

Första kvartalet 2005 i korthet

- **Omsättningen för första kvartalet** uppgick till 13 016 (12 567) MSEK, en ökning med 3,6%.
- **Antalet passagerare** under första kvartalet ökade med 0,8% till 7,3 miljoner.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för perioden till 179 (-44) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär** förbättrades med 276 MSEK till -1 312 (-1 588) MSEK. Resultatet för första kvartalet är negativt påverkat av att påsken inföll i mars med cirka 200-250 MSEK jämfört med 2004.
- **Resultat efter finansiella poster** uppgick till -1 290 (-1 540) MSEK.
- **Periodens resultat** uppgick till -971 (-1 374) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden april 2004-mars 2005 blev 10% (7%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen för första kvartalet -5,86 (-8,26) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 72,44 (72,29) SEK.
- **Den totala enhetskostnaden** minskade justerat för valuta och ökade bränslepriser med 7,5% för Scandinavian Airlines Businesses under perioden januari-mars 2005.
- **Fortsatt osäkerhet om utvecklingen** i flygbranschen ger anledning till försiktighet, men baserat på oförändrad yield och positiv trafikutveckling samt att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.

Kvartalsfördelat resultat samt nyckeltal – SAS koncernen

SAS koncernen (MSEK)	April-Juni		Juli-September		Oktober -December		Januari-Mars		2004-05	April-Mars 2003-04
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2005	2004		
Omsättning	15 143	15 300	15 423	14 920	14 940	13 824	13 016	12 567	58 522	56 611
EBITDAR	1 493	1 608	1 753	1 737	1 181	814	179	-44	4 606	4 115
EBITDAR-marginal	9,9%	10,5%	11,4%	11,6%	7,9%	5,9%	1,4%	-0,4%	7,9%	7,3%
EBIT	251	272	377	798	-104	-43	-1 048	-1 257	-524	-230
EBIT-marginal	1,7%	1,8%	2,4%	5,3%	-0,7%	-0,3%	-8,1%	-10,0%	-0,9%	-0,4%
Resultat före realisationsvinster och engångsposter	53	-13	198	116	-305	-415	-1 312	-1 588	-1 366	-1 900
Resultat efter finansiella poster	44	87	102	564	-380	-245	-1 290	-1 540	-1 524	-1 134
Periodens resultat	147	86	133	760	-612	-609	-971	-1 374	-1 303	-1 137
Resultat per aktie (SEK)	0,86	0,40	0,68	4,25	-3,63	-3,53	-5,86	-8,26	-7,95	-7,14
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	2 001	1 131	-421	206	1 287	899	-1 183	-1 319	1 684	917
Antal passagerare	8 879	8 180	8 591	8 325	7 645	7 512	7 299	7 238	32 415	31 256
RPK	8 960	7 840	9 198	8 695	7 649	7 317	7 342	7 031	33 148	30 883
ASK	13 456	12 252	13 557	12 566	12 667	11 894	12 465	11 852	52 144	48 567
Kabinfaktor	66,6%	64,0%	67,8%	69,2%	60,4%	61,6%	58,9%	59,3%	63,6%	63,6%
Yield, SEK	1,10	1,32	1,03	1,11	1,22	1,25	1,09	1,17	1,12	1,27
Enhetskostnad, SEK	0,71	0,82	0,69	0,75	0,76	0,79	0,74	0,76	0,73	0,83

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

SAS koncernen

Resultaträkning

(MSEK)	2005	Januari - Mars 2004	2004-05	April - Mars 2003-04
Omsättning	13 016	12 567	58 522	56 611
Personalkostnader	-4 974	-4 889	-19 670	-21 075
Övriga rörelsekostnader	-7 863	-7 722	-34 246	-31 421
Leasingkostnader flygplan	-686	-639	-2 736	-2 742
Avskrivningar	-583	-691	-2 594	-2 984
Resultatandelar i intresseföretag	20	69	108	83
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	5	651
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	22	48	87	647
Rörelseresultat	-1 048	-1 257	-524	-230
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	1	16
Finansnetto	-242	-283	-1 001	-920
Resultat efter finansiella poster	-1 290	-1 540	-1 524	-1 134
Skatt	319	166	221	-3
Periodens resultat	-971	-1 374	-1 303	-1 137
Hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	-964	-1 359	-1 307	-1 175
Minoritetsintresse	-7	-15	4	38
Resultat per aktie (SEK) ¹	-5,86	-8,26	-7,95	-7,14

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.

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär

(MSEK)	2005	Januari - Mars 2004	2005	April - Mars 2004
Resultat efter finansiella poster	-1 290	-1 540	-1 524	-1 134
Nedskrivningar	-	-	27	52
Omstruktureringskostnader	-	-	223	496
Realisationsvinster	-22	-48	-92	-1 314
Resultat före realisationsvinster och poster av engångskaraktär	-1 312	-1 588	-1 366	-1 900

Finansiella nyckeltal

	Mars 2005	December 2004	Mars 2004	Mars 2003
EBITDAR	179	4 383	-44	-398
EBITDA	-507	1 694	-683	-1 230
EBIT	-1 048	-733	-1 257	-1 908
EBITDAR-marginal ¹ (12 månader rullande)	8%	8%	7%	10%
EBIT-marginal ² (12 månader rullande)	-1%	-1%	0%	0%
CFRO ³ (12 månader rullande)	10%	9%	7%	11%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-11%	-14%	-9%	-4%
Soliditet	21%	20%	19%	21%
Nettoskuld, MSEK ⁴	9 051	9 956	12 846	13 917
Finansiell nettoskuld, MSEK ⁵	16 424	17 377	20 277	20 554
Skuldsättningsgrad ⁶	1,38	1,53	1,70	1,53
Justerad skuldsättningsgrad ⁷	2,89	3,09	3,22	3,40
Räntetäckningsgrad ⁸ (12 månader rullande)	-0,1	-0,3	0,4	0,6

¹ EBITDAR i relation till omsättning

² EBIT i relation till omsättning

³ Baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital där marknadsvärdet på flygplansflottan samt kapitaliserade leasingkostnader ingår

⁴ Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar

⁵ Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel, netto

⁶ Skuldsättningsgrad beräknad som finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse

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

⁸ Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader

Bäste aktieägare,

Första kvartalet 2005 har varit krävande för flygbranschen. Speciellt har det fortsatt varit en utmaning att hantera överkapacitetssituationen från Köpenhamn, något som ger samtliga aktörer lönsamhetsproblem. Första kvartalet är också alltid det säsongsmässigt svagaste kvartalet och SAS koncernen har normalt ett negativt resultat.

Stabiliseringen av yelden som startade under slutet av tredje kvartalet 2004 har fortsatt genom det första kvartalet 2005. De höga oljepriserna har kompenserats genom prisjusteringar. I fokus är nu att förbättra kabinfaktorn genom kapacitetsjusteringar och ökad kommersiell offensivitet.

Scandinavian Airlines Danmark och Scandinavian Airlines International har fokus på utveckling av Köpenhamn som trafikknutpunkt. SAS Braathens mottog sitt nya AOC (Airline Operating Certificate) och den nya strukturen har kommit på plats. I Sverige lanserade vi i slutet av mars "Nya Inrikesflyget" som varit en försäljningsmässig framgång med över 100 000 bokade biljetter på vår nya, förenklade hemsida redan i slutet av april. De övriga flygbolagen i SAS koncernen har utvecklats som planerat och stärkt sina positioner på sina marknader. Speciellt kan nämnas Spanair och Blue1 som båda har gjort betydande resultatförbättringar.


Koncernens övriga bolag fortsätter den positiva utvecklingen och har skrivit nya avtal med bolag utanför koncernen. Den stadiga expansionen inom Rezidor SAS fortsätter. Avtalet som ingicks med Carlson under det första kvartalet stärker Rezidor SAS utvecklings- och resultatpotential.

Koncernens totala resultat är därför bättre under det första kvartalet 2005 än 2004 och justerat för påskeffekten som påverkar flygbolagen är det tal om en förbättring på cirka 500 MSEK.

De senaste åren har vi fokuserat på kostnadsbesparingar och har med Turnaround 2005 arbetat med att sänka kostnadsbasen med 14 miljarder SEK. Vi genomför nu de resterande 1,9 miljarder SEK så att enhetskostnaden kan sänkas ytterligare. Utöver Turnaround 2005 arbetar vi med att förenkla affärsmodellen som ytterligare kan förbättra vår kostnadseffektivitet. Under första kvartalet minskade enhetskostnaden för Scandinavian Airlines med 7,5% justerat för valuta och ökade bränslepriser.

SAS koncernen arbetar nu på bred front inom fem strategiska fokusområden. Dessa aktiviteter omfattar bland annat nya förenklade priskoncept, förbättrade produkter samt utnyttjande av potentialen inom tillväxtmarknader med utvecklandet av nya linjer. De kommersiella aktiviteterna skall kombineras med fortsatt kostnadsfokus säkra en positiv utveckling framöver.

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



SAS koncernens trafikutveckling

SAS koncernens trafik (RPK) under det första kvartalet ökade med 4,4%. Kapaciteten steg samtidigt med 5,2% vilket medförde att kabinfaktorn sjönk med 0,4 procentenheter till 58,9%. Den sämre kabinfaktorn förklaras av en något sämre utveckling från slutet av januari till mitten av februari, främst för SAS Danmarks internationella trafik samt den interkontinentala trafiken. Kapacitetsneddragningar i Scandinavian Airlines Businesses från mars förbättrade kabinfaktorn.

Trafiken hade en stark utveckling på Europalinjerna där trafiken steg med 13,2% i kombination med förbättrad kabinfaktor med 1,2 procentenheter till följd av god utveckling för Spanair och airBaltic. Den interkontinentala trafiken hade en svagare utveckling, med framför allt lägre volymer från USA, under kvartalets första hälft och kabinfaktorn sjönk med 5,6 procentenheter till 73,6%. Trafiken inom Skandinavien sjönk med 7,1% och kapaciteten med 8,4%, vilket medförde att kabinfaktorn förbättrades med 0,7 procentenheter. Trafiken inom Skandinavien har varit påverkad av svag trafikutveckling på svensk inrikes. I slutet av mars lanserades Scandinavian Airlines Sverige "Nya inrikesflyget" vilket mottagits mycket positivt bland passagerarna och kabinfaktorn förbättrades kraftigt under april månad med 5,6 procentenheter till 69%.

Scandinavian Airlines Businesses trafik sjönk med 1,4% till följd av planerade kapacitetsreduktioner. I SAS Braathens steg trafiken med 2,3% efter positiv utveckling både inrikes och på de internationella linjerna. Spanairs trafik steg under kvartalet med 17,2% efter stark växt både på spansk inrikes trafik och på Europatrafiken. Kabinfaktorn var oförändrad. Blue1 hade en stark utveckling i Finland och transporterade 42,3% fler passagerare och kabinfaktorn förbättrades med 10,7 procentenheter. Widerøes trafik sjönk 0,2% på grund av påsken i mars jämfört med april 2004, men kabinfaktorn förbättrades med 1,1 procentenheter till 50,8%. airBaltic är i en tillväxtmarknad och trafiken steg under kvartalet med 217,4% till följd av nyöppnade längre linjer. Antalet passagerare steg med 95,1%.

SAS koncernen		Jan-Mar 2005	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare	(000)	7 299	0,8%
Passagerarkilometer	(milj)	7 342	4,4%
Säteskilometer	(milj)	12 465	5,2%
Kabinfaktor		58,9%	-0,4 p.e.

Trafikutveckling per linjeområde	Jan-Mar 2005 vs. Jan-Mar 2004	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
SAS koncernen		
Interkontinentalt	1,7%	9,4%
Europa	13,2%	10,6%
Intra-Skandinavien	-9,5%	-7,0%
Danmark (inrikes)	4,8%	0,4%
Norge (inrikes)	-2,3%	-7,5%
Sverige (inrikes)	-14,8%	-12,1%

Januari-Mars	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktorn
SAS koncernen	4,4%	5,2%	58,9%	-0,4 p.e.
SAS Danmark	-8,6%	-5,8%	51,1%	-1,6 p.e.
SAS Braathens	2,3%	-5,9%	57,7%	4,6 p.e.
SAS Sverige	-4,1%	-4,1%	54,2%	-0,0 p.e.
SAS International	1,7%	9,4%	73,6%	-5,6 p.e.
Spanair	17,2%	17,3%	53,4%	-0,0 p.e.
Widerøe	-0,2%	-2,4%	50,8%	1,1 p.e.
Blue1	27,6%	1,3%	52,0%	10,7 p.e.
airBaltic	217,4%	200,7%	50,0%	2,6 p.e.

Ekonomisk utveckling

Januari-Mars 2005

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-mars 2004 och 2005 var 94 MSEK. Effekten är -19 MSEK på omsättningen, 89 MSEK på rörelsekostnaderna, samt 24 MSEK av finansnettot.

SAS koncernens omsättning uppgick till 13 016 (12 567) MSEK, en ökning med 449 MSEK eller 3,6%. Justerat för valutaeffekter -19 MSEK, ökade koncernens omsättning med 3,7%. I Scandinavian Airlines Businesses sjönk trafiken mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, med 1,4% jämfört med 2004. Enhetsintäkten, yelden, minskade rensat för valutaeffekter med 0,6%.

Personalkostnaderna ökade med 85 MSEK, eller 1,7% och uppgick till 4 974 (4 889) MSEK. Justerat för valutakurseffekt var personalkostnaderna 55 MSEK eller 1,1% högre än föregående år.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 141 MSEK, eller 1,8% till 7 863 MSEK. Justerat för valutakurseffekt ökade kostnaderna med 71 MSEK, eller 2,7%, beroende på ökade bränslekostnader och ökad volym. Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 1 556 (1 210) MSEK. Bränslekostnaden har ökat med 346 MSEK. Marknadspriiset (dagsnotering) var under perioden i genomsnitt 51% högre än 2004.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 179 (-44) MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till 686 (639) MSEK, en ökning med 47 MSEK. Avskrivningarna var 583 (691) MSEK, en minskning med 108 MSEK. Minskningen beror på sale and leaseback av flygplan, vilket också medfört ökade leasingkostnader. Totalt minskade leasingkostnaderna och avskrivningar 61 MSEK.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 20 (69) MSEK. Försämringen mellan 2004 och 2005 beror främst på försämrade resultat i British Midland, airBaltic och Air Greenland.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under perioden till 22 (48) MSEK. Här ingår avyttring av en Douglas MD-82 och en Boeing 737.

Rörelseresultatet blev -1 048 (-1 257) MSEK.

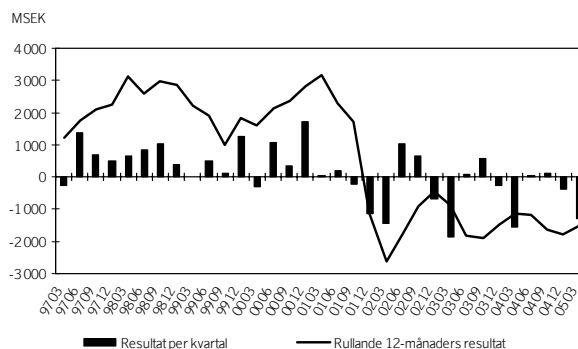
Koncernens finansnetto uppgick till -242 (-283) MSEK. Räntenettot blev -206 (-219) MSEK. Valutaeffekten var -13 (-37) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -23 (-27) MSEK.

Resultat före realisationsvinster uppgick till -1 312(-1 588) MSEK (se sidan 2). Första kvartalet är normalt säsongs- mässigt svagt och utvisar normalt ett stort negativt resultat.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1 290 (-1 540) MSEK.

Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på:	
Valutaeffekt	94
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	201
Leasingkostnader och avskrivningar	13
Resultatandelar i intresseföretag	-49
Räntenetto	17
<u>Realisationsvinster</u>	<u>-26</u>
Summa förändringar	250

Resultat efter finansiella poster



SAS koncernens Turnaround 2005

SAS koncernen har sedan 2002 genomfört stora kostnadsreduktioner med syfte att långsiktigt stärka konkurrenskraften. Totalt har åtgärderna uppgått till 14 miljarder SEK, varav 1,9 miljarder SEK genomförs under 2005.

Resultateffekterna för det första kvartalet 2005 uppgick till 1,0 miljarder SEK jämfört med samma period 2004.

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

¹⁾ Av 2005 års resultateffekt är 2,0 miljarder SEK redan implementerat.

Enhetskostnadsutveckling

Turnaround 2005 har under 2005 fortsatt bidra till förbättrade enhetskostnadsnivåer. Under det första kvartalet 2005 sjönk Scandinavian Airlines Businesses enhetskostnad med 7,5% jämfört med 2004, justerat för ökade bränslepriser och valutaeffekter. Kapacitetsneddragningar inom Capacity & Utilization Focus har påverkat enhetskostnaderna med -1%. Spanair sänkte enhetskostnaden med 6,5%.

Fokus på återstående aktiviteter

SAS koncernen fokuserar på att implementera de återstående aktiviteterna inom Turnaround 2005 som vid mars 2005 uppgick till 1,9 miljarder SEK. Ambitionen är att samtliga åtgärder ska implementeras under 2005.

Kvarstående åtgärder att genomföra i Turnaround 2005 (Miljarder, SEK)	Totalt
Produktivitet flygande personal (koncern & Scandinavian Airlines Businesses)	0,4
SAS Technical Services, LCC-modell	0,4
SAS Ground Services, LCC-modell	0,4
Distribution inklusive IT	0,4
Övrigt	0,3
Totalt	1,9

Produktivitet - flygande personal

Förutsättningarna avseende trafikprogram, och framför allt omskolning för basuppdelning av piloter, har tillsammans med andra organisatoriska och operationella faktorer medfört att det inte fullt går att nå det satta målet för antal blocktimmar för kabinpersonal och piloter under 2005. Målsättningen är att öka produktiviteten för kabinpersonal och piloter till 700-750 blocktimmar/år. Eftersom målsättningen inte nås under 2005, har alternativa åtgärder identifierats som säkerställer att totalmålet för Turnaround 2005 uppnås.

LCC+ modell avseende tekniskt flygunderhåll och marktjänst

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

Åtgärderna inom SAS Technical Services uppgår till 400 MSEK. En motsvarande LCC+ modell i SAS Ground Services uppgår till 400 MSEK, vilket kommer att innebära övertalighet som kommer att hanteras under 2005. Detta innefattar också ytterligare ökad automatisering i SAS Ground Services. Målsättningen är att den totala andelen self service check-in ska vara 60%.

Distributionskostnader och IT-system

SAS koncernens flygbolag kommer fortsatt fokusera på ökat biljettlöst resande och ökad användning av internet som distributionskanal. Målsättningen är att öka Scandinavian Airlines Businesses andel bokningar via internet till cirka 40%. I mars 2005 uppgick andelen till 27,7%. Återstående åtgärder inom IT samt betalnings- och distributionsavgifterna uppgår till 400 MSEK.

Omstruktureringskostnader

Första kvartalsresultatet har inte belastats med några omstruktureringskostnader relaterade till Turnaround 2005. Under 2005 förväntas omstruktureringskostnaderna bli begränsade och lägre än under 2004.

Fortsatta rationaliseringar

Den nya koncernstrukturen med bolagiserade enheter gör det betydligt lättare att genomföra jämförelser samt reducerar tiden att genomföra åtgärder. Utöver Turnaround 2005 fokuseras det på ytterligare förenklingar i respektive bolags affärsmodell vilket kommer att leda till ytterligare kostnadsreducerande åtgärder. SAS koncernen kommer kontinuerligt att jämföra koncernens flygbolag med relevanta konkurrenter för att säkerställa att de är konkurrenskraftiga på marknaden.

Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 31 mars uppgick till 7 659 (8 385) MSEK. SAS koncernen har också outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgående till 3 300 MSEK. Under 2005 har SAS koncernen förnyat bilaterala faciliteter på 530 MSEK.

Försäljning av en MD-80 samt av en Boeing 737 har gjorts under första kvartalet. Totalt gav detta ett försäljningsvärde på 221 MSEK. Till följd av Capacity & Utilization Focus kommer MD-90 flottan att fasas ut ur operation. Ytterligare kapitalfrigörelse med fokus på flygplan, flygmotorer, reservdelar och komponenter planeras framöver.

Den finansiella nettoskuden uppgick per den sista mars 2005 till 16 424 MSEK, en förbättring med 953 MSEK sedan 31 december 2004. Moody's meddelade i januari 2005 att en genomgång av SAS koncernens kreditvärdighet ska genomföras. För närvarande är SAS koncernens kreditvärdighet för företagets "senior implied rating" B1.

Soliditeten den 31 mars 2005 var 21% (19%). SAS koncernen har målsättningen att upprätthålla en skuldsättningsgrad som långsiktigt medger att SAS koncernen anses som en attraktiv låntagare. SAS koncernens målsättning är en soliditet på minst 30% samt en skuldsättningsgrad på högst 50%. De finansiella målen ska nås genom en kombination av resultatförbättring samt med programmet för kapitalfrigörelse.

Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 272 (1 272) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 74 (516) MSEK.

	Januari-Mars	
	2005	2004
Scandinavian Airlines Businesses	9	465
Subsidiary & Affiliated Airlines	44	28
Airline Support Businesses	101	86
Airline Related Businesses	12	7
Hotels	95	49
Koncerngemensamma funktioner och eliminerings	11	637
SAS koncernen	272	1 272

Flygplan i fast beställning under perioden 2005-2007:

	Total	2005	2006	2007
SAS koncernen				
CAPEX (MUSD)	210	4	83	123
Antal flygplan	6	-	2	4

SAS koncernens totala flygplansflotta

31 mars 2005:

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A340/330-300	5	6	11		
Airbus A321/A320	8	19	27		4
Boeing 767-300		3	3	3	
Boeing 737-serien	27	52	79	5	2
Boeing 717					
McDonnell Douglas MD-80-serien	27	60	87	4	
McDonnell Douglas MD-90-30	8		8		
Avro RJ-85/100		9	9		
Fokker F50	7	1	8	2	
deHavilland-serien SAAB 2000	17	36	53		
		5	5		
Total	99	195	294	14	6
Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:					
Scandinavian Airlines Businesses	83	115	198	14	6
Spanair		53	53		
Widerøe	16	13	29		
Blue1		14	14		
Total	99	195	294	14	6

Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat cirka 65% av USD-underskottet under perioden april 2005 till mars 2006 där säkringen på nedsidan är cirka 35%.

Av den förväntade flygbränsle förbrukningen är 46% säkrad på 12 månader. Resterande delen av 2005 är 50% av den förväntade förbrukningen säkrat till ett totalt genomsnittspris inklusive premie på cirka 450 USD/MT. Säkringen är genomförd primärt med takoptioner.

Medelantal anställda i SAS koncernen (FTE)

	Januari-Mars	
	2005	2004
Scandinavian Airlines Businesses	8 445	9 698
Subsidiary & Affiliated Airlines	5 269	4 926
Airline Support Businesses	11 927	11 605
Airline Related Businesses	720	854
Hotels	4 572	3 697
Koncerngemensamma funktioner	864	980
SAS koncernen	31 797	31 760

Redovisningsprinciper

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

Moderföretaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till -156 (-158) MSEK.

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

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 21 965 per den 31 mars 2005. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 177 (159).

Resultaträkning (MSEK)	Januari – Mars	
	2005	2004
Omsättning	5	3
Personalkostnader	-61	-51
Övriga rörelsekostnader	-62	-37
Rörelseresultat före avskrivningar	-118	-85
Avskrivningar	0	0
Utdelning från dotterföretag	66	0
Rörelseresultat	-52	-85
Finansnetto	-104	-73
Resultat efter finansiella poster	-156	-158
Skatt	62	-
Periodens resultat	-94	-158

Balansräkning (MSEK)	31 Mars	31 Dec.
	2005	2004
Anläggningstillgångar	11 599	9 365
Omsättningstillgångar	225	396
Summa tillgångar	11 824	9 761
Eget kapital	3 364	3 457
Långfristiga skulder	8 396	6 168
Kortfristiga skulder	64	136
Summa eget kapital och skulder	11 824	9 761

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kap	Summa eget kap
Ingående balans 1 jan 2004	1 645	180	479	2 304
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		22	-22	
Erhållna koncernbidrag, netto			116	116
Årets resultat			1 037	1 037
Eget kapital 31 december 2004	1 645	202	1 610	3 457
Periodens resultat			-94	-94
Eget kapital 31 mars 2005	1 645	202	1 516	3 363

Helåret 2005

SAS koncernen har i bokslutsrapporten för 2004 den 10 februari samt i Årsredovisningen för 2004, meddelat att det under 2005 förväntas en positiv generell marknadsutveckling och oförändrad konkurrenssituation. Med pågående kapacitetsanpassning och kraftigt ökad satsning på det kommersiella området med starkt kundfokus, förväntas en stabilisering av yieldnivån och förbättrade kabinfaktorer. Konkreta handlingsplaner finns för att säkerställa återstående aktiviteter inom ramen för Turnaround 2005. Dessa kommer att vara genomförda vid utgången av 2005 samtidigt som arbetet med kontinuerliga rationaliseringar sker inom respektive bolag. Fortsatt stor osäkerhet om utvecklingen i flygbranschen ger anledning till försiktighet, men baserat på ovanstående och under förutsättning att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden visar lagda affärsplaner ett positivt resultat för 2005.

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

Stockholm den 3 maj 2005
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

Styrelse:

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

Ledning:

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

SAS koncernen

Balansräkning

(MSEK)	31 Mars 2005	31 December 2004 ¹⁾	31 Mars 2004 ¹⁾	31 Mars 2003
Immateriella anläggningstillgångar	3 205	3 180	3 388	3 078
Materiella anläggningstillgångar	23 837	24 166	28 463	33 596
Finansiella anläggningstillgångar	11 417	11 094	11 177	10 329
Summa anläggningstillgångar	38 459	38 440	43 028	47 003
Omsättningstillgångar	1 352	1 289	1 293	1 435
Kortfristiga fordringar	9 690	9 459	9 754	8 182
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	7 659	8 595	8 385	8 534
Summa omsättningstillgångar	18 701	19 343	19 432	18 151
Summa tillgångar	57 160	57 783	62 460	65 154
Eget kapital ²⁾	11 935	11 354	11 908	13 438
Avsättningar	4 702	4 256	4 773	5 001
Långfristiga skulder	20 064	21 103	21 156	23 335
Kortfristiga skulder	20 459	21 070	24 623	23 380
Summa eget kapital och skulder	57 160	57 783	62 460	65 154
Eget kapital per aktie (SEK) ³⁾	72,44	68,87	72,29	81,23
Räntebärande tillgångar	17 359	17 324	17 637	16 436
Räntebärande skulder	26 410	27 280	30 483	30 353

¹⁾ Balansräkningarna år 2004 är omräknade enligt IFRS 3.

²⁾ Inklusiv minoritetsintressen.

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

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Ack. kursdiff. bundna reserver	Fritt eget kapital	Ack. kursdiff. fria reserver	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2004	1 645	5 348	218	5 583	340	112	13 246
Förvärv						-80	-80
Valutakursdifferens			196	-108	29	-1	116
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		12		-12			0
Övrigt							
Periodens resultat				-1 359		-15	-1 374
Justerat eget kapital 31 mars 2004	1 645	5 360	414	4 104	369	16	11 908
Förvärv						-2	-2
Valutakursdifferens			-225	123	-118		-220
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		17	-14	32	-35		0
Periodens resultat				-343		11	-332
Utgående balans 31 december 2004	1 645	5 377	175	3 916	216	25	11 354
Justering för IAS 39				1 468			1 468
Ingående balans 1 januari 2005	1 645	5 377	175	5 384	216	25	12 822
Värdetförändring kassaflödessäkringar				120			120
Valutakursdifferens			103 *		-129 *		-26
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital		144		-144			0
Övrigt				-10			-10
Periodens resultat				-964		-7	-971
Summa eget kapital 31 mars 2005	1 645	5 521	278	4 386	87	18	11 935

* Valutasäkring av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag ingår med -120 MSEK respektive -38 MSEK.

SAS koncernen

Kassaflödesanalys

(MSEK)	2005	Januari-Mars 2004	2004-05	April-Mars 2003-04
Resultat efter finansiella poster	-1 290	-1 540	-1 524	-1 134
Avskrivningar	583	691	2 594	2 984
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-22	-48	-92	-1 314
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-29	15	-245	-349
Betald skatt	-14	-13	-19	-265
Kassaflöde från verksamheten	-772	-895	714	-78
Förändring av rörelsekapital	-251	-515	-1 863	-914
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 023	-1 410	-1 149	-992
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-272	-658	-2 769	-4 148
Förvärv av dotterföretag	0	-614	0	-633
Avyttring av dotterföretag	0	0	0	884
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	112	1 363	5 602	5 806
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 183	-1 319	1 684	917
Extern finansiering, netto	236	625	-2 405	-1 045
Periodens kassaflöde	-947	-694	-721	-128
Omräkningsdifferens i likvida medel	11	13	-5	-21
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-936	-681	-726	-149

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten under första kvartalet 2005 förbättrades med 123 MSEK men var negativt med 772 (895) MSEK främst på grund av säsongsvariationer. Det förbättrade kassaflödet mot föregående år förklaras främst av det förbättrade rörelseresultatet. Rörelsekapitalet förbättrades bland annat på grund av inbetalning av fordran hänförlig till försäljningen av Scandinavian IT Group.

Investeringarna uppgick till 272 (658) MSEK, varav 74 MSEK avser flygmateriel. Försäljning av anläggningstillgångar m.m. uppgick till 112 (1 363) MSEK. SAS koncernens kassaflöde före finansieringsverksamheten uppgick därmed till -1 183 (-1 319) MSEK.

Den externa finansieringen var positiv med 236 (625) MSEK. SAS koncernens likvida medel enligt balansräkningen uppgick till 7 659 (8 385) MSEK.

Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2003					2004					2005
	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR
Omsättning	13 710	15 300	14 920	13 824	57 754	12 567	15 143	15 423	14 940	58 073	13 016
Personalkostnader	-5 741	-5 564	-5 165	-5 457	-21 927	-4 889	-5 069	-4 665	-4 962	-19 585	-4 974
Övriga rörelsekostnader	-8 367	-8 128	-8 018	-7 553	-32 066	-7 722	-8 581	-9 005	-8 797	-34 105	-7 863
Leasingkostnader flygplan	-832	-719	-729	-655	-2 935	-639	-678	-705	-667	-2 689	-686
Avskrivningar	-753	-780	-773	-740	-3 046	-691	-666	-663	-682	-2 702	-583
Resultatandelar i intresseföretag	25	27	4	-17	39	69	36	24	28	157	20
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	0	651	651	0	3	0	2	5	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	50	136	559	-96	649	48	63	-32	34	113	22
Rörelseresultat	-1 908	272	798	-43	-881	-1 257	251	377	-104	-733	-1 048
Resultat från övriga aktier och andelar	-17	8	0	8	-1	0	0	1	0	1	0
Finansiella poster, netto	49	-193	-234	-210	-588	-283	-207	-276	-276	-1 042	-242
Resultat efter finansiella poster	-1 876	87	564	-245	-1 470	-1 540	44	102	-380	-1 774	-1 290
Skatt	174	-1	196	-364	5	166	103	31	-232	68	319
Periodens resultat	-1 702	86	760	-609	-1 465	-1 374	147	133	-612	-1 706	-971
Hänförligt till:											
Innehavare av aktier i moderföretaget	-1 599	66	699	-581	-1 415	-1 359	142	112	-597	-1 702	-964
Minoritetsintresse	-103	20	61	-28	-50	-15	5	21	-15	-4	-7

Segmentrapportering: resultat per affärsområde

Resultaträkning Januari – Mars	Scandinavian Airlines Businesses		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern- gemensamt & elimineringar		SAS koncernen	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Extern försäljning	7 728	7 669	2 563	2 260	1 235	1 143	314	532	1 076	896	100	67	13 016	12 567
Försäljning mellan rörelsegränar	318	343	44	15	2 522	2 364	102	138	20	22	-3 006	-2 882	0	0
Total omsättning	8 046	8 012	2 607	2 275	3 757	3 507	416	670	1 096	918	-2 906	-2 815	13 016	12 567
Personalkostnader	-1 992	-2 107	-648	-579	-1 621	-1 558	-99	-108	-437	-362	-177	-175	-4 974	-4 889
Övriga kostnader	-6 133	-6 048	-1 752	-1 669	-1 878	-1 792	-285	-507	-745	-613	2 930	2 907	-7 863	-7 722
EBITDAR per rörelsegren	-79	-143	207	27	258	157	32	55	-86	-57	-153	-83	179	-44
Leasingkostnader flygplan	-444	-367	-242	-271	0	0	0	0	0	0	0	-1	-686	-639
EBITDA per rörelsegren	-523	-510	-35	-244	258	157	32	55	-86	-57	-153	-84	-507	-683
Avskrivningar	-302	-368	-76	-71	-111	-124	-32	-37	-48	-38	-14	-53	-583	-691
Resultatandelar i intresseföretag	15	15	-3	50	0	0	0	0	8	7	0	-3	20	69
Realisationsvinster	290	49	0	0	0	0	0	0	0	0	-268	-1	22	48
EBIT per rörelsegren	-520	-814	-114	-265	147	33	0	18	-126	-88	-435	-141	-1 048	-1 257
O fördelade resultatposter														
Resultat från övriga aktier och andelar													0	0
Finansiella poster, netto													-242	-283
Skatt													319	166
Periodens resultat													-971	-1 374

SAS koncernens övergripande mål

Målsättningar

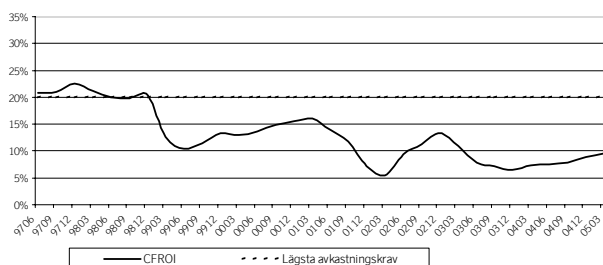
SAS koncernen har ett totalt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till minimum 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

Koncernen har under perioden april 2004-mars 2005 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 4 606 (4 115) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 4 443 (3 956) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 10% (7%), vilket är 10 procentenheter under målet.

Resultatmål - CFROI

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

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



Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	April-Mars 2004-2005	April-Mars 2003-2004
Resultat		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	1 870	1 373
Kostnader för operationell + flygplansleasing	2 736	2 742
EBITDAR	4 606	4 115
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-163	-159
Justerat EBITDAR	4 443	3 956
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	11 858	13 172
+ Övervärde flygplan	-868	-124
+ Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	17 826	21 333
- Kapitalandelar i intresseföretag	-700	-556
+ Finansiell nettoskuld	18 253	19 512
Justerat sysselsatt kapital	46 369	53 337
CFROI	10%	7%

* På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. SAS koncernen beaktar leasingintäkter i denna post. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av mars till 10 746 (11 816) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 689 (10 943) MSEK.

Affärsområde Scandinavian Airlines Businesses

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

Resultaträkning (MSEK)	Januari-Mars 2005	Proforma Januari-Mars 2004
Passagerarintäkter	6 496	6 696
Charterintäkter	287	137
Övriga trafikintäkter	656	485
Övriga intäkter	607	694
Omsättning	8 046	8 012
Personalkostnader	-1 992	-2 107
Försäljningskostnader	-121	-217
Flygbränsle	-1 169	-895
Lufftartsavgifter	-896	-1 006
Måltidskostnader	-180	-232
Hanteringskostnader	-1 380	-1 363
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 119	-968
Data- och telekommunikationskostnader	-410	-438
Övriga rörelsekostnader	-858	-929
Rörelsens kostnader	-8 125	-8 155
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-79	-143
Leasingkostnader flygplan	-444	-367
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-523	-510
Avskrivningar	-302	-368
Resultatandelar i intresseföretag	15	15
Realisationsvinster	290	49
Rörelseresultat, EBIT	-520	-814
Finansiella poster, netto	-181	-193
Scandinavian Airlines Businesses – Resultat efter finansiella poster	-701	-1 007

Resultatutveckling

Yielden steg under de två första månaderna till följd av bränsletillägg, men sjönk under mars jämfört med föregående år på grund av påskens placering i mars jämfört med april 2004. Bäst yieldutveckling hade de interkontinentala och intraskandinaviska linjerna, medan yielden fortsatt att sjunka på Europalinjerna samt norsk och svensk inrikestrafik. Kabinfaktorn sjönk något till följd av en nedgång för europatrafiken i Köpenhamn.

Affärsområdets totala omsättning steg under första kvartalet 2005 med 0,4% till 8 046 (8 012) MSEK till följd av införda bränsletillägg och ökad charterproduktion. Passagerarintäkterna sjönk med 3,0% och valutajusterat med 2,9%.

Rörelsekostnaderna sjönk under det första kvartalet med 0,4% till 8 125 (8 155) MSEK trots kraftigt ökade bränslepriser. Trots kapacitetsminskningen sjönk den totala valutajusterade enhetskostnaden jämfört med föregående år med 3,9% och med 7,5% justerat för ökade bränslepriser. Effektiviseringen förklaras av fortsatta effekter från Turnaround 2005. Personalkostnaderna minskade med 5,5% till 1 992 (2 107) MSEK. Medelantalet anställda uppgick under kvartalet till 8 445 (9 698).

Bränslepriserna steg med 274 MSEK jämfört med föregående år till 1 169 (895) MSEK och enhetskostnaden för flygbränsle (justerat för volym och valuta) steg med 34,1%. Hanteringskostnaderna uppgick till 1 380 (1 363) MSEK till följd av ökad volym. Kostnaderna för tekniskt flygplansunderhåll steg med 151 MSEK till 1 119 (968) MSEK till följd av ökade planerade underhållsvolymer. Kostnaderna för tekniskt underhåll förväntas öka under 2005 till följd av ökat planerat motorunderhåll.

Joint Ventureavtalet, ECA (European Cooperation Agreement) mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under det första kvartalet på -64 (-71) MSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader förbättrades med 64 MSEK och uppgick till -79 (-143) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster före realisationsvinster och engångsposter uppgick under det första kvartalet till -991 (-1 056) MSEK.

Första kvartalet är för affärsområdet totalt sett ett säsongs- mässigt svagt kvartal.

Scandinavian Airlines Businesses, Total

		Januari-Mars 2005	Januari-Mars förändr.
Antal passagerare	(000)	5 147	-6,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	5 736	-1,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	9 411	-0,7%
Kabinfaktor		61,0%	-0,4 p.e.

Valutajusterad yieldutveckling per linjeområde

	Januari-Mars förändr. f.g. år
Interkontinentala linjer	3,8%
Europeiska linjer	-6,2%
Intraskandinaviska linjer	13,8%
Dansk inrikes	14,6%
Norsk inrikes	-0,1%
Svensk inrikes	-0,2%
Totalt	-0,6%

Valutajusterad enhetskostnadsutveckling

Total enhetskostnad, inkl charter ¹⁾	-3,9%
Operationell enhetskostnad, inkl charter ¹⁾	-3,5%

¹⁾ Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 3,6%



Scandinavian Airlines Danmark

(MSEK)	Jan-Mar 2005
Passagerarintäkter	1 857
Övriga intäkter	376
Totala intäkter	2 233
Totala rörelsekostnader	-2 412
EBITDAR	-179
Leasingkostnader	-233
EBITDA	-412
Avskrivningar	0
EBIT	-412
Finansiella poster, netto	2
Resultat efter finansiella poster	-410
EBITDAR-marginal	-8,0%
Medelantal anställda	1 616

Trafik och produktion	Jan-Mar 2005	Förändr
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	1 573	-12,0%
RPK (milj)	1 142	-8,6%
ASK (milj)	2 235	-5,8%
Kabinfaktor	51,1%	-1,6 p.e.
Yield		-4,2%

Scandinavian Airlines Danmarks trafik minskade med 8,6% under det första kvartalet jämfört med 2004. Minskningen i trafik, kapacitet och antal passagerare beror huvudsakligen på att Scandinavian Airlines Sverige tagit över hälften av flygningarna mellan Stockholm och Köpenhamn. Kapaciteten minskade med 5,8%. Kabinfaktorn sjönk under kvartalet med 1,6 procentenheter till 51,1% till följd av stor överkapacitet på flera linjer ut från Köpenhamn. Den valutajusterade yelden sjönk under samma period med 4,2% till följd av att påskhelgen inföll under mars. Yelden steg under januari och februari till följd av bränsletillägg och ökad andel lokaltrafik från södra Köpenhamn och södra Sverige.

Passagerarintäkterna uppgick under första kvartalet till 1 857 MSEK. Den totala omsättningen uppgick till 2 233 MSEK där även intäkterna från den växande charterverksamheten ingår. Resultatet efter finansiella poster blev under det första kvartalet -410 MSEK.

Scandinavian Airlines Danmark fokuserar på kommersiella aktiviteter i kombination med konstnadsreduceringar inom ramen för Turnaround 2005.



(MSEK)	Jan-Mar 2005	Jan-Mar 2004 ²⁾
Passagerarintäkter	2 098	2 078
Övriga intäkter	565	573
Totala intäkter	2 663	2 651
Totala rörelsekostnader	-2 429	-2 544
EBITDAR	234	107
Leasingkostnader	-303	-287
EBITDA	-69	-180
Avskrivningar	-11	-30
Realisationsresultat	268 ¹⁾	0
EBIT	188	-210
Finansiella poster, netto	-8	-1
Resultat efter finansiella poster	180	-211
EBITDAR-marginal	8,8%	4,0%
Medelantal anställda	2 960	3 164
EBIT före realisationsresultat	-80	-210
EBT, före realisationsresultat	-88	-211

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

²⁾ Proforma

Trafik och produktion	Jan-Mar 2005	Förändr
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	1 935	-3,4%
RPK (milj)	1 270	2,3%
ASK (milj)	2 201	-5,9%
Kabinfaktor	57,7%	4,6 p.e.
Yield		-3,7%

SAS Braathens trafik, RPK, steg med 2,3% under det första kvartalet 2005. Ökningen förklaras främst av god utveckling på linjerna till Sydeuropa som påverkades positivt av påskhelgen i mars. Kapaciteten, ASK, minskade under perioden med 5,9%, vilket beror på ett mindre trafikprogram i samband med påskperioden. Kabinfaktorn förbättrades under perioden med 4,6 procentenheter till 57,7%. Yelden minskade under perioden med 3,7%. Den lägre yelden beror på lägre priser och en generell prispress till följd av hård konkurrens på inrikes- och utrikesmarknaden.

Omsättningen uppgick under kvartalet till 2 663 MSEK. Passagerarintäkterna steg under perioden med 1% till 2 098 (2 078) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av en svagare svensk krona. EBITDAR förbättrades under kvartalet med 118% till 234 (107) MSEK. Resultatförbättringen beror främst på genomförda åtgärder inom Turnaround 2005. Resultatet efter finansiella poster och före poster av engångskaraktär, förbättrades med 123 MSEK till -88 (-211) MSEK.



Scandinavian Airlines

Scandinavian Airlines Sverige

(MSEK)	Jan-Mar 2005
Passagerarintäkter	1 400
Övriga intäkter	408
Totala intäkter	1 808
Totala rörelsekostnader	-1 847
EBITDAR	-39
Leasingkostnader	-173
EBITDA	-212
Avskrivningar	-1
EBIT	-213
Finansiella poster, netto	-6
Resultat efter finansiella poster	-219
EBITDAR-marginal	-2,2%
Medelantal anställda	1 451

Trafik och produktion	Jan-Mar 2005	Förändr
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	1 309	-3,8%
RPK (milj)	943	-4,1%
ASK (milj)	1 740	-4,1%
Kabinfaktor	54,2%	-0,0 p.e.
Yield		5,5%

Scandinavian Airlines Sveriges trafik, RPK, minskade med 4,1% under det första kvartalet 2005 jämfört med föregående år. Kapaciteten, ASK, minskade under samma period med 4,1% och kabinfaktorn förblev oförändrad 54,2%. Den totala yelden steg med 5,5% främst till följd av infört bränsletillägg.

Passagerarintäkterna uppgick under första kvartalet 2005 till 1 400 MSEK. EBITDAR blev under det första kvartalet -39 MSEK och resultatet efter finansiella poster -219 MSEK. Resultatet är negativt påverkade av den stora överkapaciteten främst på svensk inrikestrafik.

Den 30 mars infördes ett nytt koncept på den svenska inrikestrafiken, som har mottagits mycket väl av marknaden med drygt 100 000 bokningar genomförda i slutet av april. Under april ökade kabinfaktorn med 5,6 procentenheter till 69% jämfört med 2004.

Utöver kommersiellt fokus har Scandinavian Airlines Sverige fortsatt genomfört aktiviteterna inom Turnaround 2005, enligt plan.



Scandinavian Airlines

Scandinavian Airlines International

(MSEK)	Jan-Mar 2005
Passagerarintäkter	1 123
Övriga intäkter	471
Totala intäkter	1 594
Totala rörelsekostnader	-1 683
EBITDAR	-89
Leasingkostnader	-171
EBITDA	-260
Avskrivningar	-2
EBIT	-262
Finansiella poster, netto	7
Resultat efter finansiella poster	-255
EBITDAR-marginal	-5,6%
Medelantal anställda	743

Trafik och produktion	Jan-Mar 2005	Förändr
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	330	-0,3%
RPK (milj)	2 380	1,7%
ASK (milj)	3 235	9,4%
Kabinfaktor	73,6%	-5,6 p.e.
Yield		3,8%

Scandinavian Airlines Internationals interkontinentala trafik, RPK, ökade med 1,7% under det första kvartalet 2005 jämfört med föregående år. I samband med att kapaciteten, ASK, ökade under samma period med 9,4% sjönk kabinfaktorn med 5,6 procentenheter till 73,6%. Genom inhyring av ett flygplan från United Airlines har kapaciteten ökat både på linjerna från Köpenhamn till USA och på linjen Köpenhamn till/från Shanghai. Den totala yelden steg med 3,8%. Ökningen beror bland annat på införandet av bränsletillägg för att kompensera för de ökade bränslekostnaderna.

Vinterhalvåret är normalt säsongsmässigt svagt för SAS interkontinentala trafik. Passagerarintäkterna uppgick under det första kvartalet till 1 123 MSEK. Totalt uppgick omsättningen till 1 594 MSEK. EBITDAR uppgick under kvartalet till -89 MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -255 MSEK.

Scandinavian Airlines International introducerade som första flygbolag i världen trådlöst internet ombord, SAS Net Access/Connexion by Boeing, på samtliga Airbus A330/A340 flygplan. Under första kvartalet beslutades att installera "flat beds" i Business Class med start i början av 2006 som del av produktutveckling för ökad komfort.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

(exklusive Braathens)

Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars	Proforma
	2005	Januari-Mars 2004
Passagerarintäkter	1 746	1 544
Fraktintäkter	30	24
Charterintäkter	407	398
Övriga trafikintäkter	70	49
Övriga intäkter	354	260
Omsättning	2 607	2 275
Personalkostnader	-648	-579
Försäljningsomkostnader	-66	-90
Flygbränsle	-397	-319
Luftfartsavgifter	-360	-361
Måltidskostnader	-105	-134
Hanteringskostnader	-176	-208
Tekniskt flygplansunderhåll	-229	-237
Data- och telekommunikationskostnader	-45	-51
Övriga rörelsekostnader	-374	-269
Rörelsens kostnader	-2 400	-2 248
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	207	27
Leasingkostnader flygplan	-242	-271
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-35	-244
Avskrivningar	-76	-71
Resultatandelar i intresseföretag	-3	50
Rörelseresultat, EBIT	-114	-265
Finansiella poster, netto	-31	-23
Subsidiary & Affiliated Airlines – Resultat efter finansiella poster	-145	-288

Resultatutveckling

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

Affärsområdet stod under första kvartalet för 16% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. Flygbolagen inom affärsområdet transporterade under kvartalet 2,2 miljoner passagerare.

Affärsområdets intäkter uppgick under första kvartalet 2005 till 2 607 (2 275) MSEK, en ökning med 14,6%. Affärsområdet redovisade för perioden ett resultat efter finansiella poster på -145 (-288) MSEK, en förbättring med 143 MSEK.

Spanairs resultat efter finansiella poster förbättrades betydligt jämfört med föregående år med 134 till -158 (-292) MSEK till följd av nya linjer och fler passagerare i kombination med god kostnadskontroll.

Widerøe's resultat efter finansiella poster var oförändrat jämfört med föregående år och uppgick till 14 (14) MSEK trots negativ effekt av att påsken inföll under mars under 2005.

Blue1s resultat efter finansiella poster förbättrades också betydligt med 62 MSEK och uppgick till -4 (-66) MSEK. Resultatförbättringen förklaras av högre beläggning och fortsatt god trafikillväxt.

Trafik och produktion *	Jan-Mar	
	2005	Förändr
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	2 152	22,5%
RPK (milj)	1 606	32,2%
ASK (milj)	3 054	28,7%
Kabinfaktor	52,6%	+1,4 p.e.

* Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic.

Trafikutveckling 2005	Spanair	Widerøe	Blue1	airBaltic
Passagerare	13,2%	-2,2%	42,3%	95,1%
RPK	17,2%	-0,2%	27,6%	217,4%
ASK	17,3%	-2,4%	1,3%	200,7%
Kabinfaktor	53,4%	50,8%	52,0%	50,0%
Kabinfaktor, förändring	0,0 p.e.	1,1 p.e.	10,7 p.e.	2,6 p.e.



	Jan-Mar 2005	Jan-Mar 2004
(MSEK)		
Passagerarintäkter	1 043	901
Övriga intäkter	531	504
Totala intäkter	1 574	1 405
Personalkostnader	-288	-267
Övriga rörelsekostnader	-1 167	-1 122
Totala rörelsekostnader	-1 455	-1 389
EBITDAR	119	16
Leasingkostnader	-228	-260
EBITDA	-109	-244
Avskrivningar	-28	-27
EBIT	-137	-271
Finansiella poster, netto	-21	-21
Resultat efter finansiella poster	-158	-292
EBITDAR-marginal	7,6%	1,1%
Medelantal anställda	2 641	2 496

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

	Jan-Mar 2005	Förändr
Trafik och produktion		
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	1 261	13,2%
RPK (milj)	1 101	17,2%
ASK (milj)	2 063	17,3%
Kabinfaktor	53,4%	-0,0 p.e.
Yield, (EUR/RPK)		1,3%
Enhetskostnad, tot. EUR		-6,5%
Chartertrafik		
Antal passagerare (000)	350	2,7%

I enlighet med Spanairs tillväxtplaner ökade trafiken under det första kvartalet med 17,2% efter en kapacitetsökning på 17,3%. Under kvartalet öppnades två inrikeslinjer och på de internationella linjerna har antalet avgångar utökats. Kabinfaktorn var oförändrad på 53,4%. Yielden steg under första kvartalet med 1,3% till följd av införda bränsletillägg.

Omsättningen steg under kvartalet med 12,0% till 1 574 (1 405) MSEK beroende på större volymer och förbättrad yield. Rörelsekostnaderna steg till följd av den ökade kapaciteten med 4,8% till 1 455 (1 389) MSEK. Bränslekostnaderna steg jämfört med föregående år med 66 MSEK, en ökning med 27,7%. EBITDAR förbättrades med 103 MSEK till 119 (16) MSEK.

Leasingkostnaderna sjönk med 32 MSEK beroende på den svaga US-dollar.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 134 MSEK till -158 (-292) MSEK.



	Jan-Mar 2005	Jan-Mar 2004
(MSEK)		
Passagerarintäkter	371	386
Övriga intäkter	268	202
Totala intäkter	639	588
Personalkostnader	-232	-198
Övriga rörelsekostnader	-327	-318
Totala rörelsekostnader	-559	-516
EBITDAR	80	72
Leasingkostnader	-21	-22
EBITDA	59	50
Avskrivningar	-37	-34
EBIT	22	16
Finansiella poster, netto	-8	-2
Resultat efter finansiella poster	14	14
EBITDAR-marginal	12,5%	12,2%
Medelantal anställda	1 325	1 264

	Jan-Mar 2005	Förändr
Trafik och produktion		
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	420	-2,2%
RPK (milj)	128	-0,2%
ASK (milj)	253	-2,4%
Kabinfaktor	50,8%	+1,1 p.e.
Yield, (NOK/RPK)		-2,6%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, (NOK)	2,02	9,4%

Widerøes trafik, RPK, sjönk under det första kvartalet 2005 marginellt med 0,2% främst till följd av att påsken inföll under mars istället för april som föregående år. Kapaciteten minskade med 2,4% och antalet landningar med cirka 4%. Kabinfaktorn förbättrades därmed med 1,1 procentenheter till 50,8%.

Widerøes verksamhet är uppdelad i två delar. En del är på det norska kortbanenätet som upphandlas av den norska staten. Denna verksamhet stod under första kvartalet för cirka 36% av passagerarintäkterna. Den andra större delen utgörs av kommersiell linjetrafik i, till och från Norge.

Passagerarintäkterna sjönk under kvartalet med 3,9% till 371 (386) MSEK till följd av lägre yield och volymer. Övriga intäkter steg med 66 MSEK till följd av infört bränsletillägg, vilket medförde att den totala omsättningen steg under första kvartalet med 51 MSEK till 639 (588) MSEK. Rörelsekostnaderna steg 43 MSEK på grund av högre flygbränslepriser.

EBITDAR förbättrades med 11,1% till 80 (72) MSEK. Resultatet efter finansiella poster var trots negativ påskeffekt i nivå med föregående år och uppgick till 14 (14) MSEK.



(MSEK)	Jan-Mar 2005	Jan-Mar 2004
Passagerarintäkter	332	257
Övriga intäkter	47	11
Totala intäkter	379	268
Personalkostnader	-62	-51
Övriga rörelsekostnader	-283	-245
Totala rörelsekostnader	-345	-296
EBITDAR	34	-28
Leasingkostnader	-33	-34
EBITDA	1	-62
Avskrivningar	-3	-3
EBIT	-2	-65
Finansiella poster, netto	-2	-1
Resultat efter finansiella poster	-4	-66
EBITDAR-marginal	9,0%	-10,4%
Medelantal anställda	435	326

	Jan-Mar 2005	Förändr
Trafik och produktion		
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	304	42,3%
RPK (milj)	187	27,6%
ASK (milj)	359	1,3%
Kabinfaktor	52,0%	+10,7 p.e.
Yield, (EUR/RPK)		2,3%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, EUR		5,2%

Trafikutvecklingen var positiv under årets första kvartal. Antalet passagerare ökade med 42,3% jämfört samma period föregående år. Ökningen av kapaciteten, ASK, var 1,3%. Kabinfaktorn förbättrades därmed betydligt med 10,7 procentenheter.

Inrikeslinjerna utvecklades positivt och två nya linjer öppnades i slutet av januari, Helsingfors-Vasa och Helsingfors-Rovaniemi. Kabinfaktorn för inrikeslinjerna var 60,3%.

Blue1 inledde charterverksamhet under första kvartalet i form av säsongstrafik mellan Helsingfors och Kittilä.

Yielden, ökade med 2,3% jämfört med föregående år. Intäkterna per producerad säteskilometer, RASK, ökade med 28% främst till följd av infört bränsletillägg.

Passagerarintäkterna uppgick till 332 (257) MSEK, en ökning med 75 MSEK sedan föregående år. EBITDAR förbättrades med 62 MSEK till 34 (-28) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 62 MSEK och uppgick till -4 (-66) MSEK.

Resultatförbättringen beror på förbättrad yield och högre beläggning. Ökningen av beläggningen är en följd av omläggning av trafikprogrammet. Medlemskap i Star Alliance som regional medlem och ökad Internet försäljning har haft en betydande inverkan på den positiva volymökningen.

Affärsområde Airlines Support Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004
Omsättning	3 757	3 507
Personalkostnader	-1 621	-1 558
Hanteringskostnader	-319	-288
Tekniskt flygplansunderhåll	-495	-455
Data- och telekommunikationskostnader	-164	-157
Övriga rörelsekostnader	-900	-892
Rörelsens kostnader	-3 499	-3 350
Resultat före avskrivningar, EBITDA	258	157
Avskrivningar	-111	-124
Rörelseresultat, EBIT	147	33
Finansiella poster, netto	-31	-21
Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster	116	12

	SAS Ground Services		SAS Technical Services		SAS Cargo Group	
	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004
Omsättning	1 574	1 517	1 503	1 331	714	714
Varav extern omsättning	17,7%	16,3%	18,4%	15,6%	95,2%	96,4%
Rörelsens kostnader	-1 492	-1 496	-1 344	-1 215	-691	-709
EBITDA	82	21	159	116	23	5
EBIT	55	-14	88	39	11	-6
Resultat efter finansiella poster	51	-13	64	20	5	-12
Medelantal anställda	6 888	6 585	3 670	3 770	1 314	1 250

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet innefattar SAS Ground Services, SAS Technical Services och SAS Cargo Group. SAS Ground Services (SGS) är en full-serviceleverantör inom området Airline Ground handling och flygplatsrelaterade tjänster. SAS Technical Services (STS) levererar tekniskt underhåll av flygplan, motorer och övriga komponenter till flygbolag inom och utanför SAS koncernen. SAS Cargo Group erbjuder varutransporter till/från och inom Skandinavien. Affärsområdet stod under första kvartalet för 24% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar.

Enheterna inom affärsområdet har de senaste åren effektiviserat verksamheterna efter strukturändringarna i branschen, vilket fortsatt ger betydande förbättringar under det första kvartalet 2005. Omsättningen steg under det första kvartalet med 7,2% till 3 757 (3 507) MSEK. Resultat efter finansiella poster förbättrades med 104 MSEK till 116 (12) MSEK.

Konkurrensen inom Ground handling-branschen var fortsatt hård under det första kvartalet med fortsatt prispress. Omsättningen för **SAS Ground Services**, SGS, uppgick under årets första kvartal till 1 574 (1 517) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 64 MSEK till 51 (-13) MSEK. SGS tog även över verksamheten SAS Ground Equipment den 1 juli 2004, vilket marginellt positivt har bidragit till resultatet. SAS Ground Services förlorade under det första kvartalet Maersk som kund i Danmark. Sedan nyårsskiftet har SAS Ground Services tecknat avtal med Thai Airways och Thomas Cook i Storbritannien samt ett skandinaviskt avtal med LOT.

Kostnadsnivån har sänkts jämfört med 2004 främst genom aktiviteter inom ramen för Turnaround 2005. Andelen check-in via automat ökar stadigt. Under mars passerade SGS på 13 flygplatser målet om högst 30 procent manuell check-in.

SAS Technical Services omsättning för perioden januari-mars uppgick till 1 503 (1 331) MSEK, en ökning med 12,9% jämfört med föregående år. De externa intäkterna ökade med 26% till 270 MSEK trots hård konkurrens. SAS Technical Services har under det första kvartalet tecknat flera nya kontrakt som på längre sikt kommer att öka omsättningen.

Intäktförbättringen har i kombination med fortsatta effektiviseringar medfört att resultatet förbättrats. Rörelseresultatet före avskrivningar förbättrades med 37% och EBITDA-marginalen uppgick under kvartalet till 10,6%. Resultatet efter finansiella poster förbättrades till 64 (20) MSEK.

För att säkerställa en fortsatt positiv utveckling genomför SAS Technical Services en analys av framtida kapacitet och struktur inom Base/Heavy Maintenance. Efterfrågan förväntas minska inom denna del av verksamheten kommande år samtidigt som det råder stor överkapacitet på marknaden. Analysen förväntas vara klar efter sommaren.

SAS Cargos omsättning uppgick under det första kvartalet till 714 (714) MSEK. Omsättningen har påverkats positivt av kapacitetsökningar på de interkontinentala destinationerna i Asien och delvis USA. Den svaga dollarn påverkade omsättningen negativt. De ökade bränslepriserna har under kvartalet kunnat kompenseras genom införda bränslepristillägg.

Konkurrensen tilltog under kvartalet i Skandinavien från både fraktbolag och transporter med lastbil. Yelden sjönk till 1,92 (2,12) SEK. SAS Cargo har påbörjat åtgärder för att öka kapacitetsutnyttjandet.

SAS Cargos resultatet efter finansiella poster förbättrades med 17 MSEK till 5 (-12) MSEK.

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004
Omsättning	416	670
Personalkostnader	-99	-108
Hanteringskostnader	-33	-50
Tekniskt flygplansunderhåll	-81	-294
Data- och telekommunikationskostnader	-14	-13
Övriga rörelsekostnader	-157	-150
Rörelsens kostnader	-384	-615
Resultat före avskrivningar, EBITDA	32	55
Avskrivningar	-32	-37
Rörelseresultat, EBIT	0	18
Finansiella poster, netto	-3	-4
Airline Related Businesses - Resultat efter finansiella poster	-3	14

	SAS Flight Academy Januari-Mars		2005	Jetpak Januari-Mars		2005	European Aeronautical Group Januari-Mars	
	2005	2004		2004	2004		2005	2004
Omsättning	128	145	108	113	45	47		
Varav extern omsättning	41,8%	37,9%	99,3%	99,7%	60,2%	63,1%		
Rörelsens kostnader	-88	-102	-98	-106	-40	-41		
EBITDA	40	43	10	7	5	6		
EBIT	21	20	4	3	2	3		
Resultat efter finansiella poster	20	20	4	2	2	3		
Medelantal anställda	163	149	162	176	159	155		

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Related Businesses innefattar SAS Flight Academy, Jetpak, European Aeronautical Group, SAS Media och SAS Business Opportunities. Avtal ingicks avseende försäljning av SAS Tradings verksamhet i Östeuropa under första kvartalet 2005. Resterande del av SAS Trading kommer att överföras till SAS Business Opportunities under det första kvartalet 2005. Försäljningen förutsätter relevanta myndighetstillstånd. 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. SAS Business Opportunities utvecklar möjligheter på non-seat business.

SAS Flight Academys omsättning sjönk under första kvartalet 2005 med 17 MSEK till 128 (145) MSEK. Den positiva trenden med ökade intäkter från kunder utanför SAS koncernen har fortsatt och SAS Flight Academy har fått ett antal nya kunder under första kvartalet. De lägre intäkterna har till stor del kompenseras på kostnadssidan. Resultatet efter finansiella poster var i nivå med föregående år och uppgick till 20 (20) MSEK.

Jetpaks omsättning minskade under första kvartalet med 4,4% till 108 (113) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4 (2) MSEK.

European Aeronautical Groups omsättning uppgick under första kvartalet till 45 (47) MSEK. Företaget har under kvartalet fått ett flertal nya kunder, men marknaden har präglats av stark konkurrens och prispress. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 (3) MSEK.

Affärsområde Hotels

Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars 2005	Januari-Mars 2004
Logiintäkter	587	472
Restaurangintäkter	345	309
Övriga intäkter	164	137
Omsättning	1 096	918
Rörelsekostnader	-390	-328
Personalkostnader	-437	-362
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-355	-285
Resultat före avskrivningar	-86	-57
Avskrivningar	-48	-38
Resultatandelar i intresseföretag	8	7
Rörelseresultat, EBIT	-126	-88
Finansiella poster, netto	-20	-12
Hotels - Resultat efter finansiella poster	-146	-100
Nyckeltal		
EBITDA, MSEK ¹⁾	-78	-50
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (RevPAR) ²⁾	508	487
Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (RevPAR) ²⁾	56	53
Bruttovinstmarginal	24,5%	24,8%
Antal tillgängliga rum per dygn	12 200	9 800
Antal tillgängliga rum per dygn ²⁾	26 500	21 600
Antal hotell	50	42
Antal hotell inklusive management och franchise	196	170

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag.

²⁾ Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för kvartalet uppgick till 1 096 (918) MSEK, en ökning med 19,4%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell, men justerat för dessa, visas ändå en ökning på 3,0% för jämförbara enheter.

Intäkt per disponibelt hotellrum (RevPAR) ökade på den totala hotellmarknaden i början av året med 3-4% jämfört med föregående år. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var intäkt per disponibelt hotellrum 5,7% högre än under första kvartalet 2004. Alla områden visade tillväxt, men Storbritannien och Irland samt Ryssland och de baltiska staterna har fortsatt den starkaste utvecklingen. Övriga hotellintäkter, främst restaurangintäkter, har haft en svagare utveckling.

Under perioden har Rezidor SAS signerat åtta kontrakt för nya hotell. Åtta nya Park Inn hotell har öppnats under perioden, sju belägna i Tyskland och ett i Danmark, samt två Radisson SAS hotell, ett i Tyskland och ett i Frankrike.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -78 (-50) MSEK för kvartalet. Resultatutvecklingen jämfört med år 2004 är säsongsmässigt påverkad av nya hotell, som liksom övriga hotell alltid har svaga resultat under årets första månader. Jämförbara enheter har förbättrat EBITDA med cirka 5,5 MSEK som ett resultat av ökad RevPAR.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -146 (-100) MSEK.

SAS koncernen har under första kvartalet ingått ett avtal med USA-baserade Carlson Hotels Worldwide. Avtalet innebär att Carlson Hotels förvärvar 25% i Rezidor SAS i utbyte mot förbättrade kommersiella villkor i parternas Master Franchise Agreement. Avtalet ska godkännas av konkurrensmyndigheterna.

Rapportering enligt IFRS (International Financial Reporting Standards)

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

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

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

Nedan presenteras skillnaderna mellan IFRS och tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Denna sammanställning har upprättats enligt de IFRS-principer som förväntas gälla den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU, varför förändringar fortfarande kan komma att ske. Vidare kan, eftersom IFRS-regelverket är nyligen infört, förtydligande från normgivaren och utvecklande av praxis inom området innebära ytterligare klargöranden vilka kan komma att inverka på informationen som anges nedan.

Avstämning balansräkning 1 januari 2004

(MSEK)	1 januari 2004	IFRS-effekter	1 januari 2004 enl. IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	2 810		2 810
Materiella anläggningstillgångar	29 706		29 706
Finansiella anläggningstillgångar	10 252		10 252
Summa anläggningstillgångar	42 768		42 768
Omsättningstillgångar	1 286		1 286
Kortfristiga fordringar	8 155		8 155
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	9 066		9 066
Summa omsättningstillgångar	18 507		18 507
Summa tillgångar	61 275		61 275
Eget kapital	13 134	112	13 246
Minoritetsintresse	112	-112	-
Avsättningar	4 888		4 888
Långfristiga skulder	20 855		20 855
Kortfristiga skulder	22 286		22 286
Summa eget kapital och skulder	61 275		61 275

Avstämning resultaträkning Januari 2004 – Mars 2004

(MSEK)	Januari-Mars 2004	IFRS-effekter	Januari-Mars enl. IFRS
Omsättning	12 567		12 567
Personalkostnader	-4 889		-4 889
Övriga rörelsekostnader	-7 722		-7 722
Leasingkostnader flygplan	-639		-639
Avskrivningar	-729	38	-691
Resultatandelar i intresseföretag	64	5	69
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0		0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	48		48
Rörelseresultat	-1 300	43	-1 257
Resultat från övriga aktier och andelar	0		0
Finansnetto	-283		-283
Resultat efter finansiella poster	-1 583	43	-1 540
Skatt	166		166
Minoritetsintresse	15	-15	-
Periodens resultat	-1 402	28	-1 374
Hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget			-1 359
Minoritetsintresse			-15

Avstämning balansräkning 31 mars 2004

(MSEK)	31 mars 2004	IFRS- effekter	31 mars 2004 enl. IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	3 350	38	3 388
Materiella anläggningstillgångar	28 463		28 463
Finansiella anläggningstillgångar	11 172	5	11 177
Summa anläggningstillgångar	42 985	43	43 028
Omsättningstillgångar	1 293		1 293
Kortfristiga fordringar	9 754		9 754
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	8 385		8 385
Summa omsättningstillgångar	19 432		19 432
Summa tillgångar	62 417	43	62 460
Eget kapital	11 849	59	11 908
Minoritetsintresse	16	-16	-
Avsättningar	4 773		4 773
Långfristiga skulder	21 156		21 156
Kortfristiga skulder	24 623		24 623
Summa eget kapital och skulder	62 417	43	62 460

Avstämning resultaträkning januari-december 2004

(MSEK)	Januari-December 2004	IFRS- effekter	Januari-December 2004 enl. IFRS
Omsättning	58 073		58 073
Personalkostnader	-19 585		-19 585
Övriga rörelsekostnader	-34 105		-34 105
Leasingkostnader flygplan	-2 689		-2 689
Avskrivningar	-2 853	151	-2 702
Resultatandelar i intresseföretag	137	20	157
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	5		5
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	113		113
Rörelseresultat	-904	171	-733
Resultat från övriga aktier och andelar	1		1
Finansnetto	-1 042		-1 042
Resultat efter finansiella poster	-1 945	171	-1 774
Skatt	69	-1	68
Minoritetsintresse	4	-4	-
Periodens resultat	-1 872	166	-1 706
Hänförligt till:			
Innehavare av aktier i moderföretaget			-1 702
Minoritetsintresse			-4

Avstämning balansräkning 31 december 2004 och 1 januari 2005

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

Avstämning koncernens eget kapital

	Not	(MSEK)
Eget kapital 1 januari 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		13 134
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Minoritetsintresse	b	112
<hr/> Eget kapital enligt IFRS 1 januari 2004		<hr/> 13 246
Eget kapital 31 mars 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		11 849
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Goodwillavskrivningar	a	43
Minoritetsintresse	b	16
Summa IFRS-effekter		<hr/> 59
<hr/> Eget kapital enligt IFRS 31 mars 2004		<hr/> 11 908
Eget kapital 31 december 2004 enligt svenska redovisningsprinciper		11 159
<i>Effekter av byte av redovisningsprinciper i enlighet med IFRS</i>		
Goodwillavskrivningar	a	171
Uppskjuten skatt på IFRS-effekter	d	-1
Minoritetsintresse	b	25
Summa IFRS-effekter		<hr/> 195
<hr/> Eget kapital enligt IFRS 31 december 2004		<hr/> 11 354
Verkligt värde kortfristiga placeringar	c	1
Verkligt värde finansiella derivatinstrument	c	-348
Upplupet anskaffningsvärde finansiella låneskulder	c	116
Verkligt värde säkring (fair value hedge)	c	0
Kassaflödessäkring (cash flow hedge) kommersiella flöden	c	22
Kassaflödessäkring (cash flow hedge) flygplan	c	2 248
Uppskjuten skatt på IFRS-effekter	d	-571
Summa IFRS-effekter		<hr/> 1 468
<hr/> Eget kapital enligt IFRS 1 januari 2005		<hr/> 12 822

Förklarande noter:**a. Avskrivning av goodwill**

Enligt IFRS 3 "Business Combinations" ska goodwill inte skrivas av utan istället vara föremål för nedskrivningsprövning. SAS-koncernens immateriella tillgångar utgörs huvudsakligen av goodwill. Eftersom IFRS 3 tillämpas framåtriktat från övergångsdatumet återförs goodwillavskrivningar för 2004 enligt IFRS.

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

b. Minoritetsintresse

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

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

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

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

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

d. Uppskjuten skatt på IFRS förändringar

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

Definitioner

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

AOC, Airline Operating Certificate – Flygoperativt tillstånd.

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

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

Avkastning på eget kapital - Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital.

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

Betalda passagerarkilometer (RPK) - Se RPK.

Bruttovinstmarginal - Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

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

CFROI - Justerat EBITDAR i relation till AV.

EBIT (inkl. realisationsvinster) - Rörelseresultat.

EBIT-marginal - EBIT dividerat med omsättningen

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

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

EBITDAR-marginal - EBITDAR dividerat med omsättningen.

Enhetsintäkt (yield) - Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

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

Enhetskostnad, total - Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive kapacitetskostnad för flygplan (40% av leasingkostnaden och avskrivning i flygplan) minskade med ej trafikrelaterade intäkter per ASK.

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.

Soliditet - Eget kapital i relation till balansomslutningen.

TSR, Total shareholder return - Genomsnittlig totalavkastning.

Yield - Se Enhetsintäkt.

Informationstillfällen

Delårsrapport 2, januari-juni 2005.....	17 augusti 2005
Delårsrapport 3, januari-september 2005.....	8 november 2005
Bokslutskommuniké 2005.....	9 februari 2006
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2005.....	7 mars 2006
SAS AB Bolagsstämma	20 april 2006
Delårsrapport 1.....	4 maj 2006

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

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

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

Viktiga händelser

Första kvartalet 2005

- Efter flodvågskatastrofen i Asien genomförde Scandinavian Airlines 23 extra flygningar till Thailand.
- SAS Braathens lämnade den 17 januari svar till norska Konkurransetilsynet i vilket SAS Braathens bestred Konkurransetilsynets anklagelse om missbruk av dominerande ställning.
- SAS koncernen förändrade ansvarsområden inom koncernledningen för att nå en likartad struktur och tydliggöra resultatansvaret. John Dueholm tog över ansvaret för affärsområdet Scandinavian Airlines Businesses från 15 februari.
- SAS koncernen ingick avtal om försäljning av SAS Tradings verksamhet i Polen, Lettland och Estland till Inflight Service Europe AB. Försäljningen förutsätter relevanta myndigheters tillstånd. Återstående verksamhet i SAS Trading avyttras eller integreras i SAS Business Opportunities.
- SAS koncernen fördjupade samarbetet med USA-baserade Carlson Hotels Worldwide. Avtalet innebär att Carlson Hotels förvärvar en aktiepost om 25% i Rezidor SAS i utbyte mot förbättrade kommersiella villkor gällande parternas nuvarande Master Franchiseavtal (MFA).
- Scandinavian Airlines blev det första flygbolaget i världen med trådlöst Internet ombord på samtliga interkontinentala flygplan.
- Scandinavian Airlines Sverige lanserade det "Nya inrikesflyget" baserat på enkelvägspriser och förenklade biljettregler.

Händelser efter 31 mars 2005

- SAS AB:s bolagsstämma beslutade att inte ge någon utdelning för 2004. Vidare omvaldes samtliga styrelseledamöter i SAS AB samt nyvaldes Timo Peltola.
- Scandinavian Airlines Danmark motsätter sig kraftiga avgiftsökningar på Köpenhamns flygplats för perioden 2006-2008.
- SAS koncernens flygbolag genomför anpassningar i priser för att neutralisera effekten av de ökade flygbränslepriserna.
- Preliminära trafiktal för Scandinavian Airlines Businesses för april visar på en ökning i kabinfaktorn på 0,3 procentenheter till cirka 67%. Tidiga indikationer på yelden för april visar på en fortsatt stabil utveckling och ett positivt värde främst på grund av "påskeffekten". De preliminära talen visar också på att "Nya inrikesflyget" mottagits mycket väl med en förbättrad kabinfaktor på svensk inrikes med 5,6 procentenheter till 69%.

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



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