

Första kvartalet 2006 i korthet

- **Omsättningen för perioden** uppgick till 14 467 (13 016) MSEK, en ökning med 11,1%. Justerat för valuta ökade omsättningen med 6,1%.
- **Antalet passagerare** under första kvartalet ökade med 12,2% till 8,5 miljoner.
- **SAS koncernens kabinfaktor** ökade med 5,4 p.e. till 66,6% under första kvartalet 2006.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR)** uppgick för perioden till 219 (222) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster och engångsposter** var i princip oförändrat och uppgick till -1 319 (-1 312) MSEK. Trots fortsatta kostnadsbesparingar och förbättrade kabinfaktorer i Scandinavian Airlines Businesses förbättrades inte resultatet främst beroende på sämre resultat i Subsidiary & Affiliated Airlines samt Airline Support Businesses.
- **Scandinavian Airlines Businesses** resultat före realisationsvinster och engångsposter förbättrades med 175 MSEK till -813 MSEK. Resultatet för första kvartalet 2006 är negativt påverkat av pilotkonflikten i januari med cirka 250 MSEK.
- **Resultat efter finansiella poster** uppgick till -1 387 (-1 290) MSEK.
- **Periodens resultat efter skatt** uppgick till -1 064 (-971) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden april 2005-mars 2006 blev 13% (10%).
- **Resultat per aktie** blev för SAS koncernen för första kvartalet -6,29 (-5,86) SEK. Eget kapital per aktie uppgick till 64,54 (70,63) SEK.
- **Den valutajusterade totala enhetskostnaden** steg, justerat för högre bränslepriser, med 3,0% för Scandinavian Airlines Businesses under perioden januari-mars 2006.
- **Kostnadsbesparingar** motsvarande 2,5 miljarder SEK implementeras för närvarande. Hittills är motsvarande 44% av åtgärderna implementerade.

| SAS koncernen | Q1 | | Q2 | | Q3 | | Q4 | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| (MSEK) | 2006 | 2005 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005-06 | 2004-05 |
| Intäkter | 14 467 | 13 016 | 16 017 | 15 148 | 16 567 | 15 428 | 16 287 | 14 945 | 63 338 | 58 537 |
| EBITDAR | 219 | 222 | 2 236 | 1 514 | 2 154 | 1 775 | 1 505 | 1 202 | 6 114 | 4 713 |
| EBITDAR-marginal | 1,5% | 1,7% | 14,0% | 10,0% | 13,0% | 11,5% | 9,2% | 8,1% | 9,7% | 8,1% |
| EBIT | -1 161 | -1 048 | 949 | 236 | 802 | 363 | 670 | -119 | 1 260 | -568 |
| EBIT-marginal | -8,0% | -8,1% | 5,9% | 1,6% | 4,8% | 2,4% | 4,1% | -0,8% | 2,0% | -1,0% |
| Resultat före realisations- vinster och engångsposter | -1 319 | -1 312 | 579 | 38 | 619 | 184 | 228 | -320 | 107 | -1 410 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 387 | -1 290 | 590 | 29 | 545 | 88 | 573 | -395 | 321 | -1 568 |
| Periodens resultat | -1 064 | -971 | 499 | 132 | 529 | 119 | 198 | -627 | 162 | -1 347 |
| Resultat per aktie (SEK) | -6,29 | -5,86 | 3,01 | 0,77 | 3,03 | 0,60 | 0,88 | -3,71 | 0,63 | -8,21 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 222 | -1 131 | 1 675 | 2 001 | 449 | -421 | 1 515 | 1 287 | 3 861 | 1 736 |

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

Resultaträkning

| (MSEK) | Januari-Mars | | 2005-06 | April-Mars 2004-05 |
|--|---------------|---------------|--------------|-----------------------|
| | 2006 | 2005 | | |
| Intäkter | 14 467 | 13 016 | 63 338 | 58 537 |
| Personalkostnader | -5 146 | -4 974 | -20 639 | -19 670 |
| Övriga rörelsekostnader | -9 102 | -7 820 | -36 585 | -34 154 |
| Leasingkostnader flygplan | -891 | -686 | -3 338 | -2 736 |
| Avskrivningar | -523 | -626 | -2 309 | -2 745 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 7 | 20 | 121 | 108 |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 0 | 0 | 480 | 5 |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader | 27 | 22 | 192 | 87 |
| Rörelseresultat | -1 161 | -1 048 | 1 260 | -568 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | 0 | 0 | 50 | 1 |
| Finansnetto | -226 | -242 | -989 | -1 001 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 387 | -1 290 | 321 | -1 568 |
| Skatt | 323 | 319 | -159 | 221 |
| Periodens resultat | -1 064 | -971 | 162 | -1 347 |
| Hänförligt till: | | | | |
| Innehavare av aktier i moderföretaget | -1 034 | -964 | 104 | -1 350 |
| Minoritetsintresse | -30 | -7 | 58 | 3 |
| Resultat per aktie (SEK) ¹⁾ | -6,29 | -5,86 | 0,63 | -8,21 |

1) Resultat per aktie är beräknat på 164 500 000 utestående aktier (IAS33). Eftersom SAS koncernen inte har några options-, konvertibel- eller aktieprogram förekommer ingen utspädning. Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

Resultat före realisationsvinster och engångsposter

| (MSEK) | Januari-Mars | | 2005-06 | April-Mars 2004-05 |
|---|---------------|---------------|------------|-----------------------|
| | 2006 | 2005 | | |
| Resultat efter finansiella poster | -1 387 | -1 290 | 321 | -1 568 |
| Nedskrivningar | - | - | - | 27 |
| Omstruktureringskostnader | 95 | - | 508 | 223 |
| Realisationsvinster | -27 | -22 | -722 | -92 |
| Resultat före realisationsvinster och engångsposter | -1 319 | -1 312 | 107 | -1 410 |

Finansiella nyckeltal

| (MSEK) | Mars | December | Mars | Mars |
|--|--------|----------|--------|--------|
| | 2006 | 2005 | 2005 | 2004 |
| EBITDAR | 219 | 6 117 | 222 | -23 |
| EBITDA | -672 | 2 984 | -464 | -662 |
| EBIT | -1 161 | 1 373 | -1 048 | -1 272 |
| EBITDAR-marginal (12 månader rullande) | 10% | 10% | 8% | 7% |
| EBIT-marginal (12 månader rullande) | 2% | 2% | -1% | -1% |
| CFROI (12 månader rullande) | 13% | 13% | 10% | 7% |
| Avkastning på eget kapital (12 månader rullande) | 1% | 1% | -12% | -10% |
| Soliditet | 19% | 21% | 20% | 19% |
| Nettoskuld, MSEK | 5 431 | 5 865 | 9 051 | 12 846 |
| Finansiell nettoskuld, MSEK | 14 053 | 14 228 | 16 424 | 20 277 |
| Skuldsättningsgrad | 1,26 | 1,18 | 1,41 | 1,74 |
| Justerad skuldsättningsgrad | 3,26 | 2,90 | 2,96 | 3,30 |
| Räntetäckningsgrad (12 månader rullande) | 1,2 | 1,3 | -0,2 | 0,3 |

Trafikrelaterade nyckeltal

| SAS koncernen (MSEK) | Januari-Mars | | April-Juni | | Juli-September | | Oktober-December | | April-Mars | |
|--------------------------|--------------|--------|------------|--------|----------------|--------|------------------|--------|------------|---------|
| | 2006 | 2005 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005-06 | 2004-05 |
| Antal passagerare | 8 532 | 7 606 | 9 743 | 9 410 | 9 714 | 9 133 | 9 250 | 8 154 | 37 239 | 34 302 |
| RPK | 8 179 | 7 638 | 9 651 | 9 444 | 10 219 | 9 727 | 8 953 | 8 155 | 37 002 | 34 964 |
| ASK | 12 275 | 12 464 | 13 813 | 13 719 | 13 599 | 13 899 | 12 882 | 13 039 | 52 568 | 53 120 |
| Kabinfaktor | 66,6% | 61,3% | 69,9% | 68,8% | 75,1% | 70,0% | 69,5% | 62,5% | 70,4% | 65,8% |
| Yield, SEK | 1,16 | 1,11 | 1,13 | 1,06 | 1,02 | 0,99 | 1,15 | 1,18 | 1,11 | 1,08 |
| Total enhetskostnad, SEK | 0,78 | 0,74 | 0,71 | 0,69 | 0,74 | 0,66 | 0,80 | 0,73 | 0,76 | 0,70 |

Bäste aktieägare,

Första kvartalet och speciellt månaderna januari och februari är alltid den mest utmanande perioden för alla flygbolag. Både affärs- och privatresandet är lågt. Resultatet för det första kvartalet i år är inget undantag till tidigare år och det är i nivå med föregående år.

Resultatutvecklingen inom de olika affärsområdena har varit följande:

- Scandinavian Airlines Businesses resultat är negativt påverkat av pilotkonflikten i januari med cirka 250 MSEK. Den positiva påskeffekten är cirka 150 MSEK. Scandinavian Airlines Businesses visar därmed på en fortsatt positiv underliggande resultatutveckling. SAS Sverige, SAS Danmark och SAS International visar alla på framgångar. SAS Braathens resultat är sämre än 2005 främst på grund av händelserna i januari samt ökad konkurrens på den norska marknaden.
- Inom Subsidiary & Affiliated Airlines finns en underliggande prispress. Spanair har en negativ påskeffekt, på cirka 50 MSEK och Blue1 har vissa uppstartskostnader i samband med sin expansion.
- Inom Support Businesses så finns det inom både STS och SGS en prispress som på kort sikt inte kan kompenseras på kostnadssidan. Det finns också ett bortfall av volym speciellt inom STS.
- Hotellverksamheten visar ett kraftigt förbättrat resultat.

För att säkerställa resultatutvecklingen genomför vi följande:

- Kostnadsåtgärderna utökas från 2 till 2,5 miljarder SEK.
- Vidarutveckling av affärsmodellen med lansering av en förbättrad produkt för frekventa resenärer samt tydligare produktdifferentiering.
- Ett speciellt program för att stärka SAS Braathens image och position på den norska marknaden.
- Ökad grad av dynamisk trafikplanering för att reducera säsongsvariationer i resultaten.

Hittills har vi implementerat 44% av kostnadsåtgärderna på 2,5 miljarder SEK. Av resterande åtgärder är cirka 0,4 miljarder SEK kollektivavtalsberoende. Förhandlingar pågår med pilotföreningarna samt kabinföreningarna i Danmark och Sverige. Kabinförhandlingarna i SAS Braathens är avslutade.

Affärsmodellen med efterfrågebaserade envägspriser på Skandinavien/Europa marknaderna har utvecklats mycket väl under kvartalet. Vi har haft rekordhöga kabinfaktorer såväl som rekordmånga passagerare. Yieldnedgången har varit mindre än kabinfaktorökningen. Vi har sedan lanseringen arbetat med fortsatt kommersiell utveckling och kommer att lansera ett flertal nyheter både till våra viktigaste kunder, men även öka satsningarna inom turistsegmentet. En ny hemsida kommer att göra det lättare för kunderna att hitta bland våra dryga fyra miljoner lågprisbiljetter varje år. Våra viktigaste kunder i EuroBonus kommer bland annat att bjudas på fler nya produkter och serviceförmåner. Utöver detta kommer ett flertal nya koncept framåt sensommaren/hösten 2006.

De höga bränslepriserna är en ökande utmaning för hela flygbranschen. Med nuvarande bränslepriser kommer SAS koncernens bränslekostnader att överstiga 2005 års nivå med 2,5 till 3 miljarder SEK. SAS koncernens strategi för att hantera de höga bränslepriserna är att arbeta med yield management, prissäkring och fortsatta kostnadssänkningar. En gradvis justering av priser genomförs inom ramen för strategin under våren.

Det senaste halvåret har varit svårt för SAS Braathens. Under hösten hade bolaget regularitetsproblem bland annat på grund av slutförandet av integrationsprocessen och införandet av ett gemensamt driftstillstånd (AOC). Under våren hade vi en pilot- och kabinkonflikt vilket medfört att kundernas förtroende och därmed resultatet påverkats. Alla konflikter har bara förlorare: kunderna, företaget och de anställda. Vi måste fortsätta genomföra produktivitetsökningar och jag har en tro på att vi nu ska få ett bättre klimat så att vi tillsammans ska arbeta vidare på målsättningen att skapa ett starkt lönsamt och attraktivt norskt flygbolag.

Expansionen i Spanair, Blue1 och airBaltic fortlöper som planerat och vi tar marknadsandelar i de spanska, finska och de baltiska marknaderna.

SGS och STS genomför kraftiga anpassningar för att hantera betydande pris- och volympress. Under året har nya kontrakt tillkommit.

Trafikutvecklingen och kabinfaktorerna de två senaste veckorna efter påsken har varit fortsatt mycket goda för samtliga av koncernens flygbolag och kapacitetssituationen är stabil. Vi fortsätter att arbeta målmedvetet för att parallellt öka kundvärdet och kostnadseffektiviteten i samtliga av koncernens enheter.

Jindagaars

SAS koncernens trafikutveckling

SAS koncernens trafik (RPK) ökade med 7,1% under det första kvartalet. Den totala trafiken bland de europeiska flygbolagen inom AEA ökade samtidigt 4,6%, vilket innebär att SAS koncernens marknadsandel ökat. SAS koncernens kapacitet minskade med 1,5% vilket medförde att kabinfaktorn ökade med 5,4 procentenheter. Antalet passagerare ökade med starka 12,2% till 8,5 miljoner vilket är det högsta någonsin. Den positiva utvecklingen beror bland annat på den nya affärsmodellen som introducerades 1 september 2005 och placeringen av påskhelgen i mars 2005.

Starkast trafiktillväxt hade SAS koncernen på finsk- och spansk inrikestrafik samt inom airBaltic. Totalt steg SAS koncernens europatrafik med 18,4% och kapaciteten med 4,2%.

Scandinavian Airlines Businesses trafik ökade med 1,3% under kvartalet trots att kapaciteten minskade med 7,1%. Kabinfaktorn förbättrades med 5,8 procentenheter till rekordhöga 69,6%. Störst förbättring av kabinfaktorn hade Scandinavian Airlines Danmark med 11,2 procentenheter till 65,7%. SAS Braathens trafik ökade med 8,3% och kapaciteten med 3,4%. Scandinavian Airlines Sveriges trafik steg 3,2% trots att kapaciteten samtidigt minskades med 9,2%. Kapaciteten på de interkontinentala linjerna minskade med 10,7% främst på grund av vissa justeringar till/från USA's östkust. Trafiken minskade med 6,4% och kabinfaktorn förbättrades under perioden med 3,7 procentenheter till 79,9%.

Blue1 introducerade sju nya destinationer i mars vilket bidrog till att trafiken under kvartalet steg med 23,8%. Kabinfaktorn förbättrades med 5,5 procentenheter till 59,5%. Spanairs starka tillväxt fortsatte i början av 2006 och trafiken ökade med 28,6%. Widerøes trafik under kvartalet ökade med 4,7%.

Trafiken för airBaltic ökade med 49,0%. Kapaciteten steg samtidigt med 26,9% och kabinfaktorn förbättrades med 8,8 procentenheter till 59,0%.

| SAS koncernen | | Jan-Mar 2006 | Förändring mot f.g. år |
|---------------------|--------|-----------------|---------------------------|
| Antal passagerare | (000) | 8 532 | 12,2% |
| Passagerarkilometer | (milj) | 8 179 | 7,1% |
| Sätetikilometer | (milj) | 12 275 | -1,5% |
| Kabinfaktor | | 66,6% | 5,4 p.e. |

| Trafikutveckling per linjeområde | Jan-Mar 2006 vs. Jan-Mar 2005 | Trafik (RPK) | Kapacitet (ASK) |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------|--------------------|
| Interkontinentalt | | -6,4% | -10,7% |
| Europa | | 18,4% | 4,2% |
| Intra-Skandinavien | | 11,8% | -1,8% |
| Danmark (inrikes) | | -3,8% | -15,0% |
| Norge (inrikes) | | 4,4% | 1,3% |
| Sverige (inrikes) | | -4,4% | -14,3% |

| Januari-Mars | Trafik (RPK) | Kapacitet (ASK) | Kabinfaktor (%) | Förändring i kabinfaktorn |
|----------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------------|
| SAS koncernen | 7,1% | -1,5% | 66,6% | 5,4 p.e. |
| SAS Danmark | 7,7% | -10,7% | 65,7% | 11,2 p.e. |
| SAS Braathens | 8,3% | 3,4% | 63,2% | 2,9 p.e. |
| SAS Sverige | 3,2% | -9,2% | 64,9% | 7,7 p.e. |
| SAS International | -6,4% | -10,7% | 79,9% | 3,7 p.e. |
| Spanair | 28,6% | 15,9% | 60,1% | 5,9 p.e. |
| Widerøe | 4,7% | 3,0% | 56,0% | 2,5 p.e. |
| Blue1 | 23,8% | 12,4% | 59,5% | 5,5 p.e. |
| airBaltic | 49,0% | 26,9% | 59,0% | 8,8 p.e. |

Trafikutvecklingen efter påsk har varit god och pekar på en ökning av kabinfaktorn för Scandinavian Airlines om cirka 7 p.e. samt en ökning av trafiken med cirka 7% jämfört med föregående år.

Ekonomisk utveckling

Januari-Mars 2006

I SAS koncernens resultat för perioden januari-mars 2005 ingick SAS Trading som avyttrades under andra kvartalet samt European Aeronautical Group, Jetpak och Component Group vilka avyttrades under fjärde kvartalet 2005. Beträffande Component Group avyttrades 67% av koncernens aktieinnehav varför 33% kvarstår som innehav i intresseföretag. airBaltic konsolideras som dotterföretag från augusti 2005.

Vid jämförelse mot 2005 korrigeras för ovan nämnda förändringar under begreppet ej jämförbara enheter.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-mars 2005 och 2006 var -47 MSEK. Effekten är 620 MSEK på omsättningen, -680 MSEK på rörelsekostnaderna samt 13 MSEK på finansnettot.

SAS koncernens omsättning uppgick till 14 467 (13 016) MSEK, en ökning med 1 451 MSEK eller 11,1%. Justerat för valutaeffekter samt jämförbara enheter var ökningen 946 MSEK eller 7,3%. Passagerartrafiken (RPK) ökade med 7,1% för koncernen. I Scandinavian Airlines Businesses ökade trafiken med 1,3% jämfört med 2005 och den valutajusterade yelden ökade med 1,2% jämfört med samma period.

Personalkostnaderna ökade med 172 MSEK, eller 3,5% och uppgick till 5 146 (4 974) MSEK. Justerat för valutakurs-effekter och jämförbara enheter samt omstrukturingskostnader 95 (-) MSEK, var personalkostnaderna 52 MSEK eller 1% högre än föregående år. Personalantalet ökade med 1,7% i jämförbara enheter till följd av ökad volym i Subsidiary & Affiliated Airlines samt ökat antal hotell i Rezidor SAS, medan antal anställda minskade i Scandinavian Airlines Businesses.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 1 282 MSEK, eller 16,4% till 9 102 MSEK. Justerat för valutakurs-effekt samt jämförbara enheter ökade kostnaderna med 1 042 MSEK, eller 13,3% beroende på ökade bränsle-kostnader och kraftigt ökad volym i Rezidor och Subsidiary & Affiliated Airlines (ökning av ASK 16%). Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 2 304 (1 556) MSEK. Justerat för negativ valutaeffekt på grund av en starkare USD ökade bränslekostnaden med 514 MSEK. Marknadpriset (dags-notering) var under perioden i genomsnitt 34% högre än under första kvartalet 2005.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 219 (222) MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till 891 (686) MSEK, en ökning med 205 MSEK. Avskrivningarna var 523 (626) MSEK, en minskning med 103 MSEK. Minskade avskrivningar beror i huvudsak på sale and leaseback av flygplan, vilket medfört ökade leasingkostnader. Totalt var leasingkostnader och avskrivningar med hänsyn till valutaeffekt på samma nivå som föregående år.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 7 (20) MSEK. Förändringen mellan 2005 och 2006 beror i huvudsak på försämrat resultat i Estonian Air. Resultatandelen i airBaltic som redovisades första kvartalet 2005 är på samma nivå som resultatandelen i Component Group första kvartalet 2006.

Resultat före realisationsvinster och engångsposter uppgick till -1 319 (-1 312) MSEK. Trots att påsken ej inföll i första kvartalet detta år är resultatet på samma nivå som föregående år. Detta beror till stor del på konflikt i januari, fortsatt generell yieldpress, lägre volymer och prispress i Support Businesses samt negativ resultatutveckling i Component Group.

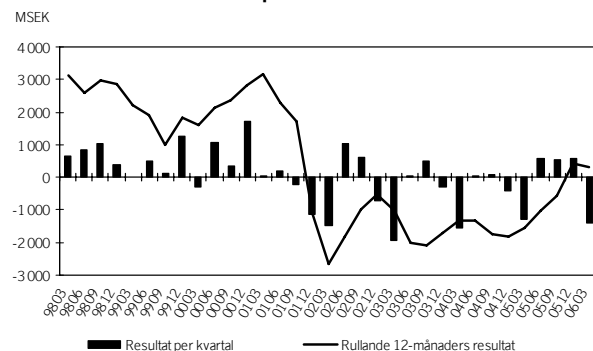
Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under första kvartalet till 27 (22) MSEK. Här ingår sale and leaseback av en McDonnell Douglas MD-80 och en Airbus A321 samt avyttring av en fastighet i Bromma.

Koncernens finansnetto uppgick till -226 (-242) MSEK. Räntenettet blev -213 (-206) MSEK. Valutaeffekten var 0 (-13) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -13 (-23) MSEK.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1 387 (-1 290) MSEK.

| | |
|--|------------|
| Förändringen i resultat efter finansiella poster beror på: | |
| Valutaeffekt | -47 |
| Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR | -48 |
| Leasingkostnader och avskrivningar | 3 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -13 |
| Räntenetto m.m. | 3 |
| Realisationsvinster | 5 |
| Summa förändringar | -97 |

Resultat efter finansiella poster



Nya affärsmodeller

Nya affärsmodeller kräver ytterligare åtgärder

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

- Kommersiella koncept
- Nätverk
- Kostnader

Kommersiella koncept

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

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

Nätverk

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

Kostnader

Den nya koncernstrukturen med bolagiserade enheter underlättar jämförelser med konkurrenter samt reducerar tiden att implementera nya åtgärder. SAS koncernen har förenklats i respektive bolags affärsmodell vilket möjliggör ytterligare effektiviserande åtgärder.

Varje flygbolagsenhet ska erbjuda en differentierad basprodukt. Kostnaden för en basprodukt ska vara i nivå med den mest effektiva aktören på respektive marknad och respektive trafikflöde. En omfattande analys av respektive

dotterbolags marknad har genomförts under hösten 2005. SAS koncernen har utifrån denna analys identifierat och ställt krav på ytterligare anpassningar utifrån respektive dotterbolags enhetskostnadsnivå. Dotterbolagen har utifrån dessa kravställningar identifierat kostnadsreduktioner för åren 2006-2007 motsvarande 2,5 miljarder SEK. Arbetet med att kvalitetssäkra och identifiera ytterligare åtgärder pågår fortsatt varför omfattningen kan ändras. Åtgärderna omfattar effektiviseringar i försäljningsverksamheten, ground services, tekniskt underhåll, distribution och inom administrationen samt ökad produktivitet och konkurrenskraftiga villkor för piloter och kabinanställda.

Åtgärderna fördelar sig för närvarande med cirka 600 MSEK för produktivitet och konkurrenskraftiga villkor för pilot- och kabinpersonal, cirka 900 MSEK avseende effektivisering av SGS och STS samt cirka 1 000 MSEK inom administration och försäljning samt övriga kostnader.

Under första kvartalet var åtgärder motsvarande 44% av 2,5 miljarder SEK implementerade.

Kollektivavtalsdiskussioner har påbörjats redan under hösten 2005 med flera större personalgrupper. Dessa kommer huvudsakligen att föras på lokal nivå med respektive dotterbolag. Ett avtal med kabinföreningen i SAS Braathens blev klart den 15 april 2006. Utfallet av avtalet med norsk kabin medför en moderat löneökning med möjlighet för en ökad produktivitet. Det är också en stor fördel för SAS Braathens att det nu finns ett gemensamt kabinavtal. Förhandlingar pågår fortsatt med kabinföreningarna i Sverige och Danmark samt de tre pilotföreningarna. Ett flertal avtal för markpersonal i Danmark, och Sverige löper ut under 2007. Samtliga av markavtalen i Norge löper ut under 2006.

Omstruktureringskostnader

Under kvartalet uppgick omstruktureringskostnaderna till totalt 95 MSEK där 74 MSEK avser SAS Braathens och 21 MSEK avser STS. Dessa är enbart relaterade till personal och avser kostnader för uppsagd och arbetsbefriad personal. Kassaflödeseffekterna är därför mycket begränsade. Omstruktureringskostnaderna för helåret 2006 förväntas bli lägre än föregående år.

Finansiell ställning och kapitalfrigörelse

SAS koncernens likvida medel per 31 mars uppgick till 8 864 (7 659) MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen utnyttjade kontrakterade lånelöften uppgående till 5 606 MSEK, en ökning med 2 306 MSEK jämfört med mars 2005. Under första kvartalet har SAS koncernen betalat tillbaka utnyttjade kreditfaciliteter motsvarande 933 MSEK.

SAS koncernen genomförde under perioden sale and leaseback transaktioner med en Airbus A321 och en McDonnell Douglas MD-87 till ett försäljningsvärde om 375 MSEK. SAS koncernen fortsätter att fokusera på kapitalfrigörelse av flygplan och flygmotorer. Ambitionen är att under 2006 frigöra kapital till ett värde av cirka 1 000-2 000 MSEK.

Den finansiella nettoskulden uppgick per den sista mars 2006 till 14 053 MSEK, en minskning med 2 371 MSEK sedan 31 mars 2005.

Soliditeten den 31 mars 2006 var 19% (20%). SAS koncernen har målsättningen att upprätthålla en skuldsättningsgrad som långsiktigt medger att SAS koncernen anses som en attraktiv låntagare. SAS koncernens målsättning är en soliditet på minst 30% samt en skuldsättningsgrad på högst 50%. De finansiella målen ska nås genom en kombination av resultatförbättring, begränsad investeringsnivå samt genom programmet för kapitalfrigörelse.

SAS koncernens planerade investeringar i flygplan är mycket begränsade de närmaste åren. Totalt har SAS koncernen sex flygplan i fast beställning med en total investering som uppgår till 161 MUSD. Två flygplan (Airbus A319) kommer att levereras under 2006. Utöver investeringarna i nya flygplan görs investeringar i reservdelar och övriga operationella investeringar i storleksordningen cirka 1 300 MSEK per år.

Flygplan i fast beställning under perioden 2006-2007:

| SAS koncernen | Total | 2006 | 2007 |
|----------------|-------|------|------|
| Airbus A319 | 4 | 2 | 2 |
| Boeing | 2 | - | 2 |
| Antal flygplan | 6 | 2 | 4 |
| CAPEX (MUSD) | 161 | 52 | 109 |

Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden till 399 (315) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 55 (117) MSEK.

| | Jan-Mar | |
|--|---------|------|
| | 2006 | 2005 |
| Scandinavian Airlines Businesses | 202 | 56 |
| Subsidiary & Affiliated Airlines | 36 | 44 |
| Airline Support Businesses | 75 | 105 |
| Hotels | 78 | 95 |
| Koncerngemensamma funktioner och elimineringar | 8 | 15 |
| SAS koncernen | 399 | 315 |

SAS koncernens totala flygplansflotta

31 mars 2006:

| Flygplanstyp | Ägda | Inhyrda | Totalt | Uthyrda | Order |
|--------------------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------|
| Airbus A340/330 | 5 | 6 | 11 | | |
| Airbus A321/A320/A319 | 7 | 22 | 29 | | 4 |
| Boeing 737-serien | 22 | 54 | 76 | 5 | 2 |
| Boeing 717 (MD-95) | | 4 | 4 | | |
| McDonnell Douglas MD-80-serien | 23 | 66 | 89 | 5 | |
| McDonnell Douglas MD-90-serien | 8 | | 8 | 3 | |
| Avro RJ-85/100 | | 9 | 9 | | |
| Fokker F50 | 2 | 6 | 8 | 2 | |
| deHavilland Q-serien | 17 | 37 | 54 | | |
| SAAB 2000 | | 5 | 5 | | |
| Total | 84 | 209 | 293 | 15 | 6 |

| | | | | | |
|-----------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------|
| Scandinavian Airlines | 68 | 123 | 191 | 15 | 6 |
| Spanair | | 58 | 58 | | |
| Widerøe | 16 | 14 | 30 | | |
| Blue1 | | 14 | 14 | | |
| Total | 84 | 209 | 293 | 15 | 6 |

SAS koncernen har utöver ovanstående flygplansflotta tre CRJ200, tre Fokker F100 och en Avro RJ inhyrda på wetleaseavtal.

Säkring av valuta och bränsle

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

SAS koncernen har för 2006 säkrat 41% av den förväntade bränslekostnaden. Säkringen är genomförd till ett genomsnittspris inklusive premie, uppgående till 675 USD/MT. Säkringen är primärt genomförd med takoptioner, men på grund av höga premienivåer har även instrument som swaps använts. Värdet av säkringen är i dagsläget cirka 225 MSEK.

Medeltal anställda i SAS koncernen (FTE)

| | Januari – Mars | |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2006 | 2005 |
| Scandinavian Airlines Businesses | 7 706 | 8 471 |
| Subsidiary & Affiliated Airlines | 6 574 ¹⁾ | 5 269 |
| Airline Support Businesses | 10 729 | 12 036 |
| Hotels | 5 677 | 4 572 |
| Koncerngemensamma funktioner | 842 | 1 394 ²⁾ |
| SAS koncernen | 31 528 | 31 742 |

¹⁾ Ökningen avser konsolidering av airBaltic samt ökad volym i Spanair.

²⁾ Inkluderar 488 FTE avseende de under 2005 avyttrade European Aeronautical Group, Jetpak och SAS Trading.

Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

SAS koncernen tillämpar sedan 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS34.

Koncernens övriga formella finansiella rapporter framgår av sidorna 2 samt 8-10.

Moderföretaget SAS AB

Resultat efter finansiella poster uppgick för perioden till -173 (-156) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 mars 2006 till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 24 149 per den 31 mars 2006. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 180 (177).

Resultaträkning

| (MSEK) | Januari – Mars | |
|------------------------------------|----------------|------|
| | 2006 | 2005 |
| Intäkter | 3 | 5 |
| Personalkostnader | -73 | -61 |
| Övriga rörelsekostnader | -55 | -62 |
| Rörelseresultat före avskrivningar | -125 | -118 |
| Avskrivningar | 0 | 0 |
| Resultat vid avyttring av aktier | 1 | - |
| Utdelning från dotterföretag | - | 66 |
| Rörelseresultat | -124 | -52 |
| Finansnetto | -49 | -104 |
| Resultat efter finansiella poster | -173 | -156 |
| Skatt | 48 | 62 |
| Periodens resultat | -125 | -94 |

Balansräkning

| (MSEK) | 31 Mar 2006 | 31 Dec 2005 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Anläggningstillgångar | 10 719 | 10 719 |
| Omsättningstillgångar | 546 | 623 |
| Summa tillgångar | 11 265 | 11 342 |
| Eget kapital | 5 759 | 5 884 |
| Långfristiga skulder | 5 378 | 5 288 |
| Kortfristiga skulder | 128 | 170 |
| Summa eget kapital och skulder | 11 265 | 11 342 |

Förändring i eget kapital

| (MSEK) | Aktiekapital | Bundna reserver | Fritt eget kap | Summa eget kap |
|---|--------------|-----------------|----------------|----------------|
| Ingående balans 1 jan 2005 | 1 645 | 202 | 1 611 | 3 458 |
| Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital | | 104 | -104 | |
| Erhållna koncernbidrag, netto | | | 359 | 359 |
| Årets resultat | | | 2 067 | 2 067 |
| Eget kapital 31 dec 2005 | 1 645 | 306 | 3 933 | 5 884 |
| Periodens resultat | | | -125 | -125 |
| Eget kapital 31 mars 2006 | 1 645 | 306 | 3 808 | 5 759 |

Helåret 2006

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

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

I Finland, Baltikum och Spanien förväntas tillväxten vara hög och koncernen är väl positionerad med Blue1, airBaltic och Spanair som har en kostnadsnivå i linje med de mest effektiva aktörerna.

Trots kraftfulla åtgärder behöver ytterligare kostnadsåtgärder genomföras för att säkerställa långsiktig konkurrenskraft i flera av koncernens enheter. Åtgärder i Scandinavian Airlines Businesses samt supportenheterna motsvarande 2,5 miljarder SEK är hittills identifierade och implementering pågår. Detta tillsammans med fortsatt marknadsframgång skapar förutsättningar för resultatförbättring framöver. Osäkerhet finns i marknaden på grund av fortsatt hård konkurrens och höga flygbränslepriser.

Stockholm den 4 maj 2006



Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Styrelse:

Egil Myklebust, ordförande
Jacob Wallenberg, vice ordförande
Jens Erik Christensen, ledamot
Berit Kjøll, ledamot
Timo Peltola, ledamot
Fritz H. Schur, ledamot
Anitra Steen, ledamot
Ulla Grøntvedt, arbetstagarledamot
Olav Lie, arbetstagarledamot
Verner Lundtoft Jensen, arbetstagarledamot

Ledning:

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

Informationstillfällen:

Delårsrapport 2, januari-juni 2006.....9 augusti 2006
Delårsrapport 3, januari-september 2006.....8 november 2006
Bokslutskommuniké 2006..... februari 2007
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2006..... mars 2007

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

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

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

Delårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

SAS koncernen

Balansräkning

| (MSEK) | 31 Mars 2006 | 31 December 2005 | 31 Mars 2005 | 31 Mars 2004 ¹⁾ |
|--|-----------------|---------------------|-----------------|-------------------------------|
| Immateriella tillgångar | 3 885 | 3 862 | 3 205 | 3 454 |
| Materiella anläggningstillgångar | 18 709 | 19 457 | 23 789 | 28 451 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 13 575 | 13 120 | 11 483 | 11 177 |
| Summa anläggningstillgångar | 36 169 | 36 439 | 38 477 | 43 082 |
| Omsättningstillgångar | 1 029 | 1 065 | 1 352 | 1 293 |
| Kortfristiga fordringar | 11 666 | 11 828 | 9 690 | 9 754 |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 8 864 | 8 684 | 7 659 | 8 385 |
| Summa omsättningstillgångar | 21 559 | 21 577 | 18 701 | 19 432 |
| Summa tillgångar | 57 728 | 58 016 | 57 178 | 62 514 |
| Eget kapital ²⁾ | 11 167 | 12 081 | 11 620 | 11 633 |
| Långfristiga skulder | 22 906 | 23 608 | 24 615 | 25 634 |
| Kortfristiga skulder | 23 655 | 22 327 | 20 943 | 25 247 |
| Summa eget kapital och skulder | 57 728 | 58 016 | 57 178 | 62 514 |
| Eget kapital per aktie ³⁾ | 64,54 | 69,93 | 70,63 | 70,72 |
| Räntebärande tillgångar | 19 763 | 20 472 | 17 359 | 17 637 |
| Räntebärande skulder | 25 194 | 26 337 | 26 410 | 30 483 |

1) Balansräkningen år 2004 är omräknad enligt IFRS3.

2) Inklusive minoritetsintressen.

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

Förändring i eget kapital

| (MSEK) | Aktie- kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Säkrings- och omräknings- reserver | Balanserade vinstmedel | Totalt eget kapital hänf. till moder- företagets ägare | Minoritets- intresse | Totalt eget kapital |
|--|-------------------|----------------------------------|--|---------------------------|--|-------------------------|---------------------------|
| Ingående balans 1 januari 2005 | 1 645 | 658 | 2 092 | 8 109 | 12 504 | 8 | 12 512 |
| Resultat från kassaflödessakringar | | | 110 | | 110 | | 110 |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheter | | | -41 | | -41 | | -41 |
| Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital | | | 69 | | 69 | | 69 |
| Kassaflödessakringar: upplöst mot resultaträkningen | | | 10 | | 10 | | 10 |
| Periodens resultat | | | | -964 | -964 | -7 | -971 |
| Summa intäkter och kostnader för perioden | | | 79 | -964 | -884 | -7 | -891 |
| Utgående balans 31 mars 2005 | 1 645 | 658 | 2 171 | 7 145 | 11 619 | 1 | 11 620 |
| Nyemission Rezidor SAS | | | | | | 519 | 519 |
| Konsolidering av intresseföretag | | | | | | -34 | -34 |
| Resultat från kassaflödessakringar | | | -1 018 | | -1 018 | | -1 018 |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheter | | | -129 | | -129 | 3 | -126 |
| Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital | | | -1 147 | | -1 147 | 488 | -659 |
| Kassaflödessakringar: upplöst mot resultaträkningen | | | -106 | | -106 | | -106 |
| Periodens resultat | | | | 1 138 | 1 138 | 88 | 1 226 |
| Summa intäkter och kostnader för perioden | | | -1 253 | 1 138 | -115 | 576 | 461 |
| Utgående balans 31 december 2005 | 1 645 | 658 | 918 | 8 283 | 11 504 | 577 | 12 081 |
| Resultat från kassaflödessakringar | | | 211 | | 211 | 6 | 217 |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheter | | | 42* | | 42 | -3 | 39 |
| Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital | | | 253 | 253 | | 3 | 256 |
| Värdeförändring kassaflödessakringar | | | | | | | |
| Kassaflödessakringar: upplöst mot resultaträkningen | | | -106 | | -106 | | -106 |
| Periodens resultat | | | | -1 034 | -1 034 | -30 | -1 064 |
| Summa intäkter och kostnader för perioden | | | | -1 034 | -887 | -27 | -914 |
| Utgående balans 31 mars 2006 | 1 645 | 658 | 1 065 | 7 249 | 10 617 | 550 | 11 167 |

* Valutasäkring av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag ingår med 1 MSEK.

SAS koncernen

Kassaflödesanalys

| (MSEK) | Januari-Mars | | 2005-06 | April-Mars 2004-05 |
|---|--------------|---------------|--------------|-----------------------|
| | 2006 | 2005 | | |
| Resultat efter finansiella poster | -1 387 | -1 290 | 321 | -1 568 |
| Avskrivningar | 523 | 626 | 2 309 | 2 745 |
| Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar | -27 | -22 | -722 | -92 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m. | -36 | -53 | -338 | -269 |
| Betald skatt | -58 | -14 | -28 | -19 |
| Kassaflöde från verksamheten | -985 | -753 | 1 542 | 797 |
| Förändring av rörelsekapital | 947 | -202 | 882 | -1 806 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -38 | -955 | 2 424 | -1 009 |
| Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer | -399 | -315 | -1 911 | -2 884 |
| Avyttring av dotterföretag | 0 | 0 | 622 | 0 |
| Försäljning av anläggningstillgångar m.m. | 659 | 139 | 2 726 | 5 629 |
| Kassaflöde före finansieringsverksamheten | 222 | -1 131 | 3 861 | 1 736 |
| Extern finansiering, netto | -39 | 185 | -2 681 | -2 456 |
| Periodens kassaflöde | 183 | -946 | 1 180 | -720 |
| Omräkningsdifferens i likvida medel | -3 | 10 | 25 | -6 |
| Förändring av likvida medel enligt balansräkningen | 180 | -936 | 1 205 | -726 |

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från verksamheten försämrades med 232 MSEK och uppgick till -985 (-753) MSEK, huvudsakligen beroende på rörelseresultatet samt lägre avskrivningar.

Rörelsekapitalet förbättrades bland annat på grund av inbetalning av fordran på 877 MSEK hänförlig till försäljningen 2005 av SAS Component Group.

Investeringarna uppgick till 399 (315) MSEK varav 93 (117) MSEK avsåg flygmateriel och förskottsbetalningar. Försäljning av anläggningstillgångar m.m. uppgick till 659 (139) MSEK, vilket inkluderar sale and leaseback av en Douglas MD-87 och en Airbus A321. Dessutom såldes en fastighet i Stockholm. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 222 (-1 131) MSEK.

De likvida medlen enligt balansräkningen uppgick till 8 864 (7 659) MSEK.

SAS koncernen har cirka 10 000 MSEK i utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag. Detta innebär att SAS koncernen kommer att ha betalbar skatt först då dessa underskottsavdrag är utnyttjade, vilket påverkar kassaflödet positivt under kommande perioder.

Uppskjutna skattefordringar är redovisade för cirka 80% av de ackumulerade underskottsavdragen.

Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

| (MSEK) | 2004 | | | | | 2005 | | | | | 2006 JAN- MAR |
|--|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------|---------------------|
| | JAN- MAR | APR- JUN | JUL- SEP | OKT- DEC | HELÅR JAN-DEC | JAN- MAR | APR- JUN | JUL- SEP | OKT- DEC | HELÅR JAN-DEC | |
| Intäkter | 12 572 | 15 148 | 15 428 | 14 945 | 58 093 | 13 016 | 16 017 | 16 567 | 16 287 | 61 887 | 14 467 |
| Personalkostnader | -4 889 | -5 069 | -4 665 | -4 962 | -19 585 | -4 974 | -5 138 | -4 949 | -5 406 | -20 467 | -5 146 |
| Övriga rörelsekostnader | -7 706 | -8 565 | -8 988 | -8 781 | -34 040 | -7 820 | -8 643 | -9 464 | -9 376 | -35 303 | -9 102 |
| Leasingkostnader flygplan | -639 | -678 | -705 | -667 | -2 689 | -686 | -766 | -843 | -838 | -3 133 | -891 |
| Avskrivningar | -727 | -702 | -699 | -718 | -2 846 | -626 | -607 | -596 | -583 | -2 412 | -523 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 69 | 36 | 24 | 28 | 157 | 20 | 45 | 59 | 10 | 134 | 7 |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 0 | 3 | 0 | 2 | 5 | 0 | -2 | 35 | 447 | 480 | 0 |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader | 48 | 63 | -32 | 34 | 113 | 22 | 43 | -7 | 129 | 187 | 27 |
| Rörelseresultat | -1 272 | 236 | 363 | -119 | -792 | -1 048 | 949 | 802 | 670 | 1 373 | -1 161 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 48 | 0 | 2 | 50 | 0 |
| Finansiella poster, netto | -283 | -207 | -276 | -276 | -1 042 | -242 | -407 | -257 | -99 | -1 005 | -226 |
| Resultat efter finansiella poster | -1 555 | 29 | 88 | -395 | -1 833 | -1 290 | 590 | 545 | 573 | 418 | -1 387 |
| Skatt | 166 | 103 | 31 | -232 | 68 | 319 | -91 | -16 | -375 | -163 | 323 |
| Periodens resultat | -1 389 | 132 | 119 | -627 | -1 765 | -971 | 499 | 529 | 198 | 255 | -1 064 |
| Hänförligt till: | | | | | | | | | | | |
| Innehavare av aktier i moderföretaget | -1 374 | 127 | 98 | -611 | -1 760 | -964 | 495 | 499 | 144 | 174 | -1 034 |
| Minoritetsintressen | -15 | 5 | 21 | -16 | -5 | -7 | 4 | 30 | 54 | 81 | -30 |

Segmentrapportering: resultat per affärsområde

| Resultaträkning | Scandinavian Airlines Businesses | | Subsidiary & Affiliated Airlines | | Airline Support Businesses | | Hotels | | Koncern-gemensamt & eliminerings | | SAS koncernen | |
|---|----------------------------------|--------|----------------------------------|--------|----------------------------|--------|--------|-------|----------------------------------|--------|---------------|--------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Januari-Mars | | | | | | | | | | | | |
| Externa intäkter | 8 052 | 7 763 | 3 474 | 2 563 | 1 378 | 1 289 | 1 443 | 1 076 | 120 | 325 | 14 467 | 13 016 |
| Försäljning mellan rörelsegränar | 327 | 310 | 40 | 44 | 2 333 | 2 590 | 23 | 20 | -2 723 | -2 964 | 0 | 0 |
| Intäkter | 8 379 | 8 073 | 3 514 | 2 607 | 3 711 | 3 879 | 1 466 | 1 096 | -2 603 | -2 639 | 14 467 | 13 016 |
| Personalkostnader | -2 080 | -1 997 | -788 | -648 | -1 582 | -1 645 | -542 | -437 | -154 | -247 | -5 146 | -4 974 |
| Övriga kostnader | -6 193 | -6 109 | -2 530 | -1 752 | -2 007 | -1 933 | -936 | -745 | 2 564 | 2 719 | -9 102 | -7 820 |
| EBITDAR per rörelsegrän | 106 | -33 | 196 | 207 | 122 | 301 | -12 | -86 | -193 | -167 | 219 | 222 |
| Leasingkostnader flygplan | -527 | -444 | -367 | -242 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | -891 | -686 |
| EBITDA per rörelsegrän | -421 | -477 | -171 | -35 | 122 | 301 | -12 | -86 | -190 | -167 | -672 | -464 |
| Avskrivningar | -299 | -345 | -82 | -76 | -69 | -132 | -54 | -48 | -19 | -25 | -523 | -626 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 14 | 15 | 2 | -3 | -18 | 0 | 9 | 8 | 0 | 0 | 7 | 20 |
| Realisationsvinster | 9 | 290 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18 | -268 | 27 | 22 |
| EBIT per rörelsegrän | -697 | -517 | -251 | -114 | 35 | 169 | -57 | -126 | -191 | -460 | -1 161 | -1 048 |
| Ofördelade resultatposter | | | | | | | | | | | | |
| Resultat från övriga aktier och andelar | | | | | | | | | | | 0 | 0 |
| Finansiella poster, netto | | | | | | | | | | | -226 | -242 |
| Skatt | | | | | | | | | | | 323 | 319 |
| Periodens resultat | | | | | | | | | | | -1 064 | -971 |

SAS koncernens övergripande mål

Målsättningar

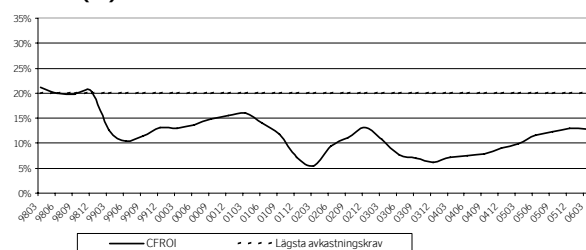
SAS koncernen har ett totalt långsiktigt avkastningsmål (TSR) för aktien uppgående till 14% över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser aktiekursändring och återinvesterad aktieutdelning. Utifrån detta avkastningsmål har SAS koncernen satt sitt interna finansiella mål CFROI.

Resultatmål - CFROI

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

Koncernen har under perioden april 2005-mars 2006 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 6 114 (4 713) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 5 966 (4 550) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 13% (10%), vilket är 7 procentenheter under målet.

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



Resultat och kapitalbegrepp

| (MSEK) | April-Mars 2005-06 | April-Mars 2004-05 |
|--|--------------------|--------------------|
| Resultat | | |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | 2 776 | 1 977 |
| + Kostnader för operationell flygplansleasing | 3 338 | 2 736 |
| EBITDAR | 6 114 | 4 713 |
| - Intäkter från operationell flygplansleasing | -148 | -163 |
| Justerat EBITDAR | 5 966 | 4 550 |
| Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt) | | |
| + Eget kapital | 11 945 | 11 561 |
| + Övervärde flygplan | 183 | -868 |
| + Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)* | 19 897 | 17 826 |
| - Kapitalandelar i intresseföretag | -962 | -700 |
| + Finansiell nettoskuld | 15 455 | 18 253 |
| Justerat sysselsatt kapital | 46 518 | 46 072 |
| CFROI | 13% | 10% |

* 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 12 032 (10 746) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 647 (11 689) MSEK.

Måluppfyllnad för SAS koncernens bolag

| | Målsättning ¹⁾ | Jan-Mar ²⁾ 2006 |
|-----------------------|---------------------------|----------------------------|
| SAS koncernen | CFROI 20% | 13% |
| Scandinavian Airlines | CFROI 20% | 13% |
| Spanair | CFROI 25% | 13% |
| Widerøe | CFROI 25% | 19% |
| Blue1 | CFROI 25% | 20% |
| airBaltic | CFROI 25% | 2% |
| SAS Cargo | CFROI 20% | 18% |
| STS | ROIC 12% | 4% |
| SAS Flight Academy | ROIC 11% | 11% |
| SGS | EBITDA-marginal 8% | 6% |
| Hotels | EBITDA-marginal 10% | 8% |

¹⁾Avkastningskrav över en konjunkturcykel.

²⁾Avser senaste 12-månadersperioden.

Affärsområde Scandinavian Airlines Businesses

(inklusive SAS Business Opportunities)

Resultaträkning

| (MSEK) | 2006 | Januari-Mars 2005 |
|---|---------------|----------------------|
| Passagerarintäkter | 6 978 | 6 496 |
| Charterintäkter | 276 | 287 |
| Övriga trafikintäkter | 426 | 656 |
| Övriga intäkter | 699 | 634 |
| Intäkter | 8 379 | 8 073 |
| Personalkostnader | -2 080 | -1 997 |
| Försäljningsomkostnader | -113 | -121 |
| Flygbränsle | -1 564 | -1 169 |
| Lufftartsavgifter | -853 | -896 |
| Måltidskostnader | -279 | -187 |
| Hanteringskostnader | -1 277 | -1 382 |
| Tekniskt flygplansunderhåll | -1 022 | -1 076 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -440 | -412 |
| Övriga rörelsekostnader | -645 | -866 |
| Rörelsens kostnader | -8 273 | -8 106 |
| Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR | 106 | -33 |
| Leasingkostnader flygplan | -527 | -444 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | -421 | -477 |
| Avskrivningar | -299 | -345 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 14 | 15 |
| Realisationsvinster | 9 | 290 |
| Rörelseresultat, EBIT | -697 | -517 |
| Finansiella poster, netto | -181 | -181 |
| Scandinavian Airlines Businesses – Resultat efter finansiella poster | -878 | -698 |

Resultatutveckling

Första kvartalet är säsongsmässigt svagt. Eftersom påsken i år inföll i april, finns en så kallad positiv "påskeffekt" på cirka 150 MSEK. Trafiken utvecklades positivt. Starkast yieldutveckling hade de interkontinentala linjerna beroende på införda bränsletillägg. För de andra enheterna sjönk yielden. Den totala kabinfaktorn förbättrades kraftigt med 5,8 procentenheter till 69,6%. Förbättringen förklaras av mycket positivt mottagande av den nyinförda affärsmodellen med envägspriser.

Affärsområdets totala omsättning steg under första kvartalet 2006 med 3,8% till 8 379 (8 073) MSEK till följd av fler passagerare och större charterproduktion. Passagerarintäkterna steg med 7,4% och valutajusterat med 2,5% till 6 978 (6 496) MSEK.

Rörelsekostnaderna steg under det första kvartalet med 2,0% till 8 273 (8 106) MSEK till följd av kraftigt ökade flygbränslepriser. Flygbränslekostnaderna steg med 33,8% motsvarande 395 MSEK till 1 564 (1 169) MSEK. Enhetskostnaden för flygbränsle steg med 24% (justerat för volym och valuta). Personalkostnaderna uppgick till 2 080 MSEK och inkluderar även omstruktureringskostnader i SAS Braathens motsvarande 74 MSEK. Måltidskostnaderna ökade med 92 MSEK till 279 (187) MSEK till följd av ökad ombordförsäljning. Hanteringskostnaderna minskade med 105 MSEK till 1 277 (1 382) MSEK till följd av effektivare beställning från leverantörerna. Kostnaderna för tekniskt flygplansunderhåll minskade jämfört med föregående år med 54 MSEK. Detta beror delvis på sänkta enhetspriser.

Till följd av ökade bränslepriser och effekt av lägre andel kapacitet på interkontinentala linjer steg den totala valutajusterade enhetskostnaden jämfört med föregående år med 7,1%. Justerat för ökade bränslepriser ökade totala enhetskostnaden med 3,0%. Enhetskostnaden är negativt påverkat av konflikten i januari samt reducerad kapacitet och flera passagerare.

Joint Ventureavtalet, ECA mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under det första kvartalet på -130 (-64) MSEK. Resultatet under 2006 förväntas bli negativt med cirka 400 MSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) förbättrades med 139 MSEK och uppgick till 106 (-33) MSEK.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter under första kvartalet förbättrades med 175 och uppgick till -813 (-988) MSEK.

Resultatet har påverkats negativt av en konflikt i januari samt följd effekter i februari och mars med cirka 250 MSEK. Det underliggande resultatet (justerat för ECA -66 MSEK) förbättrades med 250 MSEK.

| Scandinavian Airlines Businesses, Total | | Januari-Mars 2006 | Januari-Mars förändr. |
|---|--------|----------------------|--------------------------|
| Antal passagerare | (000) | 5 709 | 5,3 p.e. |
| Passagerarkilometer (RPK) | (milj) | 6 083 | 1,3 p.e. |
| Sätetikilometer (ASK) | (milj) | 8 740 | -7,1% |
| Kabinfaktor | | 69,6% | 5,8 p.e. |

| Valutajusterad yieldutveckling per linjeområde | Januari-Mars förändr. f.g. år |
|--|----------------------------------|
| Interkontinentala linjer | 9,5% |
| Europeiska linjer | -6,9% |
| Intraskandinaviska linjer | -9,0% |
| Dansk inrikes | 8,2% |
| Norsk inrikes | 0,5% |
| Svensk inrikes | 2,8% |
| Totalt | +1,2% |

| Valutajusterad enhetskostnadsutveckling | Januari-Mars förändr. f.g. år |
|--|----------------------------------|
| Total enhetskostnad, inkl charter | +7,1% ¹⁾ |
| Operationell enhetskostnad, inkl charter | +7,0% ¹⁾ |

¹⁾ Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 4,1 procentenheter.



Scandinavian Airlines

Scandinavian Airlines Danmark

| | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (MSEK) | | |
| Passagerarintäkter | 1 981 | 1 857 |
| Övriga intäkter | 332 | 376 |
| Totala intäkter | 2 313 | 2 233 |
| Totala rörelsekostnader | -2 395 | -2 412 |
| EBITDAR | -82 | -179 |
| Leasingkostnader | -207 | -233 |
| EBITDA | -289 | -412 |
| Avskrivningar | 0 | 0 |
| EBIT | -289 | -412 |
| Finansiella poster, netto | 0 | 2 |
| Resultat efter finansiella poster | -289 | -410 |
| EBITDAR-marginal | -3,5% | -8,0% |
| Medelantal anställda | 1 717 | 1 616 |

| | Jan-Mar 2006 | Förändr |
|--|-----------------|------------|
| Trafik och produktion | | |
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 1 820 | 8,7% |
| RPK (milj) | 1 311 | 7,7% |
| ASK (milj) | 1 996 | -10,7% |
| Kabinfaktor | 65,7% | +11,2 p.e. |
| Yield, valutajusterad | | -5,8% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 3,4% |
| Chartertrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 55 | 25,0% |

Scandinavian Airlines Danmark antal passagerare ökade under första kvartalet med 146 300, en ökning med 8,7% jämfört med samma period 2005. Trafiken, RPK, ökade under samma period med 7,7%. Ökningen förklaras av framgångsrikt införda nya affärsmodeller med introduktionen av envägspriser framför allt på de europeiska linjerna samt påskens placering i mars 2005. Kapaciteten minskade under kvartalet med 10,7%. Av detta utgjorde 6 procentenheter planlagd reduktion och 5 procentenheter reduktion på grund av en olaglig pilotkonflikt i januari samt några dagar med extrema väderförhållanden. Kabinfaktorn steg med 11,2 procentenheter till 65,7%.

Yielden sjönk under kvartalet med 5,8% till följd av kraftig tillväxt i Economy. Minskningen har uppvägs av förbättrad kabinfaktor och fler passagerare.

Passagerarintäkterna steg med 6,7% jämfört med 2005 till 1 981 (1 857) MSEK. Omsättningen uppgick under kvartalet till 2 313 (2 233) MSEK. Rörelsekostnaderna minskade med 17 MSEK till 2 395 (2 412) MSEK trots stigande flygbränslepriser. I lokal valuta minskade kostnaderna med 8%. EBITDAR förbättrades trots pilotkonflikten i januari med 97 MSEK och uppgick till -82 (-179) MSEK. Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 121 till -289 (-410) MSEK.

Scandinavian Airlines Danmark genomför kommersiella aktiviteter i kombination med kostnadseffektiveringar för att förbättra lönsamheten.

Den 1 mars överfördes piloter motsvarande 549 heltidstjänster från SAS konsortiet till Scandinavian Airlines Danmark.

Under första kvartalet valde Star Tours Scandinavian Airlines Danmark som charterbolag från vintern 2006 till och med sommaren 2007. Kontraktet har en förväntad omsättning på 350-400 MDKK.

Resultateffekten för pilotkonflikten i januari belastar kvartalet med cirka 110 MSEK.



| | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------|
| (MSEK) | | |
| Passagerarintäkter | 2 317 | 2 098 |
| Övriga intäkter | 490 | 565 |
| Totala intäkter | 2 807 | 2 663 |
| Totala rörelsekostnader | -2 764 | -2 429 |
| EBITDAR | 43 | 234 |
| Leasingkostnader | -269 | -303 |
| EBITDA | -226 | -69 |
| Avskrivningar | -10 | -11 |
| Realisationsresultat | - | 268 ¹⁾ |
| EBIT | -236 | 188 |
| Finansiella poster, netto | 6 | -8 |
| Resultat efter finansiella poster | -230 | 180 |
| EBT före engångsposter | -156 | -88 |
| EBITDAR-marginal | 1,5% | 8,8% |
| Medelantal anställda | 2 664 | 2 960 |

| | Jan-Mar 2006 | Förändr |
|--|-----------------|-----------|
| Trafik och produktion | | |
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 2 146 | 6,3% |
| RPK (milj) | 1 437 | 8,3% |
| ASK (milj) | 2 275 | 3,4% |
| Kabinfaktor | 63,2% | +2,9 p.e. |
| Yield, valutajusterad | | -3,6% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 2,5% |
| Chartertrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 69 | -11,1% |

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

SAS Braathens trafik, RPK, ökade med 8,3% under det första kvartalet. Tillväxten var störst på Europalinjerna med 12,9% men inrikestrafiken uppvisade också en tillfredsställande växt om 4,8%. Den totala kapaciteten ökade under perioden med 3,4% vilket medförde att kabinfaktorn steg med 2,9 procentenheter till 63,2%.

Yielden minskade under första kvartalet med 3,6% i lokal valuta till följd av prispress i marknaden.

Omsättningen steg under det första kvartalet med 144 MSEK till 2 807 (2 663) MSEK. Passagerarintäkterna ökade med 10,4% till 2 317 (2 098) MSEK. Valutajusterat var växten 4%. Ökningen beror på större volym och påskens placering i mars 2005. Rörelsekostnaderna uppgick till 2 764 (2 429) MSEK, en ökning med 13,8%. Valutajusterat var ökningen 8%. Kostnadsökningen beror huvudsakligen på högre flygbränslekostnader (35%), omstruktureringskostnader på 74 MSEK för nedbemanning av personal och kostnader för irregulariteter i trafiken. Övriga rörelsekostnader minskade.

EBITDAR försämrades under första kvartalet med 191 MSEK och uppgick till 43 (234) MSEK. Försämringen beror på ett stort antal inställda flygningar på grund av onormalt höga sjukskrivningar bland piloter. Resultatmässigt påverkades detta kvartal negativt med cirka 140 MSEK. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick till -156 (-88) MSEK.

Totalmarknaden växte under kvartalet med 11,2%. I början av april medförde en strejk med delar av kabinpersonalen att trafiken före påsk var kraftigt reducerad. Den negativa resultateffekten bedöms bli 90 MSEK på kort sikt, men troligen högre på längre sikt. Ett nytt avtal slöts med kabinpersonalen vilket möjliggör att antalet blocktimmar kan ökas från 592 blocktimmar under 2005 till cirka 700 timmar under 2007.



Scandinavian Airlines

Scandinavian Airlines Sverige

| | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (MSEK) | | |
| Passagerarintäkter | 1 462 | 1 400 |
| Övriga intäkter | 407 | 408 |
| Totala intäkter | 1 869 | 1 808 |
| Totala rörelsekostnader | -1 763 | -1 847 |
| EBITDAR | 106 | -39 |
| Leasingkostnader | -182 | -173 |
| EBITDA | -76 | -212 |
| Avskrivningar | -1 | -1 |
| EBIT | -77 | -213 |
| Finansiella poster, netto | -7 | -6 |
| Resultat efter finansiella poster | -84 | -219 |
| EBITDAR-marginal | 5,7% | -2,2% |
| Medelantal anställda | 1 446 | 1 451 |

| Trafik och produktion | Jan-Mar 2006 | Förändr |
|--|-----------------|----------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 1 418 | 2,4% |
| RPK (milj) | 1 026 | 3,2% |
| ASK (milj) | 1 580 | -9,2% |
| Kabinfaktor | 64,9% | 7,7 p.e. |
| Yield, valutajusterad | | -2,6% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 3,7% |
| Chartertrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 93 | -4,5% |

Scandinavian Airlines Sveriges trafik, RPK, ökade med 3,2% under det första kvartalet jämfört med föregående år. Kapaciteten, ASK, minskade med 9,2% och kabinfaktorn ökade med 7,7 procentenheter till 64,9%. Antalet passagerare ökade under perioden med 2,4%. Kabinfaktorn på svensk inrikes var under första kvartalet 66,5%, vilket en ökning med 6,9 procentenheter jämfört med föregående år. Även trafiken mellan de Skandinaviska länderna samt Europa hade en positiv utveckling. På de interskandinaviska linjerna uppgick kabinfaktorn under kvartalet till 67,6%, en ökning med 9,7 procentenheter mot föregående år. Kabinfaktorn på Europalinjerna hade en ökning med 8,3 procentenheter jämfört med i fjol.

Yielden minskade under kvartalet med 2,6% till följd av kraftig tillväxt i Economy. Minskningen har uppvägs av förbättrad kabinfaktor.

Passagerarintäkterna uppgick under första kvartalet till 1 462 (1 400) MSEK, en ökning med 4,4%. EBITDAR förbättrades jämfört med föregående år med 145 MSEK och uppgick till 106 MSEK. Trots fortsatt stor överkapacitet på främst svenskt inrikesflyg förbättrades resultatet efter finansiella poster med 135 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till -84 (-219) MSEK. Den positiva utvecklingen är ett resultat av fortsatta kostnadsänkningar och kommersiell framgång.

Den 1 mars överfördes piloter motsvarande 475 heltidstjänster från SAS konsortiet till Scandinavian Airlines Sverige.

Det första året med den nya affärsmodellen "Nya Inrikesflyget" var framgångsrikt. Över 420 000 biljetter för 450 kronor såldes inom Sverige och 35 000 resenärer flög varje månad för detta pris. Scandinavian Airlines Sverige är därmed det flygbolag i Sverige som erbjuder flest lågprisbiljetter.



Scandinavian Airlines

Scandinavian Airlines International ¹⁾

| | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (MSEK) | | |
| Passagerarintäkter | 1 227 | 1 123 |
| Övriga intäkter | 365 | 471 |
| Totala intäkter | 1 592 | 1 594 |
| Totala rörelsekostnader | -1 628 | -1 683 |
| EBITDAR | -36 | -89 |
| Leasingkostnader | -190 | -171 |
| EBITDA | -226 | -260 |
| Avskrivningar | -1 | -2 |
| EBIT | -227 | -262 |
| Finansiella poster, netto | -7 | 7 |
| Resultat efter finansiella poster | -234 | -255 |
| EBITDAR-marginal | -2,3% | -5,6% |
| Medelantal anställda | 563 | 743 |

| Trafik och produktion | Jan-Mar 2006 | Förändr |
|-----------------------------------|-----------------|----------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 326 | -5,0% |
| RPK (milj) | 2 309 | -6,4% |
| ASK (milj) | 2 889 | -10,7% |
| Kabinfaktor | 79,9% | 3,7 p.e. |
| Yield, valutajusterad | | 9,5% |
| Enhetskostnad tot, valutajusterad | | 10,6% |

¹⁾ Avser Interkontinental trafik.

Utvecklingen under första kvartalet var som förväntad. Scandinavian Airlines International minskade kapaciteten under första kvartalet med 10,7%. Samtidigt minskade trafiken med 6,4%. Kabinfaktorn förbättrades till följd av detta med 3,7 procentenheter till 79,9%. Trafiken inom Business Class ökade med 2% trots den reducerade kapaciteten. Under kvartalet har installationen av flat beds påbörjats på Airbus A340 i Business Class vilket mottagits positivt. Produkten Economy Extra har förbättrats och under första kvartalet ökade trafiken med 48%.

Trafiken på Asien-linjerna steg med 1% under det första kvartalet trots att kapaciteten minskade med 7%. På linjerna till/från USA reducerades kapaciteten med 14% och trafiken med 12%. Trafiken inom Business Class, ökade med 3% på USA.

Positiv utveckling inom Business Class och införda bränsletillägg medförde att yielden ökade med 7,4%.

Vinterhalvåret är normalt säsongsmässigt svagt för den interkontinentala trafiken. Omsättningen under kvartalet sjönk med 0,1% till 1 592 (1 594) MSEK. Passagerarintäkterna steg med 104 MSEK till 1 227 (1 123) MSEK. EBITDAR förbättrades med 53 MSEK till -36 (-89) MSEK. Resultatet efter finansiella poster under första kvartalet förbättrades med 21 och uppgick till -234 (-255) MSEK.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultaträkning

| (MSEK) | 2006 | Januari-Mars 2005 |
|---|---------------|----------------------|
| Passagerarintäkter | 2 529 | 1 746 |
| Fraktintäkter | 36 | 30 |
| Charterintäkter | 486 | 407 |
| Övriga trafikintäkter | 97 | 70 |
| Övriga intäkter | 366 | 354 |
| Intäkter | 3 514 | 2 607 |
| Personalkostnader | -788 | -648 |
| Försäljningsomkostnader | -99 | -66 |
| Flygbränsle | -732 | -397 |
| Luftfartsavgifter | -490 | -360 |
| Måltidskostnader | -133 | -105 |
| Hanteringskostnader | -267 | -176 |
| Tekniskt flygplansunderhåll | -299 | -229 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -67 | -45 |
| Övriga rörelsekostnader | -443 | -374 |
| Rörelsens kostnader | -3 318 | -2 400 |
| Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR | 196 | 207 |
| Leasingkostnader flygplan | -367 | -242 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | -171 | -35 |
| Avskrivningar | -82 | -76 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 2 | -3 |
| Rörelseresultat, EBIT | -251 | -114 |
| Finansiella poster, netto | -30 | -31 |
| Subsidiary & Affiliated Airlines – Resultat efter finansiella poster | -281 | -145 |

Resultatutveckling

Affärsområdet Subsidiary & Affiliated Airlines omfattar flygbolagen Spanair, Widerøe's Flyveselskap, Blue1 och airBaltic. Dessutom ingår det spanska ground handling bolaget Newco. I affärsområdet ingår det strategiska innehavet i Estonian Air. Därutöver ingår intresseföretagen Air Greenland, Skyways och British Midland.

Affärsområdet stod under första kvartalet 2006 för 21% av SAS koncernens omsättning före koncernelimineringar. Flygbolagen inom affärsområdet transporterade under perioden 2,8 miljoner passagerare, en ökning med 29,2% jämfört med föregående år. Ökningen beror på stark passagerartillväxt i airBaltic (55,9%), Spanair (35,6%) och Blue1 (19,5%) till följd av nyöppnade destinationer och fler frekvenser. Antalet transporterade passagerare i Widerøe steg med 6,6%.

Affärsområdets intäkter uppgick under första kvartalet 2006 till 3 514 (2 607) MSEK, en ökning med 35%. Ökningen beror på större volymer bland flygbolagen. Yelden minskade dock bland flera av flygbolagen.

Rörelsekostnaderna steg under kvartalet med 918 MSEK till 3 318 (2 400) MSEK. Ökningen beror på större volymer samt högre flygbränslepriser. Flygbränslekostnaderna steg med 335 MSEK till 732 (397), en ökning med 84% och med 30% justerat för valuta och volym.

Affärsområdet redovisade för perioden ett resultat efter finansiella poster på -281 (-145) MSEK, en försämring med 136 MSEK. Försämringen beror på sämre yieldutveckling, omvänd påskeffekt för Spanair samt uppstartskostnader i Blue1 för nya flygplan.

| Trafik och produktion * | 2006 | Januari-Mars Förändr |
|-------------------------|-------|-------------------------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 2 823 | 29,2% |
| RPK (milj) | 2 096 | 28,5% |
| ASK (milj) | 3 535 | 15,8% |
| Kabinfaktor | 59,3% | 5,9% |

* Spanair, Widerøe, Blue1 och airBaltic.

| Trafikutveckling 2006 | Spanair | Widerøe | Blue1 | airBaltic |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Januari-Mars | | | | |
| Passagerare | 35,6% | 6,6% | 19,5% | 55,9% |
| RPK | 28,6% | 4,7% | 23,8% | 49,0% |
| ASK | 15,9% | 3,0% | 12,4% | 26,9% |
| Kabinfaktor | 60,1% | 56,0% | 59,5% | 59,0% |
| Kabinfaktor, förändring | +5,9 p.e. | +2,5 p.e. | +5,5 p.e. | +8,8 p.e. |



| | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (MSEK) | 2006 | 2005 |
| Passagerarintäkter | 1 419 | 1 043 |
| Övriga intäkter | 644 | 531 |
| Totala intäkter | 2 063 | 1 574 |
| Personalkostnader | -326 | -288 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 594 | -1 167 |
| Totala rörelsekostnader | -1 920 | -1 455 |
| EBITDAR | 143 | 119 |
| Leasingkostnader | -320 | -228 |
| EBITDA | -177 | -109 |
| Avskrivningar | -28 | -28 |
| EBIT | -205 | -137 |
| Finansiella poster, netto | -30 | -21 |
| Resultat efter finansiella poster | -235 | -158 |
| EBITDAR-marginal | 6,9% | 7,6% |
| Medelantal anställda | 2 909 | 2 641 |
| CFROI (12 månader) | 12% | 13% |

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

| Trafik och produktion | Jan-Mar 2006 | Förändr. |
|--|-----------------|----------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 1 730 | 35,6% |
| RPK (milj) | 1 437 | 28,6% |
| ASK (milj) | 2 392 | 15,9% |
| Kabinfaktor | 60,1% | 5,9 p.e. |
| Yield, (EUR/RPK) | | 2,4% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 14,4% |
| Chartertrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 337 | -3,6% |

Spanairs trafik ökade under det första kvartalet med 28,6% jämfört med föregående år. Kapaciteten ökade under samma period med 15,9%. Utvecklingen är i enlighet med Spanairs tillväxtplaner. Trafiken har utvecklats positivt både inom inrikes- och utrikestrafiken. Kabinfaktorn ökade med 5,9 procentenheter till 60,1%.

Yielden ökade under kvartalet med 2,4% till följd av prisökningar och högre andel fullbetalande passagerare. I april införde Spanair prisjustering om 10 euro för att kompensera för de ökande flygbränslepriserna. Enhetskostnaden steg under kvartalet med 14,4% till följd av högre flygbränslekostnader, fler passagerare och infasningskostnader för nya flygplan.

Passagerarintäkterna ökade under kvartalet med 36% till 1 419 (1 043) MSEK. Ökningen beror på större volymer och högre yield. Omsättningen steg 31% till 2 063 (1 574) MSEK. Rörelsekostnaderna ökade med 32% till 1 920 (1 455) MSEK till följd av ökad kapacitet och högre flygbränslepriser. Flygbränslekostnaderna steg jämfört med föregående år med 212 MSEK, en ökning med 70%. EBITDAR förbättrades med 20% till 143 (119) MSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -235 (-158) MSEK. Resultatet i Spanair är negativt påverkat av att påsken, som medför större volymer, inföll under april 2006.



| | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| (MSEK) | 2006 | 2005 |
| Passagerarintäkter | 473 | 371 |
| Övriga intäkter | 248 | 268 |
| Totala intäkter | 721 | 639 |
| Personalkostnader | -274 | -232 |
| Övriga rörelsekostnader | -379 | -327 |
| Totala rörelsekostnader | -653 | -559 |
| EBITDAR | 68 | 80 |
| Leasingkostnader | -25 | -21 |
| EBITDA | 43 | 59 |
| Avskrivningar | -38 | -37 |
| EBIT | 5 | 22 |
| Finansiella poster, netto | -7 | -8 |
| Resultat efter finansiella poster | -2 | 14 |
| EBITDAR-marginal | 9,4% | 12,5% |
| Medelantal anställda | 1 373 | 1 325 |
| CFROI (12 månader) | 19% | 21% |

| Trafik och produktion | Jan-Mar 2006 | Förändr. |
|--|-----------------|----------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 452 | 6,6% |
| RPK (milj) | 137 | 4,7% |
| ASK (milj) | 260 | 3,0% |
| Kabinfaktor | 56,0% | 2,5 p.e. |
| Yield, (EUR/RPK) | | -0,3% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 6,9% |

Konkurrensen på Widerøes marknader ökade under kvartalet. Trots det ökade Widerøes trafik, RPK, under första kvartalet med 4,7% jämfört med föregående år. Kapaciteten ökade samma period med 3,0%, vilket huvudsakligen beror på högre kapacitet i mars 2006 än föregående år eftersom kapaciteten drogs ned över påskhelgen i mars 2005. Kabinfaktorn förbättrades med 2,5 procentenheter till 56,0%.

Yielden var i nivå med föregående år. Enhetskostnaden ökade under kvartalet med 6,9%. Ökningen beror på högre bränslekostnader samt ökade tekniska kostnader och dyrare avtal med personalen.

Passagerarintäkterna ökade under kvartalet med 27,5% till 473 (371) MSEK, till följd av större volym och högre yield. EBITDAR uppgick till 68 (80) MSEK, en försämring med 12 MSEK. Försämringen beror på ovan nämnda kostnadsökningar. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -2 (14) MSEK.

| (MSEK) | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Passagerarintäkter | 386 | 332 |
| Övriga intäkter | 42 | 47 |
| Totala intäkter | 428 | 379 |
| Personalkostnader | -74 | -62 |
| Övriga rörelsekostnader | -343 | -283 |
| Totala rörelsekostnader | -417 | -345 |
| EBITDAR | 11 | 34 |
| Leasingkostnader | -40 | -33 |
| EBITDA | -29 | 1 |
| Avskrivningar | -3 | -3 |
| EBIT | -32 | -2 |
| Finansiella poster, netto | 6 | -2 |
| Resultat efter finansiella poster | -26 | -4 |
| EBITDAR-marginal | 2,6% | 9,0% |
| Medelantal anställda | 460 | 435 |
| CFROI (12 månader) | 20% | 13% |

| Trafik och produktion | Jan-Mar 2006 | Förändr. |
|--|-----------------|----------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 374 | 19,5% |
| RPK (milj) | 237 | 23,8% |
| ASK (milj) | 399 | 12,4% |
| Kabinfaktor | 59,5% | 5,5 p.e. |
| Yield, (EUR/RPK) | | -8,5% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 4,0% |

Trafikutvecklingen var positiv under första kvartalet och steg med 23,8% jämfört med föregående år. Kapaciteten steg samtidigt med 12,4% vilket medförde att kabinfaktorn förbättrades med 5,5 procentenheter till 59,5%. Antalet passagerare ökade under perioden med 19,5%. Totalt transporterade Blue1 över 374 000 vilket är det högsta någonsin.

I mars utökade Blue1 linjenätet med sju nya destinationer genom infasningen av tre MD90-flygplan, vilket delvis förklarar den kraftiga kapacitets- och trafikökningen under kvartalet.

Bokningstalen på turistdestinationer på de nya Europa-linjerna ser mycket positiva ut.

Yielden minskade under första kvartalet med 8,5% jämfört med föregående år främst till följd av ökad prispress.

Bränslekostnaderna steg under första kvartalet med 40 MSEK jämfört med föregående år. Enhetskostnaderna steg med 4,0% till följd av detta. Justerat för detta sjönk enhetskostnaden med 2%.

Passagerarintäkterna för kvartalet ökade med 16,3% jämfört med föregående år som en följd av ökad volym och uppgick till 386 (332) MSEK. Omsättningen ökade 12,9% till 428 (379) MSEK. Resultatet efter finansiella poster försämrades med 22 MSEK och uppgick till -26 (-4) MSEK. Resultatförsämringen beror främst på kostnader relaterade till infasningen av MD90-produktionen och lägre yield.

| (MSEK) | Jan-Mar 2006 | Jan-Mar 2005 ¹⁾ |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Passagerarintäkter | 251 | 164 |
| Övriga intäkter | 36 | 28 |
| Totala intäkter | 287 | 192 |
| Personalkostnader | -38 | -21 |
| Övriga rörelsekostnader | -237 | -178 |
| Totala rörelsekostnader | -275 | -199 |
| EBITDAR | 12 | -7 |
| Leasingkostnader | -27 | -23 |
| EBITDA | -15 | -30 |
| Avskrivningar | -2 | -2 |
| EBIT | -17 | -32 |
| Finansiella poster, netto | -1 | -1 |
| Resultat efter finansiella poster | -18 | -33 |
| EBITDAR-marginal | 4,2% | -3,6% |
| Medelantal anställda | 729 | 535 |
| CFROI (12 månader) | 2% | 14% |

¹⁾ Ej konsoliderat

| Trafik och produktion | Jan-Mar 2006 | Förändr. |
|--|-----------------|----------|
| Reguljärtrafik | | |
| Antal passagerare (000) | 266 | 55,9% |
| RPK (milj) | 285 | 49,0% |
| ASK (milj) | 483 | 26,9% |
| Kabinfaktor | 59,0% | 8,8 p.e. |
| Yield, (EUR/RPK) | | -6,8% |
| Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta) | | 7,7% |

Trafikutvecklingen var positiv under det första kvartalet 2006 och antalet passagerare ökade med 55,9% jämfört med föregående år. Kapaciteten ökade 26,9% och trafiken, RPK, med 49,0%. Kabinfaktorn förbättrades med 8,8 procentenheter till 59,0%.

Yielden var 6,8% lägre än föregående år. Enhetskostnaden ökade med 7,7% främst på grund av högre bränslepriser.

Passagerarintäkterna steg till följd av den ökade volymen med 53% till 251 (164) MSEK. Omsättningen uppgick under perioden till 287 (192) MSEK, en ökning med 49%. Rörelsekostnaderna steg med 38% till följd av större kapacitet, högre flygbränslepriser och högre personalkostnader. EBITDAR förbättrades till följd av den högre volymen med 19 MSEK och uppgick till 12 (-7) MSEK. Leasingkostnaderna steg till följd av tre fler flygplan i flottan.

Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick till -18 (-33) MSEK.

Affärsområde Airline Support Businesses

(inklusive SAS Flight Academy)

Resultaträkning

| (MSEK) | 2006 | Januari-Mars 2005 | Proforma ¹⁾ 2005 |
|---|---------------|----------------------|--------------------------------|
| Intäkter | 3 711 | 3 879 | 3 697 |
| Personalkostnader | -1 582 | -1 645 | -1 514 |
| Hanteringskostnader | -275 | -319 | -319 |
| Tekniskt flygplansunderhåll | -625 | -495 | -665 |
| Data- och telekommunikationskostnader | -103 | -166 | -154 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 004 | -953 | -807 |
| Rörelsens kostnader | -3 589 | -3 578 | -3 459 |
| Resultat före avskrivningar, EBITDA | 122 | 301 | 238 |
| Avskrivningar | -69 | -132 | -83 |
| Resultatandelar i intresseföretag | -18 | 0 | 0 |
| Realisationsvinster | 0 | 0 | 0 |
| Rörelseresultat, EBIT | 35 | 169 | 155 |
| Finansiella poster, netto | -17 | -33 | -14 |
| Airline Support Businesses - Resultat efter finansiella poster | 18 | 136 | 141 |

| | SAS Ground Services Januari-Mars | | SAS Technical Services Januari-Mars | | SAS Cargo Group Januari-Mars | | SAS Flight Academy Januari-Mars | |
|-----------------------------------|-------------------------------------|--------|--|--------------------|---------------------------------|-------|------------------------------------|-------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 ¹⁾ | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Intäkter | 1 529 | 1 574 | 1 230 | 1 321 | 852 | 714 | 126 | 128 |
| Varav externa intäkter | 17,7% | 17,7% | 16,7% | 21,0% | 98,6% | 95,2% | 50,8% | 41,8% |
| Rörelsens kostnader | -1 494 | -1 492 | -1 194 | -1 225 | -841 | -691 | -86 | -88 |
| EBITDA | 35 | 82 | 36 | 96 | 11 | 23 | 40 | 40 |
| EBIT | 12 | 55 | -4 | 74 | -1 | 11 | 29 | 21 |
| Resultat efter finansiella poster | 10 | 51 | -13 | 69 | -5 | 5 | 28 | 20 |
| Medelantal anställda | 6 507 | 6 888 | 2 593 | 2 687 | 1 465 | 1 314 | 164 | 163 |
| EBT före engångsposter | 10 | 51 | 8 | 69 | -5 | 5 | 28 | 20 |

1) Proforma, exklusive SAS Component Group (sålt per november 2005)

Resultatutveckling

Affärsområdet Airline Support Businesses verksamhet innefattar SAS Ground Services (SGS), SAS Technical Services (STS), SAS Cargo Group och sedan januari 2006 också SAS Flight Academy (SFA). SGS är en fullserviceleverantör inom området Airline Ground handling och flygplatsrelaterade tjänster. STS levererar tekniskt underhåll av flygplan och motorer till flygbolag inom och utanför SAS koncernen. SAS Cargo är ledande inom transport av gods i Östersjöregionen och SAS Flight Academy tillhandahåller träningscenter för piloter och kabinpersonal.

Affärsområdets omsättning uppgick under det första kvartalet till 3 711 (3 879) MSEK, en minskning med 4,3%. Lägre priser och volymer gjorde att resultatet före realisationsvinster och engångsposter försämrades med 97 MSEK till 39 (136) MSEK.

SAS Ground Services (SGS) Ground handlingbranschen är under fortsatt stark prispress samtidigt som flygbolagen kräver enklare produkter och mer automatisering. Det har resulterat i ytterligare krav på effektivisering och produktivitetshöjande åtgärder inom SGS. Under första kvartalet ledde snöoväder och pilotstrejk i januari till fler inställda flygningar och förseningar än normalt. Detta påverkade både SGS ekonomi och kvalitet negativt.

Omsättningen uppgick första kvartalet till 1 529 (1 574) MSEK, en minskning med 2,8%. Resultatet efter finansiella poster försämrades med 41 MSEK till 10 (51) MSEK.

Ett treårsavtal omfattande stationshantering tecknades under första kvartalet med Blue1. I den norska rättsprocessen om hur Braathens ground handlingpersonal skulle integreras under 2002 gick Högsta Domstolen emot lägre rättsinstansers domar.

SAS Technical Services (STS) omsättning för första kvartalet uppgick till 1 230 (1 321) MSEK, en minskning med 7% jämfört med föregående år för jämförbara enheter (justerat för försäljning av SAS Component). De externa intäkterna ökade under samma period med 20%. Den minskade omsättningen hänför sig framför allt till lägre efterfrågan för främst Airframe-tjänster (tungt och medeltungt underhåll) från SAS koncernens flygbolag.

Lägre omsättning i kombination med att påbörjade åtgärder ännu ej givit full effekt samt ett negativt resultat i Component (33% ägarandel), medförde att resultatet försämrades jämfört med föregående år. Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 36 (96) MSEK. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter försämrades med 61 MSEK till 8 (69) MSEK.

STS förväntar en fortsatt låg efterfrågan under resterande delen av 2006 och genomför kostnadsreduceringar för att anpassa verksamheten efter den hårdare konkurrensen.

SAS Cargos omsättning steg under första kvartalet med 19% till 852 (714) MSEK. Ökningen beror på högre kapacitet på marknaderna till/från Asien och USA samt införda bränsletillägg till följd av högre bränslekostnader. SAS Cargos resultat före realisationsvinster och engångsposter uppgick under det första kvartalet till -5 (5) MSEK, främst på grund av negativa valutaeffekter.

SAS Flight Academys (SFA) omsättning uppgick under första kvartalet till 126 (128) MSEK. Trenden med ökade intäkter från externa kunder fortsatte under kvartalet. Resultatet före realisationsvinster och engångsposter uppgick till 28 (20) MSEK.

Affärsområde Hotels

Rezidor 

Resultaträkning

| (MSEK) | 2006 | Januari-Mars 2005 |
|--|--------------|----------------------|
| Logiintäkter | 796 | 587 |
| Restaurangintäkter | 475 | 345 |
| Royaltyintäkter | 109 | 89 |
| Övriga intäkter | 86 | 75 |
| Intäkter | 1 466 | 1 096 |
| Rörelsekostnader | -484 | -390 |
| Personalkostnader | -542 | -437 |
| Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt | -452 | -355 |
| Resultat före avskrivningar | -12 | -86 |
| Avskrivningar | -54 | -48 |
| Resultatandelar i intresseföretag | 9 | 8 |
| Realisationsvinster | 0 | 0 |
| Rörelseresultat, EBIT | -57 | -126 |
| Finansiella poster, netto | -8 | -20 |
| Hotels - Resultat efter finansiella poster | -65 | -146 |

Nyckeltal

| | | |
|---|--------|--------|
| EBITDA, MSEK ¹⁾ | -3 | -78 |
| Intäkter inklusive managed hotell (MSEK) | 2 872 | 2 129 |
| Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (RevPAR) ²⁾ | 600 | 508 |
| Logiintäkter per disponibelt rum (EUR) (RevPAR) ²⁾ | 64 | 56 |
| Beläggingsgrad ²⁾ | 62,3% | 57,9% |
| Bruttovinstmarginal | 30,0% | 24,5% |
| Antal tillgängliga rum per dygn | 13 900 | 12 200 |
| Antal tillgängliga rum per dygn ²⁾ | 30 800 | 26 500 |
| Antal leaseade hotell | 62 | 50 |
| Antal hotell i drift | 224 | 196 |

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag

²⁾ Inklusive hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för kvartalet uppgick till 1 466 (1 096) MSEK, en ökning med 33,8% eller 370 MSEK. Jämförbara enheter visade en ökning på 196 MSEK, ökade intäkter från nya hotell uppgår till 129 MSEK och valutakursdifferenser 45 MSEK.

Intäkt per disponibelt hotellrum (RevPAR) har fortsatt att öka på den europeiska hotellmarknaden under första kvartalet 2006. För jämförbara enheter inom Rezidor SAS var RevPAR 20,6% högre än samma period 2005. Tillväxten fortsätter på alla marknader. Östra Europa visar stark tillväxt tillsammans med Skandinavien och Centraleuropa.

Nyckeltalen, inklusive managed hotell, för första kvartalet 2006 visar följande utveckling:

- RevPAR nådde 64 EUR (600 SEK) vilket är en ökning med 8 EUR.
- Beläggingsgraden steg med 4,4 procentenheter till 62,3%.

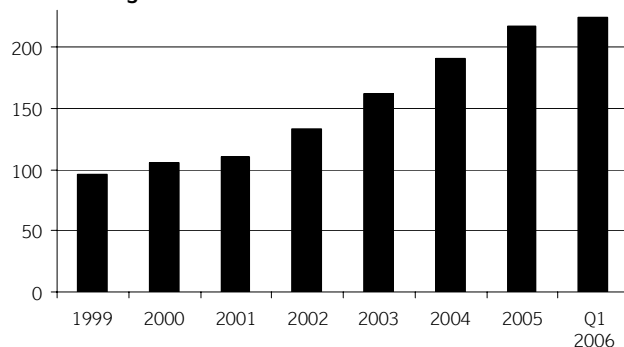
Intäkterna inklusive managed hotell uppgick till 2 872 (2 129) MSEK för kvartalet, en ökning med 34,9%.

Under första kvartalet 2006 har Rezidor SAS signerat 10 kontrakt för nya hotell, tre Radisson SAS, sex Park Inn och ett Missoni. Fyra är redan tagna i drift och sex är under uppbyggnad. Rezidor SAS hade 277 hotell, i drift och under uppbyggnad per den 31 mars 2006, jämfört med 242 hotell den 31 mars 2005.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -3 (-78) MSEK för perioden. Den stora resultatförbättringen jämfört med år 2005 beror huvudsakligen ökningen av RevPAR. En bidragande faktor är också att påsken inföll i april 2006, något som bedöms ha påverkat rörelseresultatet positivt med cirka 15 MSEK samt lägre varumärkeskostnader till Carlson Companies.

Resultat efter finansiella poster, EBT, uppgick till -65 (-146) MSEK för kvartalet.

Utveckling av antal hotell i drift 1999-2005



Definitioner

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

AOC (Airline Operator 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 minoritetsandelar, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto, plus finansiell nettoskuld, minus kapitalandelar i intresseföretag. Kan också uttryckas som de totala tillgångarnas bokförda värde, plus övervärdet i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto, minus kapitalandelar i intresseföretag, minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

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

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

Betalda passagerarkilometer (RPK) - Se RPK.

Bruttovinstmarginal - Rörelseresultat före avskrivningar i relation till totala intäkter.

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 totala intäkter.

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 totala intäkter.

Enhetsintäkt (yield) - Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

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

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

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

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

FTE – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

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

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

Kassaflöde från verksamheten - Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

Nettoskuld - Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

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

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

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

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

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

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

Soliditet - Eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

TSR, Total shareholder return - Genomsnittlig totalavkastning.

Yield - Se Enhetsintäkt.

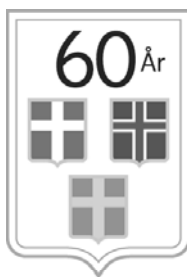
Viktiga händelser

Första kvartalet 2006

- I Spanair har vissa intäkts- och kostnadsposter inte bokförts korrekt för perioden 2002-2005
- Piloterna i Scandinavian Airlines Danmark genomförde en avtalsstridig aktion som medförde att i stort sett samtliga flyglinjer från Köpenhamn ställdes in under tre dagar. Samtidigt hade piloterna i SAS Braathens ovanligt högt antal sjukskrivningar vilket medförde ett stort antal inställda flygningar. De interkontinentala linjerna påverkades inte.
- Høyesterett i Norge ändrade Eidsiva lagmannsretts friande dom mot SAS Ground Services i en juridisk process om anställdas rättigheter i samband med överföringen från Braathens 2002.
- SAS koncernen slutför bolagiseringen och berörda piloter överfördes från SAS konsortiet till SAS Danmark och SAS Sverige från den 1 mars 2006.
- EU-kommissionen genomförde en oanmäld inspektion hos SAS Cargo den 14 februari i Köpenhamn som del av en omfattande undersökning av misstänkta konkurrensrättsliga överträdelser i flygfraktbranschen. Motsvarande undersökning har också inletts av amerikanska myndigheter.
- Blue1 öppnade nio nya Europadestinationer från Helsingfors.

Händelser efter den 31 mars 2006

- Swiss och South African Airways är nya medlemmar i Star Alliance.
- SAS Braathens slöt nytt avtal med kabinpersonalen efter en tre dagars laglig konflikt.
- På SAS AB's årsstämma återvaldes styrelsen och Jens Erik Christiansen har ersatt Lars Rebien Sørensen som avböjt omval.
- SAS AB's årsstämma beslutade att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2005.



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