mest effektiva aktören ska kunna ge en acceptabel avkastning till sina aktieägare. SAS koncernen har sett att yeldnivån har varit under press vilket gör det svårt för samtliga aktörer att ge en rimlig avkastning till sina aktieägare.

#### SAS koncernens kostnadsreduktioner i Turnaround 2005

(Miljarder SEK)	Implementerat Nivåeffekt	
	30 juni	Totalt
Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)	1,9	2,1
Scandinavian Airlines (SK)		
Löner och ersättningsnivåer	1,5	1,5
Produktionskoncept	1,3	2,8
Inflight	0,7	0,7
Distribution och försäljning	0,8	1,5
Airline Support Businesses		
SAS Ground Handling (SGS)	0,7	1,0
SAS Technical Services (STS)	1,5	1,6
Subsidiary Airlines & Hotels	1,4	2,8
<b>Totalt</b>	<b>9,8</b>	<b>14,0</b>

Effekterna från de beslutade kostnadsåtgärderna har givit och kommer att ge följande påverkan på resultatet inklusive nytecknade löne- och ersättningsnivåer (miljarder SEK):

	Helårsresultateffekt
2003	3,6
2004	6,0
2005	3,8
2006	0,6
<b>Totalt</b>	<b>14,0</b>

#### Uppföljning av Turnaround 2005

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

Under det första halvåret 2004 hade aktiviteter motsvarande 9,8 miljarder SEK implementerats vilket motsvarar 70% av de totala åtgärderna mot planerade 66%. Resultateffekterna av åtgärderna inom Turnaround 2005 under det första halvåret 2004 uppgick till cirka 2,7 miljarder SEK jämfört med samma period 2003. Specifikt för det andra kvartalet uppgick resultateffekterna till 1,2 miljarder SEK jämfört med samma period 2003.

### Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)

Åtgärderna omfattar stora effektiviseringar och rationaliseringar inom koncernens och Scandinavian Airlines overheadfunktioner i Stockholm, Köpenhamn och Oslo. En stor del av reduktionerna har genomförts till följd av Scandinavian Airlines uppdelning i tre produktionsbaser och generella effektiviseringar. Under 2003 fattades beslut om att flytta delar av Revenue Information (biljettavräkning) till Indien vilket ger en årlig besparing på cirka 85 MSEK från maj 2004. Totalt avvecklades 800 årstjänster under 2003 och under det första halvåret 2004 avvecklades 670 årstjänster. Totalt uppgår åtgärderna inom overheadfunktionerna till 2,1 miljarder SEK varav cirka 800 MSEK avser ej personalrelaterade kostnader, för konsulter, IT m.m. Genom försäljningen av Scandinavian IT Group till CSC minskar IT-kostnaderna med drygt 400 MSEK på årsbasis i de olika enheterna i koncernen.

### Scandinavian Airlines

Nytt trafikprogram, uppdelning av Scandinavian Airlines verksamhet i tre produktionsbaser och förändrade kollektivavtal ger förutsättningar för betydande effektiviseringar. Ändrade kollektivavtal med piloter och kabinpersonal ger möjlighet att öka produktiviteten med cirka 40% till 700-750 timmar. Flygplansutnyttjandet skall öka från 7,4 tim/dag till 8,2 tim/dag under 2004. Under den rullande 12-månadersperioden (juli 2003-juni 2004) uppgick flygplansutnyttjandet till 7,9 tim/dag, blocktimmar för piloter och kabinpersonal omräknade på årsbasis till 510 respektive 540 timmar. Under juni och juli 2004 har en större övertalighet bland kabinpersonal hanterats. Övertalighet bland piloter har också fastställts och förväntas att lösas genom tjänstledighet, utlåning och kortare arbetstid.

Av de kollektivavtal som tecknades under det första kvartalet svarade piloter och kabinpersonal för besparingar på 1,2 miljarder SEK. Förändringarna som gäller från 1 april 2004 innebär bland annat reducerade per diem med lägre lönenivå. I många fall gäller nya löneskalor för nyanställda men det är inte inräknat som en del av Turnaround 2005. Inom distribution och försäljning förenklas callcenterstrukturen och antalet callcenter reduceras.

### Airline Support Businesses

Inom SAS Ground Services kommer en stor del av besparingarna från ökad automatisering vid check-in och ökad effektivitet inom passagerarservice. Målsättningen är bland annat att öka den totala andelen self service check-in till 60% år 2005 bland Scandinavian Airlines kunder. Kollektivavtalen som slöts i mars 2004 fram till 2006 innebär sänkta ersättningsnivåer till ett värde av 0,2 miljarder SEK. Av övertaligheten inom SAS Ground Services har 560 heltidstjänster awecklats per sista juni. Åtgärderna inom SAS Ground Services uppgår totalt till 1 miljard SEK.

SAS Technical Services åtgärder uppgår till totalt till 1,6 miljarder SEK. Strukturförändringar medför att ett stort antal heltidstjänster effektiviseras. Effektiviseringarna realiseras bland annat genom att Scandinavian Airlines piloter från augusti 2003 genomför PFI (Pre Flight Inspection). Under 2003 infördes också ett nytt driftsupplägg för tekniskt underhåll. Full effekt från omorganiseringen beräknas ha uppnåtts under hösten 2004. Effektiviseringar inom den övriga verksamheten medför att tungt tekniskt underhåll kan flyttas från Shannon, Irland, till Oslo/Gardermoen. Kollektivavtalen som slöts i mars 2004 fram till 2006 innebär sänkta ersättningsnivåer till ett värde på 0,1 miljarder SEK.

### Subsidiary Airlines & Hotels

Inom flygbolagen i Subsidiary Airlines och affärsområdet Hotels har besparingar på drygt 2,8 miljarder SEK identifierats. Åtgärderna förväntas nå full effekt år 2005 varav 2,1 miljarder SEK under 2004. Braathens ska genomföra besparingar och produktivetsförbättringar uppgående till cirka 1,0 miljard SEK. Widerøe och Spanair ska genomföra åtgärder uppgående till 0,3 respektive 1,1 miljarder SEK. Rezidor SAS Hospitality och Blue1 genomför båda effektiviseringar uppgående till 150 MSEK vardera.

### Reduktion av heltidstjänster (FTE)

Inom Turnaround 2005 identifierades en övertalighet på totalt 6 000 heltidstjänster. Av dessa har 3 560 heltidstjänster awecklats (personalen har lämnat SAS koncernen) fram till och med juni 2004 (435 inom koncerngemensamma funktioner, 1955 inom Scandinavian Airlines, 1170 inom Airline Support Businesses).

### Omstruktureringskostnader

SAS koncernen har valt att hålla ett högt tempo i Turnaround 2005 arbetet och omstruktureringskostnader har uppstått under 2002-2003. Omstruktureringskostnaderna avseende Turnaround 2005 under 2004 förväntas bli begränsade. Integreringen av SAS Braathens i Norge samt vissa förändringar i Sverige förväntas medföra omstruktureringskostnader under senare delen av 2004 i storleksordningen ett par hundra miljoner SEK, men med mycket små kassaeffekter. Under det andra kvartalet uppgick omstruktureringskostnaderna till 75 MSEK för reduktioner av SAS Commuters administrativa personal samt övertalighet på huvudkontoret i Frösundavik.

### Långsiktiga effekter från de nya kollektivavtalen

Utöver ovan beskrivna ändringar i kollektivavtalen ingick Scandinavian Airlines avtal som förenklar och säkrar färre lönesteg för kabinanställda och piloter. Stegen har reducerats till cirka tio nivåer, vilket har en ytterligare långsiktig effekt.

### Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 30 juni 2004 uppgick till 8 829 (8 155) MSEK. Koncernen har utöver detta utnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 4 550 MSEK. Under det första halvåret 2004 har befintliga bilaterala bankfaciliteter på 144 MUSD förlängts ett år. Vidare har ytterligare en bilateral facilitet om 500 MSEK upptagits. I maj 2004 ersattes en Revolving Credit Facility på 700 MUSD med en nytecknad lånefacilitet om 400 MEUR med löptid till 2007.

SAS koncernens program för kapitalfrigörelse fortsätter under 2004. Under det första halvåret har SAS koncernen sålt fyra Boeing 737-800 samt två Fokker F28 som var överskottsflygplan. Koncernen har också gjort sale & leaseback av fyra deHavilland Q400, en Airbus A340, två Airbus A320 samt tre Boeing 767-300 som en del av kapitaloptimeringen. Totalt ger detta ett försäljningsvärde på 3 872 MSEK.

Den finansiella nettoskulden har sedan mars förbättrats med 1 925 MSEK och uppgick till 18 352 (19 232) MSEK. SAS koncernens finansiella ställning och beredskap bedöms som tillräcklig för att genomföra åtgärderna inom Turnaround 2005. Moody's nedgraderade SAS kreditvärdighet i maj från Ba3 till Ba1 men ändrade samtidigt utsikterna från "negativa" till "stabla".

Soliditeten per 30 juni var 20% (21%). SAS koncernen har som målsättning att upprätthålla en skuldsättningsgrad som långsiktigt medger att SAS koncernen anses som en attraktiv låntagare. SAS koncernens målsättning är en soliditet på minst 30% samt att skuldsättningsgraden högst ska uppgå till 50%. De finansiella målen ska nås genom en kombination av åtgärderna inom Turnaround 2005 tillsammans med programmet för kapitalfrigörelse.

## Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för halvåret till 2 335 (2 239) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 1 346 (1 556) MSEK.

	April - Juni		Januari - Juni	
	2004	2003	2004	2003
Scandinavian Airlines	88	70	546	680
Subsidiary & Affiliated Airlines	756	806	798	896
Airline Support Businesses	124	110	203	253
Airline Related Businesses	6	66	13	102
Hotels	49	195	98	282
Koncerngemensamma funktioner och eliminerings	40	13	677	26
<b>SAS koncernen</b>	<b>1 063</b>	<b>1 260</b>	<b>2 335</b>	<b>2 239</b>

SAS koncernen har under ett flertal år haft stora övervärden i flygplansflottan. Övervärdenas storlek beror i huvudsak på marknadsvärdet för flygplan, vald avskrivningstakt, samt växelkursen SEK/USD. Beräknat bokfört värde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan översteg per 30 juni 2004 marknadsvärdet med cirka 600 MSEK.

## Flygplan i fast beställning under perioden 2004-2007:

	Total	Jun-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec	Jan-Dec
		2004	2005	2006	2007
<b>SAS koncernen</b>	<b>256</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>93</b>	<b>131</b>
CAPEX (MUSD)	7	1	-	2	4
Antal flygplan	7	1	-	2	4

## SAS koncernens totala flygplansflotta 30 juni 2004:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A330/340-300	7	4	11		
Airbus A320/A321-200	8	19	27		4
Boeing 767-300		3	3	3	
Boeing 737	29	50	79	5	3
Boeing 717		4	4		
Douglas MD-81/82/83/87	31	61	92	4	
Douglas MD-90	8		8		
Avro RJ-85/100		9	9		
Fokker F28	1		1		
Fokker F50	7	1	8	2	
deHavilland Q100-400	17	36	53		
SAAB 2000		5	5		
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>192</b>	<b>300</b>	<b>14</b>	<b>7</b>

Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:

	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Scandinavian Airlines	88	88	176	13	7
Spanair		54	54		
Braathens	4	23	27	1	
Widerøe	16	13	29		
Blue1		14	14		
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>192</b>	<b>300</b>	<b>14</b>	<b>7</b>

Genomsnittsåldern på SAS koncernens flygplansflotta per 30 juni 2004, var 8,6 år. Genomsnittsåldern på den ägda flottan var 8,3 år.

## Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat cirka 60% av USD-underskottet under en 12 månadersperiod. Av den förväntade flygbränsleförbrukningen under det fjärde kvartalet har SAS koncernen säkrat 33% till ett genomsnittligt pris på 390 USD/MT.

## Medelantal anställda i SAS koncernen (FTE)

	April - Juni		Januari - Juni	
	2004	2003	2004	2003
Scandinavian Airlines	8 105	9 196	8 199	9 284
Subsidiary & Affiliated Airlines	6 987	7 059	6 907	7 026
Airline Support Businesses	11 405	11 811	11 256	11 799
Airline Related Businesses	855	2 153	854	2 152
Hotels	4 373	3 420	4 035	3 424
Koncerngemensamma funktioner	902	1 113	940	1 131
<b>SAS koncernen</b>	<b>32 627</b>	<b>34 752</b>	<b>32 191</b>	<b>34 816</b>

## Redovisningsprinciper

SAS ABs och koncernens delårsbokslut har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer (RR20). Redovisningsprinciperna är desamma som användes i den senaste årsredovisningen.

## Moderbolaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster var för perioden -297 (-43) MSEK. Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 30 juni 2004 till 2 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 21 090 per 30 juni 2004. Medelantal anställda i SAS AB per 30 juni 2004 uppgick till 156 (1) personer.

Resultaträkning (MSEK)	Januari - Juni	
	2004	2003*
Omsättning	10	-
Personalkostnader	-111	-7
Övriga rörelsekostnader	-123	-5
Rörelseresultat före avskrivningar	-224	-12
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-224	-12
Finansnetto	-73	-31
Resultat efter finansiella poster	-297	-43
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-297	-43

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

Balansräkning (MSEK)	30 Juni 2004	31 Dec 2003
Anläggningstillgångar	8 520	8 418
Omsättningstillgångar	121	4
Summa tillgångar	8 641	8 422
Eget kapital	2 007	2 304
Långfristiga skulder	6 569	6 028
Kortfristiga skulder	65	90
Summa eget kapital och skulder	8 641	8 422
<b>Förändring i eget kapital (MSEK)</b>	<b>30 Juni 2004</b>	<b>31 Dec 2003</b>
Ingående balans	2 304	1 865
Resultat efter skatt	-297	439
Utgående balans	2 007	2 304

## Utsikter för helåret 2004

SAS koncernen har i samband med publiceringen av helårsresultatet i februari och vid publiceringen av den första kvartalsrapporten i maj 2004 meddelat att koncernens styrelse och lednings primära ambition är att säkra att SAS koncernen uppnår ett positivt resultat före skatt och realisationsvinster samt poster av engångskaraktär för helåret 2004, samt ta de beslut som är nödvändiga för att så ska ske.

Till följd av stor överkapacitet på många marknader och kraftig prispress har yelden (enhetsintäkten), framför allt, för Scandinavian Airlines utvecklats mycket svagt under april och maj. De övriga flygbolagen har utvecklats planenligt. Den totala yelden i Scandinavian Airlines minskade med 22,5% under maj månad 2004 jämfört med föregående år. Därutöver har flygbränslepriserna varit på en mycket hög nivå under det andra kvartalet.

Passagerarvolymerna har under 2004 utvecklats väl och Turnaround 2005 som omfattar kostnadsreduktioner på 14 miljarder SEK, går planenligt och har resulterat i och kommer att fortsätta att resultera i kraftiga enhetskostnadsänkningar i samtliga flygbolag i SAS koncernen.

Den 23 juni meddelade SAS koncernen att givet utvecklingen under januari till maj, osäkerheten kring den fortsatta yieldutvecklingen samt konkurrenssituationen kommer styrelsens och ledningens tidigare uttryckta ambition inte förväntas kunna infrias.

Under juni månad var yieldnedgången 7% och indikationerna för juli visar också på en ytterligare förbättring. Detta ger indikationer om en bättre utveckling för de närmaste månaderna, men osäkerheten kring yieldutvecklingen är dock fortsatt stor till följd av stor överkapacitet samtidigt som flygbränslepriserna har fortsatt stiga under sommaren.

Styrelsens och ledningens utsikter från 23 juni för helåret 2004 kvarstår.

Stockholm den 11 augusti 2004  
SAS AB

Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

# SAS koncernen

## Resultat i sammandrag

(MSEK)	2004	April-Juni 2003	2004	Januari-Juni 2003	2003-2004	Juli-Juni 2002-2003
Omsättning	15 143	15 300	27 710	29 010	56 454	62 311
Personalkostnader	-5 069	-5 564	-9 958	-11 305	-20 580	-22 951
Övriga rörelsekostnader	-8 581	-8 128	-16 303	-16 495	-31 874	-34 688
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>1 493<sup>2)</sup></b>	1 608	<b>1 449<sup>2)</sup></b>	1 210	<b>4 000<sup>3)</sup></b>	4 672
Leasingkostnader flygplan	-678	-719	-1 317	-1 551	-2 701	-3 370
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>815</b>	889	<b>132</b>	-341	<b>1 299</b>	1 302
Avskrivningar	-704	-780	-1 433	-1 533	-2 946	-3 120
Resultatandelar i intresseföretag	30	27	94	52	81	-17
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	3	0	3	0	654	816
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	63	136	111	186	574	117
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>207</b>	272	<b>-1 093</b>	-1 636	<b>-338</b>	-902
Resultat från övriga aktier och andelar	0	8	0	-9	8	-165
Finansnetto	-207	-193	-490	-144	-934	-765
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>0</b>	87	<b>-1 583</b>	-1 789	<b>-1 264</b>	-1 832
Skatt	103	-1	269	173	101	441
Minoritetsandelar	-5	-20	10	83	-23	80
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>98</b>	66	<b>-1 304</b>	-1 533	<b>-1 186</b>	-1 311
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	<b>0,60</b>	0,40	<b>-7,93</b>	-9,32	<b>-7,21</b>	-7,97

Resultaträkning med ytterligare kostnadsspecificeringar finns tillgänglig på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

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

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader uppgående till 75 (44) MSEK.

3) Inkluderar omstruktureringarkostnader uppgående till 527 (560) MSEK.

## Segmentrapportering: resultat per affärsområde

Resultaträkning Januari - Juni	Scandinavian Airlines		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern- gemensamt & elimineringar		SAS koncernen	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Extern försäljning	13 880	15 566	8 290	8 294	2 170	2 158	1 189	1 232	1 992	1 696	189	64	27 710	29 010
Försäljning mellan rörelsegrenar	679	762	139	157	4 670	4 822	250	1 151	47	49	-5 785	-6 939	0	0
<b>Total omsättning</b>	<b>14 559</b>	<b>16 328</b>	<b>8 429</b>	<b>8 451</b>	<b>6 840</b>	<b>6 980</b>	<b>1 439</b>	<b>2 383</b>	<b>2 039</b>	<b>1 745</b>	<b>-5 596</b>	<b>-6 941</b>	<b>27 710</b>	<b>29 010</b>
Personalkostnader	-3 590	-4 235	-1 955	-2 030	-3 029	-3 192	-216	-703	-784	-728	-384	-417	-9 958	-11 305
Övriga kostnader	-10 783	-11 726	-5 372	-5 554	-3 400	-3 633	-1 115	-1 550	-1 275	-1 093	5 642	7 061	-16 303	-16 495
<b>EBITDAR per rörelsegren</b>	<b>186</b>	<b>367</b>	<b>1 102</b>	<b>867</b>	<b>411</b>	<b>155</b>	<b>108</b>	<b>130</b>	<b>-20</b>	<b>-76</b>	<b>-338</b>	<b>-233</b>	<b>1 449</b>	<b>1 210</b>
Leasingkostnader flygplan	-545	-713	-866	-886	0	0	0	0	0	0	94	48	-1 317	-1 551
<b>EBITDA per rörelsegren</b>	<b>-359</b>	<b>-346</b>	<b>236</b>	<b>-19</b>	<b>411</b>	<b>155</b>	<b>108</b>	<b>130</b>	<b>-20</b>	<b>-76</b>	<b>-244</b>	<b>-185</b>	<b>132</b>	<b>-341</b>
Avskrivningar	-658	-720	-287	-275	-232	-225	-79	-131	-77	-67	-100	-115	-1 433	-1 533
Resultatandelar i intresseföretag	30	32	52	18	0	0	0	0	15	4	-3	-2	94	52
Realisationsvinster	55	107	60	46	0	0	0	0	0	4	-1	29	114	186
<b>EBIT per rörelsegren</b>	<b>-932</b>	<b>-927</b>	<b>61</b>	<b>-230</b>	<b>179</b>	<b>-70</b>	<b>29</b>	<b>-1</b>	<b>-82</b>	<b>-135</b>	<b>-348</b>	<b>-273</b>	<b>-1 093</b>	<b>-1 636</b>
<b>Ofördelade resultatposter</b>														
Resultat från övriga aktier och andelar													0	-9
Finansnetto													-490	-144
Skatt på årets resultat													269	173
Minoritetsandelar													10	83
<b>Resultat efter skatt</b>													<b>-1 304</b>	<b>-1 533</b>



# SAS koncernen

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 Juni 2004	31 December 2003	30 Juni 2003	30 Juni 2002
Flygplan och reservdelar	22 572	25 561	26 552	26 033
Övriga icke räntebärande tillgångar	20 346	18 314	20 528	25 104
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	8 757	8 334	8 433	7 281
Likvida medel	8 829	9 066	8 155	9 736
<b>Tillgångar</b>	<b>60 504</b>	<b>61 275</b>	<b>63 668</b>	<b>68 154</b>
Eget kapital	11 867	13 134	13 229	14 742
Minoritetsintressen	22	112	93	-104
Uppskjuten skatteskuld	2 947	3 273	3 436	3 781
Förlagslån	761	742	855	892
Övriga räntebärande skulder	27 676	28 124	28 487	28 160
Rörelseskulder	17 231	15 890	17 568	20 683
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>60 504</b>	<b>61 275</b>	<b>63 668</b>	<b>68 154</b>

## Förändring i eget kapital

(MSEK)	April-Juni 2004	Januari-Juni 2004	Jan-Dec 2003	April-Juni 2003	Januari-Juni 2003	Januari-Juni 2002
Ingående balans	11 849	13 134	15 188	13 362	15 188	15 544
Förändring av omräkningsdifferens	-80	37	-639	-199	-426	17
Effekt vid konsolidering av intresseföretag	-	-	-	-	-	-465
Resultat efter skatt	98	-1 304	-1 415	66	-1 533	-354
<b>Utgående balans</b>	<b>11 867</b>	<b>11 867</b>	<b>13 134</b>	<b>13 229</b>	<b>13 229</b>	<b>14 742</b>

Eget kapital per aktie (SEK) <sup>1)</sup>

72,14	72,14	79,84	80,42	80,42	89,62
-------	-------	-------	-------	-------	-------

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

## Kassaflödesanalys

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni		Juli-Juni	
	2004	2003	2004	2003	2003-04	2002-03
Resultat efter finansiella poster	0	87	-1 583	-1 789	-1 264	-1 832
Avskrivningar	704	780	1 433	1 533	2 946	3 120
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-66	-144	-114	-207	-1 236	-1 298
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-62	-34	-42	84	-372	291
Betald skatt	-13	-139	-26	-166	-139	-334
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>563</b>	<b>550</b>	<b>-332</b>	<b>-545</b>	<b>-65</b>	<b>-53</b>
Förändring av rörelsekapital	-47	229	-557	-359	-1 309	-419
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>516</b>	<b>779</b>	<b>-889</b>	<b>-904</b>	<b>-1 374</b>	<b>-472</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 063	-1 260	-1 721	-2 224	-3 951	-6 750
Förvärv av dotterföretag	0	0	-614	-15	-633	-234
Avyttring av dotterföretag	0	0	0	0	884	733
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	2 544	1 604	3 910	1 906	6 852	5 840
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 997</b>	<b>1 123</b>	<b>686</b>	<b>-1 237</b>	<b>1 778</b>	<b>-883</b>
Extern finansiering, netto	-1 553	-1 502	-923	-1 329	-1 104	-698
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>444</b>	<b>-379</b>	<b>-237</b>	<b>-2 566</b>	<b>674</b>	<b>-1 581</b>

## Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten var för perioden januari-juni negativt med -332 (-545) MSEK. Det förbättrade kassaflödet mot föregående år förklaras främst av det förbättrade rörelseresultatet. Det negativa rörelsekapitalet förklaras till stora delar av ökade fordringar.

Investeringarna i flygplan och annat flygmateriel uppgick till 1 346 (1 556) MSEK och hänför sig huvudsakligen till leverans av en Airbus A330 samt två Airbus A320. SAS koncernen har under åren 1998-2002 genomfört ett omfattande investeringsprogram med utbyte av flygplansflottan. Under

januari 2004 levererades den sista Airbus A330 som fasades in i långdistansflottan. Detta program är nu i huvudsak avslutat och SAS koncernen kommer att ha mycket begränsade investeringar de närmaste 3-4 åren. Förvärv av dotterföretag uppgick till 614 (15) MSEK och förklaras av ökningen av ägarandel i Spanair från 74% till 95%. Försäljning av anläggningstillgångar uppgick till 3 910 (1 906) MSEK och avser i huvudsak försäljning av flygplan. SAS koncernens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 686 (-1 237) MSEK.

Den externa finansieringen uppgick till -923 (-1 329) MSEK. SAS koncernens likvida medel enligt balansräkningen förbättrades därmed jämfört med föregående år med 674 MSEK till 8 829 (8 155) MSEK.

# SAS koncernen

## Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2002				2003				2004		
	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN
Omsättning	17 868	16 592	16 709	64 944	13 710	15 300	14 920	13 824	57 754	<b>12 567</b>	<b>15 143</b>
Personalkostnader	-5 497	-5 335	-6 311	-22 352	-5 741	-5 564	-5 165	-5 457	-21 927	<b>-4 889</b>	<b>-5 069</b>
Övriga rörelsekostnader	-9 123	-9 127	-9 066	-35 298	-8 367	-8 128	-8 018	-7 553	-32 066	<b>-7 722</b>	<b>-8 581</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	3 248	2 130	1 332	7 294	-398	1 608	1 737	814	3 761	<b>-44</b>	<b>1 493</b>
Leasingkostnader flygplan	-1 050	-932	-887	-3 747	-832	-719	-729	-655	-2 935	<b>-639</b>	<b>-678</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	2 198	1 198	445	3 547	-1 230	889	1 008	159	826	<b>-683</b>	<b>815</b>
Avskrivningar	-715	-781	-806	-2 953	-753	-780	-773	-740	-3 046	<b>-729</b>	<b>-704</b>
Resultatandelar i intresseföretag	-12	3	-72	-409	25	27	4	-17	39	<b>64</b>	<b>30</b>
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1	829	-13	817	0	0	0	651	651	<b>0</b>	<b>3</b>
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-118	-208	139	-320	50	136	559	-96	649	<b>48</b>	<b>63</b>
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	1 354	1 041	-307	682	-1 908	272	798	-43	-881	<b>-1 300</b>	<b>207</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	-24	4	-160	-180	-17	8	0	8	-1	<b>0</b>	<b>0</b>
Finansnetto	-291	-405	-216	-952	49	-193	-234	-210	-588	<b>-283</b>	<b>-207</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	1 039	640	-683	-450	-1 876	87	564	-245	-1 470	<b>-1 583</b>	<b>0</b>
Skatt	-100	-102	370	267	174	-1	196	-364	5	<b>166</b>	<b>103</b>
Minoritetsandelar	29	-32	29	51	103	-20	-61	28	50	<b>15</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat efter skatt</b>	968	506	-284	-132	-1 599	66	699	-581	-1 415	<b>-1 402</b>	<b>98</b>

## Finansiella nyckeltal

	30 Juni 2004	31 December 2003	30 Juni 2003	30 Juni 2002
EBITDAR-marginal <sup>1</sup> (12 månader rullande)	<b>7%</b>	7%	7%	8%
EBIT-marginal <sup>2</sup> (12 månader rullande)	<b>-1%</b>	-2%	-1%	-2%
CFRO <sup>3</sup> (12 månader rullande)	<b>8%</b>	7%	8%	9%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	<b>-9%</b>	-10%	-9%	-10%
Soliditet	<b>20%</b>	22%	21%	22%
Nettoskuld, MSEK <sup>4</sup>	<b>10 851</b>	11 466	12 754	12 035
Finansiell nettoskuld, MSEK <sup>5</sup>	<b>18 352</b>	18 122	19 232	17 926
Skuldsättningsgrad <sup>6</sup>	<b>1,54</b>	1,37	1,44	1,22
Justerad skuldsättningsgrad <sup>7</sup>	<b>3,13</b>	2,92	3,21	2,79
Räntetäckningsgrad <sup>8</sup> (12 månader rullande)	<b>0,2</b>	0,1	0,1	-0,4

<sup>1</sup> EBITDAR i relation till omsättning

<sup>2</sup> EBIT i relation till omsättning

<sup>3</sup> Baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital där marknadsvärdet på flygplansflottan samt kapitaliserade leasingkostnader ingår

<sup>4</sup> Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar

<sup>5</sup> Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel, netto

<sup>6</sup> Skuldsättningsgrad beräknad som finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse

<sup>7</sup> Justerad skuldsättningsgrad beräknad som finansiell nettoskuld plus 7 gånger leasingkostnader flygplan (12 mån rullande) i relation till eget kapital och minoritetsintresse

<sup>8</sup> Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader

## SAS koncernens övergripande mål

### Målsättningar

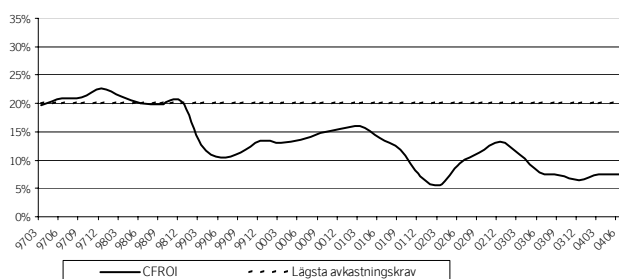
SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till minimum 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

Koncernen har under perioden juli 2003-juni 2004 genererat ett resultat före finansnetto, skatt avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 4 000 (4 672) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 3 839 (4 545) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 8% (8%), vilket är 12 procentenheter under målet.

### Resultatmål - CFROI

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

### Utveckling av cash flow return on investments, CFROI (%) (12 månader rullande värden)



### Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	Juli-Juni 2003-2004	Juli-Juni 2002-2003
<b>Resultat</b>		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	1 299	1 302
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	2 701	3 370
<b>EBITDAR</b>	<b>4 000</b>	4 672
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-161	-127
<b>Justerat EBITDAR</b>	<b>3 839</b>	4 545
<b>Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)</b>		
+ Eget kapital	12 775	14 387
+ Minoritetsandelar	78	35
+ Övervärde flygplan	-380	949
+ Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	19 860	24 073
- Kapitalandelar i intresseföretag	-602	-583
+ Finansiell nettoskuld	19 072	18 797
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	<b>50 803</b>	57 658
<b>CFROI</b>	<b>8%</b>	8%

\* På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. SAS koncernen beaktar leasingintäkter i denna post. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av juni till 12 435 (11 656) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 140 (11 552) MSEK.

## Affärsområde Scandinavian Airlines

### Resultaträkning

(MSEK)	2004	April-Juni 2003	2004	Januari-Juni 2003
Passagerarintäkter	6 513	7 030	12 035	13 618
Övriga trafikintäkter	639	792	1 149	1 409
Övriga intäkter	687	691	1 375	1 301
<b>Omsättning</b>	<b>7 839</b>	8 513	<b>14 559</b>	16 328
Personalkostnader	-1 787	-2 063	-3 590	-4 235
Försäljningskostnader	-196	-244	-382	-476
Flygbränsle	-919	-715	-1 666	-1 470
Luftfartsavgifter	-863	-814	-1 638	-1 610
Måltidskostnader	-252	-308	-460	-646
Hanteringskostnader	-1 259	-1 190	-2 477	-2 402
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 007	-1 146	-1 880	-2 393
Data- och telekommunikationskostnader	-380	-486	-763	-959
Övriga rörelsekostnader	-679	-814	-1 517	-1 770
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-7 342</b>	-7 780	<b>-14 373</b>	-15 961
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>497</b>	733	<b>186</b>	367
Leasingkostnader flygplan	-277	-331	-545	-713
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>220</b>	402	<b>-359</b>	-346
Avskrivningar	-319	-367	-658	-720
Resultatandelar i intresseföretag	15	16	30	32
Realisationsvinster	6	107	55	107
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-78</b>	158	<b>-932</b>	-927
Finansiella poster, netto	-160	-188	-351	-354
<b>Scandinavian Airlines - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-238</b>	-30	<b>-1 283</b>	-1 281

## Trafik- och marknadsutveckling

Trafikvolymerna har förbättrats under det första halvåret. Trafiken (RPK) steg under perioden januari-juni med 8,6%. Kapaciteten steg under samma period med 4,9% och kabinfaktorn förbättrades med 2,2 procentenheter till 65,6%. Störst förbättring har den interkontinentala trafiken stått för.

Yieldutvecklingen har under det första halvåret varit svag och totalt sjönk den valutajusterade yelden med 16,0%. De lägre yielderna förklaras av negativ mix, prisreduktioner och ökat utbud av lågprisbiljetter. Den negativa utvecklingen fortsatte under det andra kvartalet då den valutajusterade yelden minskade med 16,3%.

Yielderna på de interkontinentala linjerna är normalt cirka 1/3 av europa-yielden. Den interkontinentala trafiken under föregående år var mycket pressad på grund av Irakkriget och SARS och har proportionerligt ökat betydligt under det andra kvartalet 2004 vilket matematiskt medför att den totala yelden sjunker. Den estimerade tekniska effekten under det andra kvartalet uppgår till 4-5 procentenheter.

På de olika linjeområdena hade yelden på de interkontinentala linjerna bäst utveckling med en minskning på 1,1% under första halvåret. Bland annat har mixen på Asienlinjerna varit positiv. Den valutajusterade yelden på Europatrafiken minskade med 14,8%. I Skandinavien har yelden minskat mest på de intraskandinaviska linjerna trots en god trafikutveckling och förbättrad kabinfaktor. Minskningen avtog något under det andra kvartalet. Yelden på dansk inrikes sjönk med 11,2%. I Sverige minskade den valutajusterade yelden med 16,8% efter flera stora kampanjer speciellt under det andra kvartalet.

<b>Scandinavian Airlines Total</b>		<b>April-Juni</b>		<b>Januari-Juni</b>	
		<b>2004</b>	<b>förändr.</b>	<b>2004</b>	<b>förändr.</b>
Antal passagerare	(000)	<b>5 365</b>	+4,6%	<b>9 846</b>	+2,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	<b>6 317</b>	+12,5%	<b>11 419</b>	+8,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	<b>9 217</b>	+7,6%	<b>17 419</b>	+4,9%
Kabinfaktor		<b>68,5%</b>	+3,0 p.e.	<b>65,6%</b>	+2,2 p.e.

### Valutajusterad yieldutveckling per linjeområde

	<b>April-Juni</b>	<b>Januari-Juni</b>
	<b>förändr.</b>	<b>förändr.</b>
	<b>f.g. år</b>	<b>f.g. år</b>
Interkontinentala linjer	-1,1%	-1,1%
Europeiska linjer	-13,6%	-14,8%
Intraskandinaviska linjer	-26,2%	-26,5%
Dansk inrikes	-10,8%	-11,2%
Norsk inrikes	-18,2%	-14,9%
Svensk inrikes	-18,9%	-16,8%
<b>Totalt</b>	<b>-16,3%</b>	<b>-16,0%</b>

### Valutajusterad enhetskostnadsutveckling

Total enhetskostnad	-12,8% <sup>1)</sup>	-13,8% <sup>2)</sup>
Operationell enhetskostnad	-12,3% <sup>1)</sup>	-13,6% <sup>2)</sup>

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

<sup>2)</sup> Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 1,5 p.e.

## Resultatutveckling

Det första halvåret 2004 inleddes mycket svagt med låga affärsvolymerna och låg yield i hela branschen. Marknaden förbättrades gradvis i februari/mars och volymerna steg till goda nivåer. Den stora överkapaciteten framför allt i Skandinavien gjorde att yelden försämrades vilket medförde att återhämtningen under våren blev svagare än förväntat. Yielderna inom Skandinavien och till/från Skandinavien är nu enligt officiella beräkningar bland de lägsta i Europa.

Scandinavian Airlines omsättning minskade under perioden januari-juni 2004 med 10,8% till 14 559 (16 328) MSEK. Valutajusterat minskade omsättningen med 7,7%. Passagerarintäkterna uppgick till 12 035 (13 618) MSEK, en minskning med 11,6% beroende på att yelden sjönk med 16,0%. Justerat för valutaeffekter minskade passagerarintäkterna med 8,7%.

Rörelsekostnaderna fortsatte att minska allt eftersom Turnaround 2005 ger effekt och den totala enhetskostnaden justerat för flygbränslekostnaderna minskade med 15,3%. Trots kraftigt ökade volymer och ökade bränslekostnader minskade rörelsekostnaderna med 1 588 MSEK eller 9,9% jämfört med 2003. Valutajusterat var kostnadsminskningen med 17,5%. Antalet heltidsanställda minskade jämfört med föregående år med 1 085. Personalkostnaderna minskade med 15,2% och var 645 MSEK lägre än föregående år.

Bränslekostnaderna steg under perioden och var 316 MSEK högre, valutajusterat, än föregående år. Ökningen beror på ökad kapacitet samt betydligt högre prisnivå. Justerat för kapacitets- och valutakursändringar steg flygbränslekostnaden med 17,5%. Hanteringskostnaderna steg under samma period med 75 MSEK på grund av överföring av vissa aktiviteter från SAS Technical Services till SAS Ground Services. Tekniskt flygplansunderhåll minskade med 513 MSEK, vilket förklaras av ökad effektivisering samt överföring av verksamhet till SGS.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under perioden januari-juni med -26 (-208). Effekterna från de förbättringsåtgärder som genomförts i kombination med en bättre marknadsutveckling förklarar resultatförbättringen.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick under perioden januari-juni till 186 (367) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster exklusive realisationsvinster uppgick till -1 331 (-1 422) MSEK.

### Andra kvartalet

Omsättningen minskade under det andra kvartalet med 674 MSEK till 7 839 (8 513) MSEK eller 7,9%. Passagerarintäkterna minskade med 7,4% till 6 513 (7 030) MSEK trots att volymerna till följd av SARS och Iraksituationen under andra kvartalet 2003 var pressade. Minskningen i passagerarintäkterna beror på att yelden var 16,3% lägre jämfört med motsvarande period 2003. Rensat för valutaändringar minskade passagerarintäkterna med 5,8%.

Rörelsekostnaderna minskade trots kraftigt ökade volymer och höga bränslekostnader under det andra kvartalet med 438 MSEK till 7 342 (7 780) MSEK, eller 5,6%. Rensat för valuta-effekter minskade kostnaderna med 4,5%. Störst enhetskostnadsförbättring hade personalkostnaderna som minskade med 18,3%. Bränslekostnaderna steg däremot med 244 MSEK, valutajusterat. Totalt minskade enhetskostnaderna under det andra kvartalet med 12,8% och justerat för flygbränslekostnaderna med 15,2%. Jämfört med 2002 har enhetskostnaden sjunkit med cirka 25%.

Resultatet före realisationsvinster och poster av engångskaraktär uppgick till -223 (-155) MSEK.

# Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

## Resultaträkning

(MSEK)	2004	April-Juni 2003	2004	Januari-Juni 2003
Passagerarintäkter	3 362	3 329	6 080	6 216
Fraktintäkter	30	25	54	50
Charterintäkter	799	827	1 246	1 277
Övriga trafikintäkter	137	101	252	174
Övriga intäkter	411	371	797	734
<b>Omsättning</b>	<b>4 739</b>	4 653	<b>8 429</b>	8 451
Personalkostnader	-997	-1 009	-1 955	-2 030
Försäljningsomkostnader	-133	-167	-254	-327
Flygbränsle	-617	-458	-1 084	-897
Lufftartsavgifter	-716	-675	-1 308	-1 255
Måltidskostnader	-213	-254	-371	-469
Hanteringskostnader	-364	-336	-718	-647
Tekniskt flygplansunderhåll	-261	-309	-537	-681
Data- och telekommunikationskostnader	-117	-167	-224	-313
Övriga rörelsekostnader	-472	-483	-876	-965
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 890</b>	-3 858	<b>-7 327</b>	-7 584
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>849</b>	795	<b>1 102</b>	867
Leasingkostnader flygplan	-447	-436	-866	-886
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>402</b>	359	<b>236</b>	-19
Avskrivningar	-146	-142	-287	-275
Resultatandelar i intresseföretag	7	6	52	18
Realisationsvinster	60	32	60	46
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>323</b>	255	<b>61</b>	-230
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	-30
Finansiella poster, netto	-24	-41	-49	-90
<b>Subsidiary &amp; Affiliated Airlines - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>299</b>	214	<b>12</b>	-350

## Resultatutveckling

Omfattar flygbolagen Spanair, Braathens, Widerøe's Flyveselskap och Blue1. Estonian Air ingår i affärsområdet sedan september 2003 som intresseföretag. Därutöver ingår även airBaltic, Air Greenland, Skyways och British Midland som intresseföretag.

Affärsområdet stod för 30% av SAS koncernens omsättning under halvåret. Flygbolagen inom affärsområdet transporterade 6,3 miljoner passagerare under halvåret med en flygplansflotta bestående av 124 flygplan i juni 2004. Medelantal anställda under januari-juni var 6 907 (7 026).

Affärsområdets intäkter för halvåret uppgick till 8 429 (8 451) MSEK och under andra kvartalet blev 4 739 (4 653) MSEK.

Affärsområdet redovisade ett resultat efter finansiella poster på 12 (-350) MSEK och för andra kvartalet 299 (214) MSEK.

Goodwillavskrivningar för Spanair belastade affärsområdets resultat med 41 (26) MSEK. Spanairs resultat efter finansiella poster uppgick till -221 (-283) MSEK.

Goodwillavskrivningar för Braathens belastade resultatet med 19 (21) MSEK. Braathens resultat efter finansiella poster uppgick till 241 (-19) MSEK.

Den 1 oktober 2004 etableras SAS Braathens, bestående av Scandinavian Airlines i Norge och Braathens som en juridisk enhet. Från och med första kvartalet 2005 kommer SAS Braathens att rapportera resultat som en enhet.



(MSEK)	Apr - Jun 2004	Jan - Jun 2004	Jan - Jun 2003
Passagerarintäkter	1 252	2 153	2 095
Övriga intäkter	805	1 309	1 277
Totala intäkter	2 057	3 462	3 372
Personalkostnader	-282	-549	-511
Övriga rörelsekostnader	-1 428	-2 550	-2 537
Totala rörelsekostnader	-1 710	-3 099	-3 048
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>347</b>	<b>363</b>	324
Leasingkostnader	-287	-547	-562
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	60	-184	-238
Avskrivningar	-28	-55	-43
Realisationsresultat	52	52	39
Rörelseresultat, EBIT	84	-187	-242
Finansiella poster, netto	-13	-34	-41
Resultat efter finansiella poster	71	-221	-283
EBITDAR-marginal	16,8%	10,5%	9,6%
Medelantal anställda	2 643	2 564	2 533

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

Trafik och produktion	Apr-Jun 2004	Apr-Jun Förändr	Jan-Jun 2004	Jan-Jun Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	1 547	15,6%	2 661	11,7%
RPK (milj)	1 354	19,9%	2 294	15,8%
ASK (milj)	2 199	16,0%	3 958	14,9%
Kabinfaktor	61,6%	+2,0 p.e.	58,0%	+0,4 p.e.
Yield, lokal valuta		-12,5%		-11,0%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta				-12,6%
<b>Chartertrafik</b>				
Antal passagerare (000)	585	-12,6%	926	-13,1%

### Trafik- och resultatutveckling

Spanair har under det första halvåret anpassat kapaciteten till den ökade efterfrågan jämfört med föregående år. Trafiken, RPK, steg under första halvåret med 15,8% och kapaciteten, ASK, med 14,9% vilket resulterade en förbättrad kabinfaktor med 0,4 procentenheter till 58,0%. En negativ effekt från terroristattaken i Madrid den 11 mars noterades. Yielden minskade med 11,0% under perioden beroende på övergång från kortare till längre linjer, införandet av ett nettoprissystem och marknadskampanjer. Chartervolymerna under det första halvåret var något lägre än föregående år beroende på svag efterfrågan i Storbritannien och Skandinavien.

Spanairs passagerarintäkter steg under januari-juni med 2,8% till 2 153 (2 095) MSEK. De totala intäkterna ökade med 2,7% till 3 462 (3 372) MSEK. EBITDAR förbättrades med 39 MSEK till 363 (324) MSEK men påverkades negativt av betydligt högre flygbränslekostnader som steg med 114 MSEK. EBITDAR-marginalen var 10,5%. Trots de höga flygbränslepriserna minskade enhetskostnaden för reguljärtrafiken under perioden med 12,6%. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 62 MSEK till -221 (-283) MSEK.



(MSEK)	Apr - Jun 2004	Jan - Jun 2004	Jan - Jun 2003
Passagerarintäkter	1 375	2 549	2 788
Övriga intäkter	310	555	497
Totala intäkter	1 685	3 104	3 285
Personalkostnader	-391	-770	-853
Övriga rörelsekostnader	-905	-1 720	-2 054
Totala rörelsekostnader	-1 296	-2 490	-2 907
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>389</b>	<b>614</b>	378
Leasingkostnader	-149	-296	-314
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	240	318	64
Avskrivningar	-36	-72	-79
Realisationsresultat	-	-	11
Rörelseresultat, EBIT	204	246	-4
Finansiella poster, netto	-4	-5	-15
Resultat efter finansiella poster	200	241	-19
EBITDAR-marginal	23,1%	19,8%	11,5%
Medelantal anställda	1 907	1 904	2 059

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

Trafik och produktion	Apr-Jun 2004	Apr-Jun Förändr	Jan-Jun 2004	Jan-Jun Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	1 199	5,7%	2 199	5,5%
RPK (milj)	946	9,3%	1 661	13,2%
ASK (milj)	1 402	3,2%	2 679	7,1%
Kabinfaktor	67,5%	+3,7 p.e.	62,0%	+3,3 p.e.
Yield, lokal valuta		-9,4%		-11,9%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta				-14,1%
<b>Chartertrafik</b>				
Antal passagerare (000)	73	-4,8%	101	-3,9%

### Trafik- och resultatutveckling

Braathens reguljära trafik, RPK, steg med 13,2% under det första halvåret jämfört med 2003. Ökningen beror på öppnandet av nya internationella linjer under 2004, samt flera passagerare ombord på både inrikes- och utrikeslinjerna. Kapaciteten, ASK, steg under samma period med 7,1% och kabinfaktorn förbättrades med 3,3 procentenheter till 62,0% (58,7%). Ökningen av kapaciteten beror på de nyöppnade utrikeslinjerna. Yielden sjönk med 11,9% jämfört med samma period 2003. Minskningen beror bland annat på introduktionen av en ny prisstruktur i slutet av 2003 och i maj 2004 i kombination med prisreduktioner. Därutöver har konkurrensen ökat på både inrikes- och utrikesmarknaden. Den totala marknaden i Norge har i perioden ökat med 8,6% mätt i antal passagerare.

Passagerarintäkterna uppgick under det första halvåret till 2 549 (2 788) MSEK. EBITDAR förbättrades med 236 MSEK till 614 (378) MSEK. EBITDAR-marginalen var 19,8%. Resultatförbättringen kan i hög grad tillskrivas reducerade kostnader till följd av Turnaround 2005. Enhetskostnaden sjönk under perioden med 14,1%. Resultatet efter finansiella poster för perioden uppgick till 241 (-19) MSEK, en förbättring med 260 MSEK.



(MSEK)	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Passagerarintäkter	408	794	867
Övriga intäkter	234	436	421
Totala intäkter	642	1230	1 288
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR</b>	<b>101</b>	<b>173</b>	168
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	77	127	115
Rörelseresultat, EBIT	42	58	45
Resultat efter finansiella poster	37	51	12
EBITDAR marginal	15,7%	14,1%	13,0%
Medelantal anställda	1258	1 261	1 304

Trafik och produktion	Apr-Jun 2004	Apr-Jun Förändr	Jan-Jun 2004	Jan-Jun Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	443	8,2%	872	9,6%
RPK (milj)	136	14,6%	265	13,6%
ASK (milj)	251	15,7%	510	13,5%
Kabinfaktor	54,2%	-0,5 p.e.	51,9%	+0,1 p.e.
Yield, lokal valuta		-13,0%		-10,8%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta				-8,4%

### Trafik- och resultatutveckling

Widerøes trafik, RPK, steg med 13,6% under det första halvåret jämfört med 2003, medan antalet transporterade passagerare ökade med 9,6%. Den positiva utvecklingen beror på att Widerøe flyger både fler passagerare och längre sträckor samt ökat antalet säten i sina flygplan. Kapaciteten ökade under samma period med 13,5%, medan antalet landningar ökade med cirka 8%. Yelden i Widerøe sjönk jämfört med 2003 med 10,8%, huvudsakligen beroende på att Widerøe sänkte priserna på sina kommersiella linjer med upp till 25%. Prisreduktionerna har hittills inte resulterat i förväntad volymökning, vilket medförde att kabinfaktorn steg svagt med 0,1 procentenheter till 51,9% (51,8%).

Widerøe har under det andra kvartalet ändrat sitt trafikprogram för att öka utnyttjandegraden av sin flygplansflotta. Till följd av omDispositioneringen av flottan blev ett flygplan under april satt i produktion i Nordnorge efter att Widerøe vunnit två nya upphandlingsområden med start den 1 januari 2004. Därutöver planeras ytterligare nya linjer under året på norsk inrikestrafik. Antalet flygtimmar ökade med cirka 7%.

Enhetskostnaden sjönk under det första halvåret med 8,4% jämfört med samma period 2003.

Widerøes flygverksamhet kan indelas i två huvudområden: flygningar på norska upphandlade inrikeslinjer, baserat på treårsavtal, för den norska staten. Verksamheten står för cirka 40% av passagerarintäkterna. Den andra delen av verksamheten består av de kommersiella flygningarna inom, till och från Norge och står för cirka 60% av passagerarintäkterna.

Passagerarintäkterna uppgick under det första halvåret till 794 (867) MSEK, 8,4% lägre än 2003. EBITDAR uppgick till 173 (168) MSEK. EBITDAR-marginalen var 14,1%. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 39 MSEK och uppgick till 51 (12) MSEK. Widerøe ser nu tydliga effekter från det omfattande omställnings- och effektiviseringsarbete som påbörjades år 2003 inom Turnaround 2005. Åtgärderna uppgår till cirka 300 MSEK med full effekt under 2005.



(MSEK)	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Passagerarintäkter	327	584	466
Övriga intäkter	18	29	19
Totala intäkter	345	613	485
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR</b>	<b>42</b>	<b>14</b>	61
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	7	-55	-6
Rörelseresultat, EBIT	3	-61	-11
Resultat efter finansiella poster	0	-66	-13
EBITDAR-marginal	12,2%	2,3%	12,6%
Medelantal anställda	341	333	280

Trafik och produktion	Apr-Jun 2004	Apr-Jun Förändr	Jan-Jun 2004	Jan-Jun Förändr
<b>Reguljärtrafik</b>				
Antal passagerare (000)	325	91,3%	539	79,4%
RPK (milj)	207	84,9%	353	80,0%
ASK (milj)	387	77,8%	741	75,0%
Kabinfaktor	53,6%	+2,0 p.e.	47,7%	+1,3 p.e.
Yield, lokal valuta		-27,4%		-28,6%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta				-21,2%

### Trafik- och resultatutveckling

Blue1 ökade sin trafik, RPK, med 80% under årets första halvår jämfört mot föregående år. Antalet passagerare ökade med 79,4%. Ökningen av kapaciteten, ASK, var 75% mot föregående år som en följd av ökningen av flygplansflottan med fyra Avro flygplan i slutet av 2003 samt ett ökat utnyttjande av flygplansflottan.

Passagerarintäkterna uppgick under årets första halvår till 584 MSEK, vilket är 25,3% högre än föregående år. Enhetsintäkterna, yelden, har sjunkit med 28,6% mot föregående år till följd av ökad konkurrenssituation och ändrat linjenät. Enhetskostnaderna minskade med 21,2% mot föregående år trots att bränslekostnaderna ökade markant under andra kvartalet.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -66 (-13) MSEK. Resultatförsämringen härrör sig till första kvartalet och beror huvudsakligen på lägre yield samt delvis av kostnader vid implementeringen av den nya företagsidentiteten som lanserades i slutet av föregående år. Till följd av resultatförsämringen har trafikprogrammet lagts om och de olönsamma linjerna Helsingfors–Düsseldorf och Helsingfors–Geneve lagts ner. Istället har Blue1 öppnat Helsingfors–Hamburg, Helsingfors–Berlin och Helsingfors–Amsterdam.

Blue1 har under andra kvartalet inlett inrikestrafik i Finland mellan Helsingfors–Uleåborg med fem dagliga rundturer och två dagliga rundturer mellan Helsingfors–Kuopio. Linjerna har startat väl. Linjen Helsingfors–Mariehamn trafikeras som sommardestination under perioden juni–augusti.

Blue1 lanserade sin egen Internet online-försäljning med envägsprissättning i slutet av mars. Försäljningen över Internet har överträffat förväntningarna och andelen Internet bokningar ökar stadigt. Förutom egen Internet online-försäljning beräknas även det kommande medlemskapet i Star Alliance som regional medlem bidra positivt och förväntas öka intäkterna.

Blue1 har åtgärder inom Turnaround 2005 som uppgår till cirka 150 MSEK och pågår planerligt.

# Affärsområde Airline Support Businesses

## Resultaträkning

(MSEK)	2004	April-Juni 2003	2004	Januari-Juni 2003
<b>Omsättning</b>	<b>3 472</b>	3 413	<b>6 840</b>	6 980
Personalkostnader	-1 546	-1 567	-3 029	-3 192
Hanteringskostnader	-281	-260	-568	-539
Tekniskt flygplansunderhåll	-432	-380	-861	-911
Data- och telekommunikationskostnader	-131	-184	-287	-366
Övriga rörelsekostnader	-819	-891	-1 684	-1 817
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 209</b>	-3 282	<b>-6 429</b>	-6 825
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>263</b>	131	<b>411</b>	155
Avskrivningar	-113	-114	-232	-225
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>150</b>	17	<b>179</b>	-70
Finansiella poster, netto	-20	-25	-41	-63
<b>Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>130</b>	-8	<b>138</b>	-133

## Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet innefattar SAS Technical Services, SAS Ground Services och SAS Cargo Group. Från och med september 2003 ingår Air Maintenance Estonia i affärsområdet. SAS Technical Services (STS) levererar tekniskt underhåll av flygplan, motorer och övriga komponenter till flygbolag inom och utanför SAS koncernen. SAS Ground Services (SGS) är en fullservice-leverantör inom området airline ground handling och flygplatsrelaterade tjänster. SAS Cargo Group erbjuder varutransporter till/från och inom Skandinavien.

Enheterna inom affärsområdet har de senaste åren anpassat sig till strukturförändringar inom branschen. Omfattande strukturförändringar inom Turnaround 2005 är under implementering för att minska kostnaderna med full effekt 2005. Omsättningen minskade under det första halvåret med 2,0% till 6 840 (6 980) MSEK. Rörelsekostnaderna minskade trots ökade volymer under samma period med 5,8% till följd av rationaliseringar inom Turnaround 2005. Resultatet efter finansiella poster jämfört med föregående år förbättrades med 271 MSEK till 138 (-133) MSEK.

Omsättningen under det andra kvartalet ökade med 1,7% till 3 472 (3 413) MSEK till följd av ökade volymer. Kostnaderna minskade samtidigt med 73 MSEK till 3 209 (3 282) MSEK och resultat efter finansiella poster uppgick till 130 (-8) MSEK.



SAS Ground Services

(MSEK)	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Omsättning	<b>1 549</b>	<b>3 066</b>	2 796
varav extern omsättning	<b>16,1%</b>	<b>16,2%</b>	13,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>71</b>	<b>92</b>	-102
Rörelseresultat, EBIT	<b>40</b>	<b>26</b>	-167
Resultat efter finansiella poster	<b>42</b>	<b>29</b>	-165
EBITDA-marginal	<b>4,6%</b>	<b>3,0%</b>	-3,6%
Medelantal anställda	<b>6 769</b>	<b>6 954</b>	6 879

SAS Ground Services (SGS) omsättning uppgick till 3 066 (2 796) MSEK under första halvåret 2004, en ökning med 9,7% jämfört föregående år. Ökningen i omsättningen och förbättringen av resultatet beror bland annat på att SGS från och med 1 januari 2004 övertagit avisning av flygplan och bogsering av flygplan från SAS Technical Services (STS) utan att behöva öka personalstyrkan i någon större omfattning. Speciellt avisningen hade höga volymer under framför allt det första kvartalet på grund av den kalla vintersäsongen.

Prispressen och konkurrensen i branschen om nya kunder är fortsatt mycket hård. Resultatet har påverkats positivt av lägre datakostnader. Resultat efter finansiella poster förbättrades med 194 MSEK till 29 (-165) MSEK.




**SAS Technical Services  
(MSEK)**

	<b>Apr-Jun 2004</b>	<b>Jan-Jun 2004</b>	Jan-Jun 2003
Omsättning	<b>1 276</b>	<b>2 446</b>	2 796
varav extern omsättning	<b>9,6%</b>	<b>12,0%</b>	13,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>142</b>	<b>246</b>	166
Rörelseresultat, EBIT	<b>70</b>	<b>104</b>	28
Resultat efter finansiella poster	<b>54</b>	<b>69</b>	-15
EBITDA-marginal	<b>11,1%</b>	<b>10,1%</b>	5,9%
Medelantal anställda	<b>3 096</b>	<b>3 138</b>	3 659

STS omsättning uppgick under första halvåret till 2 446 (2 796) MSEK. Intäktsminskningen är i stort hänförlig till lägre intäkter från Scandinavian Airlines på 470 MSEK, huvudsakligen som en effekt av genomförda Turnaround-aktiviteter. De externa och övriga koncerninternerna intäkterna steg med 120 MSEK jämfört med samma period föregående år. Under första halvåret har nya externa kontrakt tecknats motsvarande en årlig omsättning på cirka 150 MSEK.

Aktiviteter pågår för att säkra samarbetspartners för en ökad tillväxt på den externa marknaden.

Merparten av aktiviteterna i Turnaround 2005 implementerades i samband med årsskiftet och har möjliggjort en kraftig kostnadsreduktion och medfört att resultatet förbättrats jämfört med föregående år, trots lägre omsättning. Bland genomförda aktiviteter kan nämnas etableringen av Stockholm-Arlanda som huvudbas inklusive koncentration av Base Maintenance, genomförandet av nytt produktionskoncept där verksamheten på linjestationer avvecklats som en effekt av införandet av Pre Flight Inspections (PFI) samt implementeringen av en helt ny produktorienterad organisation med självständiga affärsenheter. Införandet av ett centrallager i Köpenhamn beräknas att vara slutfört i november 2004.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 84 MSEK jämfört med samma period 2003 och uppgick till 69 (-15) MSEK.



(MSEK)	<b>Apr-Jun 2004</b>	<b>Jan-Jun 2004</b>	Jan-Jun 2003
Omsättning	<b>687</b>	<b>1 401</b>	1 467
varav trafikintäkter	<b>480</b>	<b>992</b>	1 080
Andel extern omsättning	<b>96,2%</b>	<b>96,3%</b>	95,4%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>29</b>	<b>34</b>	43
Rörelseresultat, EBIT	<b>18</b>	<b>11</b>	22
Resultat efter finansiella poster	<b>13</b>	<b>1</b>	-4
EBITDA-marginal	<b>4,2%</b>	<b>2,4%</b>	2,9%
Medelantal anställda	<b>1 265</b>	<b>1 257</b>	1 261
Flugna ton	<b>70 792</b>	<b>138 415</b>	141 610
Ton km (000)	<b>250 633</b>	<b>484 615</b>	486 754
Cargo yield, SEK/ton km	<b>2,01</b>	<b>2,05</b>	2,22

SAS Cargos omsättning under det första halvåret uppgick till 1 401 (1 467) MSEK, en minskning med 4,5%. Omsättningen har bland annat påverkats av negativa valutaeffekter.

SAS Cargos resultat efter finansiella poster uppgick till 1 (-4) MSEK, en förbättring jämfört med föregående år på 5 MSEK. Resultatet under det andra kvartalet förbättrades med 14 MSEK till 13 (-1) MSEK.

SAS Cargo har under det andra kvartalet ingått ett avtal med Korean Air om kapacitet på linjen New York–Oslo. Under sommaren har SAS Cargo också ingått avtal med Singapore Airlines på linjen Köpenhamn–Singapore.

I februari 2004 implementerades ett nytt IT-system, Sirius, vilket ska bidra till fortsatta effektiviseringar och därmed en positiv resultatutveckling för SAS Cargo.

## Affärsområde Airline Related Businesses

### Resultaträkning

(MSEK)	<b>2004</b>	<b>April-Juni 2003</b>	<b>2004</b>	<b>Januari-Juni 2003</b>
<b>Omsättning</b>	<b>769</b>	1 217	<b>1 439</b>	2 383
Personalkostnader	<b>-108</b>	-341	<b>-216</b>	-703
Hanteringskostnader	<b>-50</b>	-58	<b>-100</b>	-118
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	<b>-398</b>	-344	<b>-692</b>	-637
Data- och telekommunikationskostnader	<b>-15</b>	-136	<b>-28</b>	-306
Övriga rörelsekostnader	<b>-145</b>	-246	<b>-295</b>	-489
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-716</b>	-1 125	<b>-1 331</b>	-2 253
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>53</b>	92	<b>108</b>	130
Avskrivningar	<b>-40</b>	-65	<b>-79</b>	-131
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>13</b>	27	<b>29</b>	-1
Finansiella poster, netto	<b>-3</b>	7	<b>-7</b>	19
<b>Airline Related Businesses - Resultat efter finansiella poster</b>	<b>10</b>	34	<b>22</b>	18

## Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Related Businesses innefattar SAS Trading, SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group och SAS Media. SAS Trading är detaljist inom Travel Retail. SAS Flight Academy är ett ledande träningscenter för piloter, kabinpersonal, flygtekniker och sjöbefäl. Jetpak erbjuder expressleveranser från dörr till dörr. Därtill ingår European Aeronautical Group som tillhandahåller flygnavigationsdata samt mediahuset SAS Media. I december 2003 såldes Scandinavian IT Group till Computer Sciences Corporation (CSC)



SAS Trading

(MSEK)	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Omsättning	453	800	752
varav extern omsättning	96,9%	96,0%	95,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-8	-12	-63
Rörelseresultat, EBIT	-12	-21	-72
Resultat efter finansiella poster	-14	-24	-49
EBITDA-marginal	-1,8%	-1,5%	-8,4%
Medelantal anställda	332	333	342



SAS Flight Academy

(MSEK)	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Omsättning	131	276	266
varav extern omsättning	45,8%	41,7%	33,1%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	35	78	62
Rörelseresultat, EBIT	12	32	15
Resultat efter finansiella poster	11	31	11
EBITDA-marginal	26,7%	28,3%	23,3%
Medelantal anställda	147	148	173



(MSEK)	Apr-Jun 2004	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Omsättning	117	230	226
varav extern omsättning	99,4%	99,6%	99,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	13	20	15
Rörelseresultat, EBIT	8	11	12
Resultat efter finansiella poster	7	9	11
EBITDA-marginal	11,1%	8,7%	6,6%
Medelantal anställda	176	176	179

Omsättningen minskade under första halvåret med 39,6% till 1 439 (2 383) MSEK. Minskningen beror på försäljningen av Scandinavian IT Group. För jämförbara enheter steg omsättningen med 3%. Rörelsekostnaderna minskade under det första halvåret med 40,9% och uppgick till 1 331 (2 253) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 4 till 22 (18) MSEK.

Omsättningen under det andra kvartalet minskade med 36,8% till 769 (1 217) MSEK och rörelsekostnaderna med 36,4%. Resultatet efter finansiella poster försämrades med 24 MSEK till 10 (34) MSEK.

SAS Tradings omsättning uppgick under första halvåret till 800 (752) MSEK en ökning med 48 MSEK mot föregående år. Omsättningen visar en positiv trend.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -24 (-49) MSEK en förbättring på 25 MSEK. Första halvåret innehåller normalt årets svagaste månader i början på året. Resultatförbättringen är en effekt av förbättrad varuförsörjning genom förbättrade rutiner för inköp och distribution. Därutöver har butikskommunikationen mot kund förbättrats avsevärt. Administration och overheadkostnader har väsentligt reducerats genom effektiviseringsåtgärder.

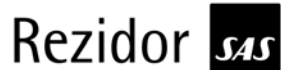
SAS Trading har under lång tid haft koncession på att driva tax-free verksamhet på Oslo/Avinors flygplatser i Norge. Dessa koncessioner går ut sista december 2004, och ny koncession har varit under upphandling under våren 2004 vilken SAS Trading bjudit på. Oslo/Avinor har meddelat att de avser att sluta nytt kontrakt med annan operatör, vilket kommer att påverka SAS Tradings verksamhet för 2005, då detta har varit SAS Tradings enskilt största kontrakt. Utan koncessionerna från Oslo/Avinor har SAS Trading 32 butiker i Skandinavien, Polen och Baltikum.

SAS Flight Academys omsättning för första halvåret 2004 uppgick till 276 MSEK, vilket är 10 MSEK högre än föregående år. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 20 MSEK till 31 (11) MSEK. Den positiva utvecklingen förklaras framför allt av ett ökat behov av pilotträning hos externa kunder samt effektiviseringar av verksamheten. Som ett led i arbetet att samordna pilot- och kabinträning i SAS koncernen har SAS Flight Academy träffat en överenskommelse med Scandinavian Airlines, Braathens och Widerøe om träning på SAS Flight Academys nya träningscenter på Gardermoen som förväntas börja i augusti 2004.

Jetpaks omsättning under första halvåret uppgick till 230 (226) MSEK, en ökning på 1,8% jämfört med första halvåret 2003. Resultatet efter finansiella poster blev 9 (11) MSEK vilket är 18,2% lägre jämfört med första halvåret 2003. Jämfört med 2003 belastas resultatet för första halvåret med ökade avskrivningar på 6 MSEK för ett nytt affärssystem. Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA, förbättrades med 5 MSEK jämfört med föregående år. Utvecklingen av omsättning och resultat förbättrades under slutet av andra kvartalet. Ett antal större kundaffärer till ett värde av mer än 40 MSEK på årsbasis kontrakterades under maj och juni.

Processen med att införa nya avtal och ny profil för Jetpaks franchisekedja (f.d. Adena-Picko's) har utvecklats väl. Per halvårsskiftet är avtal klara med 60% av kedjan. Omprofilering av hela kedjan beräknas vara slutförd under fjärde kvartalet 2004. Arbetet med att effektivisera affärsplattform och organisation följer plan och har påverkat resultatet efter finansiella poster positivt med mer än 4 MSEK under första halvåret.

# Affärsområde Hotels



## Resultaträkning

(MSEK)	2004	April-Juni 2003	2004	Januari-Juni 2003
Logiintäkter	612	470	1 084	875
Restaurangintäkter	337	288	646	566
Övriga intäkter	172	145	309	304
<b>Omsättning</b>	<b>1 121</b>	<b>903</b>	<b>2 039</b>	<b>1 745</b>
Rörelsekostnader	-369	-304	-697	-620
Personalkostnader	-422	-372	-784	-728
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighets-skatt	-293	-228	-578	-473
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>37</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-76</b>
Avskrivningar	-39	-34	-77	-67
Resultatandelar i intresseföretag	8	5	15	4
Realisationsvinster	0	2	0	4
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>6</b>	<b>-28</b>	<b>-82</b>	<b>-135</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	13
Finansiella poster, netto	1	-11	-11	-32
<b>Hotels - Resultat efter finansiella poster, EBT</b>	<b>7</b>	<b>-39</b>	<b>-93</b>	<b>-154</b>
<b>Nyckeltal</b>				
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	45	4	-5	-72
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (REVPAR) <sup>2)</sup>	585	567	541	531
Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (REVPAR) <sup>2)</sup>	64	62	59	58
Bruttovinstmarginal	29,4%	25,1%	27,4%	22,7%

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

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

## Resultatutveckling

Intäkterna för första halvåret uppgick till 2 039 (1 745) MSEK, en ökning med 16,8%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell, men justerat för dessa, visas ändå en ökning på 6,2%, valutarensat.

Hotellmarknaden i Europa har under första halvåret visat tecken på återhämtning, dock inte i alla områden. Intäkt per disponibelt hotellrum (REVPAR) ligger, valutarensat, 3,1% högre än föregående år. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var REVPAR 5,2% högre. Övriga intäkter, huvudsakligen restaurangintäkter, har haft en svagare utveckling.

De starkaste tillväxtsiffrorna finns i Storbritannien, Ryssland, de baltiska länderna och Mellanöstern.

Under första halvåret har Rezidor SAS bibehållit marknadsandelarna.

Under andra kvartalet har Rezidor SAS undertecknat 17 nya kontrakt, varav fem Radisson SAS och åtta Park Inn. Totalt har 24 nya kontrakt undertecknats under första halvåret 2004.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -5 (-72) MSEK för halvåret. För andra kvartalet blev EBITDA 45 (4) MSEK. Den positiva utvecklingen jämfört med år 2003 kan hänföras till att jämförbara enheter förbättrat EBITDA som ett resultat av de åtgärder som startades under 2003 för att sänka kostnadsnivån. Vidare har två svenska hotell och ett schweiziskt hotell överförts till leasekontrakt.

Bruttovinstmarginalen har förbättrats med 4,7 procentenheter till 27,2%.

Resultat efter finansiella poster uppgick för halvåret till -93 (-154) MSEK och för andra kvartalet till 7 (-39) MSEK.

## 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** - Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital.

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

**Betalda passagerarkilometer (RPK)** - Se RPK.

**Bruttovinstmarginal** - Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

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

**CFROI** - Justerat EBITDAR i relation till AV.

**EBIT (inkl. realisationsvinster)** - Rörelseresultat.

**EBIT-marginal** - EBIT dividerat med omsättningen

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

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

**EBITDAR-marginal** - EBITDAR dividerat med omsättningen.

**Enhetsintäkt (yield)** - Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

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

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

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

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

**FTE** – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

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

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

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

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

**Resultat per aktie (EPS)** - Resultat efter skatt dividerat med totalt antal aktier.

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

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

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

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

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

**Soliditet** - Eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

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

**Yield** - Se Enhetsintäkt.

## Informationstillfällen

Delårsrapport 3, januari-september 2004.....	2 november 2004
Bokslutskommuniké 2004.....	10 februari 2005
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2004.....	8 mars 2005
Delårsrapport 1, januari-mars 2005.....	3 maj 2005
Delårsrapport 2, januari-juni 2005.....	17 augusti 2005
Delårsrapport 3, januari-september 2005.....	4 november 2005

Alla rapporter finns på engelska och svenska och kan rekvideras från SAS, SE-195 87 Stockholm, telefon +46 8 797 00 00, fax +46 8 797 51 10. De finns tillgängliga och kan beställas på internet: [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

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

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

### Ledning:

Jørgen Lindegaard, Verkställande Direktör och koncernchef  
Gunnar Reitan, vice koncernchef  
Gunilla Berg, koncerndirektör och CFO  
John Dueholm, koncerndirektör  
Sören Belin, koncerndirektör  
Bernhard Rikardsen, koncerndirektör

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

### Styrelse:

Egil Myklebust, ordförande  
Jacob Wallenberg, vice ordförande  
Berit Kjøl, ledamot  
Fritz H. Schur, ledamot  
Anitra Steen, ledamot  
Lars Rebien Sørensen, ledamot  
Nicolas E. Fischer, ledamot  
Ulla Grøntvedt, ledamot  
John Lyng, ledamot



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