

Halvåret i korthet

- **Omsättningen för första halvåret** uppgick till 29 010 (31 643) MSEK, en minskning med 8,3%. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekt minskade omsättningen under perioden med 8,7% eller 2 741 MSEK.
- **Omsättningen** i Scandinavian Airlines uppgick till 15 568 (18 938) MSEK. Justerat för valutaeffekt minskade omsättningen med 15,5 %.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing** (EBITDAR) uppgick för halvåret till 1 210 (3 832) MSEK. Andra kvartalet blev 1 608 (3 248) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster** uppgick för halvåret till -1 996 (-133) MSEK samt för andra kvartalet till -57 (1 180) MSEK.
- **Resultat före skatt** uppgick till -1 789 (-407) MSEK samt för andra kvartalet till 87 (1 039) MSEK.
- **Resultat efter skatt** uppgick till -1 533 (-354) MSEK samt för andra kvartalet till 66 (968) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden juli 2002-juni 2003 blev 8% (9%).
- **Resultat per aktie** för perioden januari-juni blev för SAS koncernen -9,32 (-2,17) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 80,42 (89,62) SEK.
- **Enhetskostnaden** för Scandinavian Airlines minskade med 13% under andra kvartalet.
- **SAS koncernens omstruktureringsprogram** under samlingsnamnet, Turnaround 2005 pågår planenligt.
- **Resultatutvecklingen är fortsatt svårbedömd**, men mot bakgrund av mindre osäkerhet omkring externa faktorer bedömer SAS koncernen att resultatet före skatt, realisationsvinster och omstruktureringskostnader för helåret 2003 kommer att bli negativt med omkring 2 miljarder SEK.

SAS koncernen bedömer att kassaflödet från verksamheten i perioden juli-december efter investeringar och exklusive eventuella försäljningar kommer att vara positivt.

Kvartalsfördelat resultat

SAS koncernen (MSEK)	Juli-September		Oktober-December		Januari-Mars		April-Juni		Juli-Juni	
	2002	2001	2002	2001	2003	2002	2003	2002	2002-03	2001-02
Omsättning	16 592	12 675	16 709	12 810	13 710	13 775	15 300	17 868	62 311	57 128
EBITDAR	2 130	882	1 332	-122	-398	584	1 608	3 248	4 672	4 592
EBITDAR-marginal	12,8%	7,0%	8,0%	-0,1%	-2,9%	4,2%	10,5%	18,2%	7,5%	8,0%
EBIT	1 041	-53	-307	-1 123	-1 908	-1 406	272	1 354	-902	-1 228
EBIT-marginal	6,3%	-0,4%	-1,8%	-8,8%	-13,9%	-10,2%	1,8%	7,6%	-1,4%	-2,1%
Resultat före realisationsvinster	15	-591	-809	-1 613	-1 939	-1 313	-57	1 180	-2 790	-2 337
EBT	640	-213	-683	-1 147	-1 876	-1 446	87	1 039	-1 832	-1 767
Resultat per aktie (SEK)	3,08	-1,32	-1,73	-6,16	-9,72	-8,17	0,40	5,90	-7,97	-9,65

SAS AB är Nordens största börsnoterade flyg- och resekoncern och den fjärde största flygbolagsgruppen i Europa, sett till antalet passagerare. 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, Braathens, Widerøe's Flyveselskap och Air Botnia. Inom koncernens affärsområden Airline Support Businesses och Airline Related Businesses finns företag som stödjer flygverksamheten, exempelvis SAS Cargo Group och SAS Flight Academy. I koncernen ingår också hotellverksamhet med Rezidor SAS Hospitality.

VD har ordet

Första halvåret 2003 medförde utmaningar som flygbranschen aldrig tidigare har upplevt. Det inledande kvartalet innebar mycket stora förluster för flygbolagen världen över, främst på grund av kriget i Irak och osäkerheten om konjunkturerna. Början på det andra kvartalet dominerades av SARS som slog mycket hårt mot flygtrafiken på Asien, samtidigt som lågkonjunkturen fortsatte.

SAS koncernens resultat för andra kvartalet blev, trots fortsatt svaga intäkter, bättre än årets första kvartal med hänsyn tagen till säsongsvariationer. Detta beror på generellt lägre kostnader där vi kan se att åtgärdsprogrammen börjar ge resultat. Från maj månad har viss återhämtning av trafiken noterats.

Resultat före skatt på -1 789 MSEK för hela koncernen är dock klart otillfredsställande trots en viss förbättring under andra kvartalet.

Enhetsintäkten, yelden fortsätter att sjunka, vilket är en allmän trend i branschen. För Scandinavian Airlines och Braathens är minskningen 14 procent jämfört med 2002. Vi måste anpassa oss till denna nya verklighet. Kunderna kräver billiga biljetter och utmaningen för oss är att leverera resor till lägre pris samtidigt som vi upprätthåller den kvalitet som förväntas av oss. Detta understryker behovet av att fortsätta arbetet med att sänka kostnaderna och vi är på god väg med arbetet under samlingsnamnet Turnaround 2005 som går planenligt. Per juni var 47% av den totala effekten inom Scandinavian Airlines planenligt genomförda. Enhetskostnaden för Scandinavian Airlines sjönk under perioden med 13 procent.

Under de närmaste månaderna genomförs stora reduktioner av administration, vilket berör hundratals medarbetare som blir övertaliga. Åtgärderna är nödvändiga och de genomförs med stor respekt för den enskilde och så snabbt som möjligt.

Samtidigt vill vi gärna lyfta fram det positiva under perioden:

Scandinavian Airlines punktlighet och regularitet fortsätter att utvecklas gynnsamt och var i maj den bästa på nio år. I juni månad var Scandinavian Airlines det punktligaste flygbolaget i Europa. Kundmätningar visade att den generella kundtillfredsställelsen, Nöjd Kund Index, NKI ökade med 2 procentenheter under det första kvartalet. Resultatet är särskilt glädjande då det inföll under en period av svalt intresse för flygresor över huvud taget bland kunderna.

Positivt är också att allt fler föredrar att boka sina resor via Internet. Målet är att öka andelen väsentligt de närmaste åren.

Vår finansiella ställning är betryggande. Kassalikviditeten är tillfredsställande och det finns en fortsatt god tillgång till lånereserver. Målsättningen är att återgå till de starka finansiella nyckeltal vi hade före hösten 2001.

Utvecklingen av enhetskostnaden har under det gångna kvartalet visar att vi är på rätt väg och att de åtgärder som beslutats men ännu inte implementerats, måste genomföras med full styrka. Vi åstadkommer nu en uthållig kostnadseffektivitet i koncernen så att de enskilda flygbolagen kan svara mot marknadens krav, och skapa en plattform för långsiktig konkurrenskraft.

SAS koncernen har en fortsatt stark ställning i marknaden, som den fjärde största flygbolagsgruppen i Europa sett till antalet passagerare. Den positionen avser vi att behålla genom ett kraftfullt agerande, nu och framöver.



Viktiga händelser

Första kvartalet 2003

- Sören Belin tillträdde den 15 februari som Chief Operating Officer, COO, för Scandinavian Airlines.
- Den 7 mars meddelade SAS koncernen att ytterligare strukturella åtgärder skall genomföras för att säkra långsiktig lönsamhet och konkurrenskraft. Scandinavian Airlines är det flygbolag i koncernen med störst behov av ytterligare strukturella åtgärder för att uppnå en effektiv flygdrift och produktionsplattform på sina trafikflöden.
- I mars införde Spanair ett nytt priskoncept för spanskt inrikesflyg.
- Scandinavian Airlines nya lågpriskoncept snowflake lanserades. Snowflake vänder sig till privatresenärer som vill åka billigt och enkelt till och från olika destinationer i Europa.
- Den 30 mars återinvidde Scandinavian Airlines linjen Oslo-New York.

Andra kvartalet 2003

- Spanair blev medlem i Star Alliance den 1 april.
- Nya kollektivavtal slöts med samtliga fackföreningar i Scandinavian Airlines, utom den norska kabinföreningen, med långtgående produktivitetsförbättringar. Pilotavtalen och avtalen med kabinföreningarna i Danmark och Sverige ger möjlighet till över 40% bättre produktivitet.
- Från den 22 april reducerade Braathens sin kapacitet med 7% på norsk inrikestrafik till följd av svag ekonomisk utveckling. Spanair minskade också kapaciteten med 5-10% till följd av svag efterfrågan.
- Scandinavian Airlines genomförde från slutet av april temporära kapacitetsjusteringar på grund av SARS på trafiken till/från Beijing, Bangkok, Singapore.
- SAS AB's bolagsstämma beslutade att inte lämna utdelning för 2002.
- Styrelsen gav SAS koncernens ledning mandat att genomföra ytterligare kostnadsreduktioner motsvarande cirka 8-9 miljarder SEK, åtgärderna uppgår totalt till 13-14 miljarder SEK.
- Scandinavian Airlines aviserade en större omorganisation som ett led i implementeringen av de nya kostnadsåtgärderna.
- SAS Technical Services förlägger huvudbasen för "base maintenance" till Stockholm och behåller det tunga underhållet i Oslo.
- Scandinavian Airlines beslutade på grund av ökad efterfrågan att från den 22 augusti återigen börja flyga dagligen till Beijing från Köpenhamn.
- Scandinavian Airlines var under juni månad Europas punktligaste flygbolag avseende ankomster inom 15 minuter enligt AEA.
- SAS koncernen nedgraderades av kreditvärderingsföretaget Moody's till Ba3. Moody's ändrade också sina utsikter från "negativ" till "stabil".

Händelser efter 30 juni 2003

- I juli slöt Scandinavian Airlines avtal med kabinföreningen i Norge. Avtalet innebär möjlighet till 40% högre produktivitet.
- På grund av lägre efterfrågan sade Widerøe upp kontraktet på den upphandlade trafiken i Finnmark och Nord-Troms.

SAS koncernen

Trafikutveckling

Trafikutveckling för europeiska flygbolag (AEA)

Trafikutvecklingen under det första halvåret 2003 blev svag. En svag ekonomisk utveckling, oro för kriget i Irak och SARS, påverkade trafiken negativt. Den totala internationella trafiken (RPK) minskade med 1,5%. En successiv förbättring har skett under juni men från låga nivåer. Kapaciteten (ASK) ökade med 1,2% under det första halvåret. Den svaga trafikutvecklingen medförde att kabinfaktorn för perioden minskade till 71,5% vilket är 2,0 procentenheter lägre än 2002.

SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutvecklingen var svag för samtliga flygbolag i SAS koncernen under det första halvåret 2003. Antalet transporterade passagerare minskade under första halvåret med 8,2% medan kapaciteten steg med 0,8%. Kabinfaktorn minskade med 3,1 procentenheter till 61,4%. Till följd av trafikomläggningar, nedläggningar av olönsamma linjer och lägre efterfrågan minskade Scandinavian Airlines trafik med 8,3%. För de övriga flygbolagen inom SAS koncernen steg trafiken för Spanair med 3,5%, Braathens 16,9%, Widerøe 24,4% och Air Botnia 21,6%.

SAS koncernens interkontinentala trafik påverkades under första halvåret negativt av kriget i Irak och SARS. Trafiken minskade med 4,4% jämfört med 2002. Kabinfaktorn uppgick till 71,8%, vilket är en minskning med 10,7 procentenheter. Trafiken till/från Asien var speciellt drabbad av SARS där också kapaciteten drogs ned från slutet av april. Europatrafiken var också svag men steg med 2,4% till följd av introduktionen av snowflake samt ökad trafik för Spanair och Braathens. Kapaciteten steg 5,5%, och kabinfaktorn minskade med 1,7 procentenheter till 58,0%.

SAS koncernens trafik inom Skandinavien och inrikes har generellt påverkats av svag konjunktur, nedläggning av linjer samt minskat antal frekvenser. Den intraskandinaviska trafiken minskade under första halvåret med 16,2% till följd av nedläggning av olönsam trafik och lägre efterfrågan. Kapaciteten minskade med 14,8%. Widerøes intraskandinaviska trafik ökade med 71,8% men från låga nivåer. Dansk inrikestrafik minskade till följd av nedläggningen av trafiken till Grönland under första halvåret med 51,1% och kapaciteten med 46,1%. I Norge minskade trafiken med 5,9% och kapaciteten med 4,5% efter en svag inledning av det andra kvartalet. En förbättring av kapacitetsutnyttjandet skedde i juni då kabinfaktorn steg med 0,2 procentenheter. I Sverige minskade SAS koncernens trafik med 16,1% och kapaciteten med 20,2% vilket gjorde att kabinfaktorn steg med 3,0 procentenheter till 61,7%.

Trafik och produktion

		April-juni 2003	Förändring mot f.g. år	Januari-juni 2003	Förändring mot f.g. år
SAS koncernen*					
Antal passagerare	(000)	8 204	-8,3%	15 191	-8,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	7 840	-3,8%	14 391	-4,0%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	12 258	2,0%	23 427	0,8%
Kabinfaktor		64,0%	-3,8 p.e.	61,4%	-3,1 p.e.

	Apr-Jun 03 vs. Apr-Jun 02		Jan-Jun 03 vs. Jan-Jun 02	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-10,6%	7,4%	-4,4%	9,9%
Europa ¹⁾	9,0%	11,2%	2,4%	5,5%
Intra-Skandinavien	-17,6%	-16,6%	-16,2%	-14,8%
Danmark, Grönland (inrikes)	-57,3%	-50,3%	-51,1%	-46,1%
Norge (inrikes)	-8,7%	-9,0%	-5,9%	-4,5%
Sverige (inrikes)	-17,7%	-19,7%	-16,1%	-20,2%

¹⁾ Inkluderar snowflake.

* Passagerartrafik för Scandinavian Airlines, Spanair, Braathens, Widerøe och Air Botnia.

Trafiktal per flygbolag

Januari-juni	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktorn
SAS koncernen	-4,0%	0,8%	61,4%	-3,1 p.e.
Scandinavian Airlines	-8,3%	-2,7%	63,3%	-3,9 p.e.
Spanair	3,5%	6,1%	57,5%	-1,4 p.e.
Braathens	16,9%	11,8%	58,5%	+2,6 p.e.
Widerøe	24,4%	20,9%	52,1%	+1,5 p.e.
Air Botnia	21,6%	32,2%	46,4%	-4,1 p.e.

Ekonomisk utveckling

Januari-Juni 2003

I SAS koncernens resultaträkning för första halvåret 2002 ingick Spanair från och med 1 mars samt SMART under hela perioden. I 2003 års siffror ingår de Spanair-relaterade företagen Aerolineas de Baleares, vilket konsolideras som dotterföretag från och med 1 januari 2003, samt handlingföretaget Newco vilket konsolideras som dotterföretag från december 2002. SMART ingår ej då företaget avyttrades den 31 augusti 2002. För jämförelse mot 2002 korrigeras för detta under begreppet ej jämförbara enheter.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-juni 2002 och 2003 var 865 MSEK. Effekten är -799 MSEK på omsättningen, 1 371 MSEK på rörelse-kostnaderna samt 293 MSEK på finansnettot. Merparten av valutakurseffekterna uppkom i Scandinavian Airlines.

SAS koncernens omsättning uppgick till 29 010 (31 643) MSEK, en minskning med 2 633 MSEK eller 8,3%. Justerat för ej jämförbara enheter, 907 MSEK samt valuta-effekter, -799 MSEK, minskade koncernens omsättning med 8,7% eller 2 741 MSEK. Passagerartrafiken (RPK) minskade totalt med 4% i koncernens flygbolag. I Scandinavian Airlines minskade trafiken med 8,3% och yelden med 11,8% jämfört med första halvåret 2002. Personalkostnaderna ökade med 599 MSEK eller 5,6% och uppgick till 11 305 (10 706) MSEK. Med hänsyn till ej jämförbara enheter samt valutakurseffekt var personalkostnaderna 410 MSEK, eller 2,4% högre än föregående år. Kostnadsminskningen till följd av reducerat antal medarbetare motverkas i stort av lönekostnads-ökning mellan åren (lönestopp är avtalat från 1 april 2003). Därtill är pensionskostnaderna cirka 300 MSEK högre än föregående år samt att 127 MSEK avseende tränings- och omskolningskostnader förenades med in- och utfasning av flygplansflottan redovisades som realisationsresultat första halvåret 2002.

Personalantalet i SAS koncernen ökade med 1,2%. I jämförbara enheter minskade personalantalet med 3,7%, huvudsakligen till följd av genomförandet av Turnaround 2005.

Koncernens övriga rörelsekostnader minskade med 610 MSEK, eller 3,6% till 16 495 MSEK.

I övriga rörelsekostnader ingår koncernens kostnad för flygbränsle som uppgick till 2 378 (2 290) MSEK. Världsmarknadspriset på flygbränsle var 39% högre under första halvåret 2003 jämfört med samma period föregående år. Trots detta minskade Scandinavian Airlines kostnad för flygbränsle under perioden januari-juni med 6,7%. Detta är resultatet av prissäkring (hedging) av flygbränsle i kombination med positiv valutautveckling samt något mindre konsumerad volym. Säkringsgraden för resterande sex månader under 2003 uppgår till 95%. Merparten av säkringarna är gjorda genom takoptioner. Priset på flygbränsle är dock fortsatt relativt högt och någon betydande prissänkning förväntas ej under andra halvåret.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev 1 210 (3 832) MSEK.

Leasingkostnaderna var rensat för valutaeffekt i nivå med föregående år. Avskrivningar ökade med 167 MSEK i huvudsak till följd av nyinvesteringar.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 52 (-340) MSEK. Spanair redovisades som intresseföretag till och med februari 2002. Resultatandelen uppgick till -300 MSEK och omfattade perioden 1 november 2001 - 28 februari 2002. Exklusive Spanair var resultatandelarna -40 MSEK första halvåret 2002. Förbättringen mellan 2002 och 2003 utgörs främst av resultatandelar i British Midland -20 (-57) MSEK, Polygon -2 (-20) MSEK samt Skyways 7 (-15) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med 7 (14) MSEK.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under första halvåret till 186 (-251) MSEK. Resultat före realisationsvinster uppgick till -1 996 (-133) MSEK.

Under första halvåret 2003 har mark och byggnad i Köpenhamn samt fastighet i Oslo avyttrats, vilket gav realisationsvinster om 51 MSEK. Sale and leaseback av fyra deHavilland Q400, två Boeing 737 samt en Airbus A320 genererade 132 MSEK i realisationsvinster. Därutöver har fyra Fokker F28 samt två Douglas MD-80 avyttrats med vinst på totalt 3 MSEK. Föregående år redovisas in- och utfasningskostnader avseende flygplan som realisationsresultat och uppgick till -230 MSEK. Se Redovisningsprinciper sidan 12.

Resultat från övriga aktier och andelar -9 (-24) MSEK omfattar nedskrivning av koncernens andel i Expo Investments Partnership som innehar 10% av aktierna i Air Canada med 30 MSEK. Därtill kommer vinst vid avyttring av koncernens andelar i Copenhagen International Hotels K/S med 13 MSEK samt övriga aktier och andelar, 8 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till -144 (-331) MSEK. Räntenettet blev -476 (-370) MSEK. Valutaeffekten var 332 (39) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -1 789 (-407) MSEK.

Förändringen i resultat före skatt beror på:

Valutaeffekt	865
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-2 871
Leasingkostnader och avskrivningar	-113
Resultatandelar i intresseföretag	392
Räntenetto	-106
<u>Realisationsvinster och nedskrivningar</u>	<u>451</u>
Summa förändringar	-1 382

Andra kvartalet 2003

Koncernens resultat för andra kvartalet blev, trots fortsatt svaga intäkter, bättre än årets första tre månader med hänsyn tagen till säsongvariationer. Lägre rörelsekostnader till följd av reducerade volymer i kombination med omstrukturering-åtgärder påverkade resultatet positivt.

Koncernens omsättning uppgick till 15 300 (17 868) MSEK, en minskning med 2 568 MSEK eller 14,4%. Med hänsyn till valutaeffekt, -610 MSEK, samt omsättning i jämförbara enheter, minskade omsättningen med 11,3%.

Koncernens passagerartrafik minskade med 3,8%. I Scandinavian Airlines var minskningen 10%. Den interkontinentaltrafiken drabbades hårt av Irakkriget och SARS.

Rörelsekostnaderna uppgick till 13 692 (14 620) MSEK, en minskning med 6,3%. Rensat för valutaeffekter samt jämförbara enheter minskade rörelsekostnaderna med 1,9%.

EBITDAR uppgick för andra kvartalet till 1 608 (3 248) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade koncernens kostnader för flygplansleasing med 153 MSEK främst till följd av lägre räntenivå samt utfasning av antalet inhyrda flygplan.

Resultat före realisationsvinster blev -57 (1 180) MSEK.

Under andra kvartalet var realisationsresultat vid flygplans-transaktioner 135 MSEK. Föregående år redovisades in- och utfasningskostnader som realisationsresultat med 97 MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 87 (1 039) MSEK.

SAS koncernens Turnaround 2005

SAS koncernen har sedan hösten 2001 implementerat omfattande kostnads- och rationaliseringsåtgärder. Första delen, som syftade till att hantera den förändrade situation under hösten 2001, är avslutad med en helårseffekt på kostnaderna i Scandinavian Airlines uppgående till 2,4 miljarder SEK under 2003. Därefter har SAS koncernen under hösten 2002 påbörjat implementeringen av ytterligare åtgärder på 6,4 miljarder SEK, varav 4,8 miljarder SEK i kostnadsbesparingar (Plan B). Behovet för ytterligare strukturella åtgärder uppgående till 8-9 miljarder SEK har under våren 2003 identifierats (Plan C) för hela SAS koncernen.

Från och med denna rapport har SAS koncernen samlat Plan B och Plan C:s kostnadsåtgärder under samlingsnamnet "Turnaround 2005".

Syftet med Turnaround 2005 är att säkerställa långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet. SAS koncernen har analyserat koncernens marknader, trafikflöden och konkurrenssituation och utifrån det arbetet fastställt krav för effektiv flygdrift genom åtgärderna inom Turnaround 2005. Åtgärderna ska förenkla flygbolagens arbetssätt och struktur genom att:

- förenkla lednings- och beslutsprocesserna genom större självständighet för baserna i Köpenhamn, Oslo och Stockholm med eget resultatansvar och ansvar för planering och drift av flygverksamheten på respektive bas
- öka utnyttjandet av flygplan och besättningar
- reducera antalet flygplanstyper per bas
- förenkla och förnya servicekoncepten ombord
- effektivisera underhåll, markttjänster, försäljning och distribution
- minska overhead och supportkostnader

Målsättningen är att samtliga åtgärder ska vara genomförda inom en 18 månaders period med fullständig implementering innan 2004 års utgång.

Målet för Turnaround 2005 är att reducera kostnaderna med 13-14 miljarder SEK. Av dessa har drygt 11 miljarder SEK identifierats enligt följande fördelning:

SAS koncernen (Mdr SEK) Turnaround 2005 Plan B Plan C

Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)	1,8	1,2	0,6
Scandinavian Airlines			
Produktionskoncept	3,3	1,6	1,7
Kommersiella strategier, inkl inflight	0,9	0,4	0,5
Distribution och försäljning	1,5	0,5	1,0
Airline Support Businesses			
SGS	1,2	0,5	0,7
STS	1,4	0,6	0,8
Subsidiary & Affiliated Airlines			
Spanair, Braathens och Widerøe	1,2		1,2
Totalt	11,3	4,8	6,5

Resterande 2-3 miljarder SEK förväntas identifieras under hösten 2003. Utöver kostnadsreduktionerna finns aktiviteter inom Plan B med intäktshöjande effekter uppgående till 1,6 miljarder SEK.

Genomförandet av plan B går planenligt. Vid utgången av juni månad har aktiviteter motsvarande 47% av hela plan B's totala ekonomiska effekt genomförts. Av 2003 års effekt har 70% genomförts. De totala effekterna av åtgärderna (avser plan A och B) för perioden januari-juni 2003 uppgår till 1,7 miljarder SEK.

Overheadfunktioner (koncern & Scandinavian Airlines)

Inom koncernens och Scandinavian Airlines overheadfunktioner har genomförts aktiviteter motsvarande reduktioner av kostnader med 0,9 miljarder SEK. Antalet administrativa heltidstjänster inom Scandinavian Airlines, kommer innan 2004 års utgång att reduceras med ytterligare drygt 40%.

Scandinavian Airlines

Definierade övriga åtgärder inom Scandinavian Airlines, uppgår till 5,7 miljarder SEK. Åtgärderna avser ökat flygplan-utnyttjande med cirka 1 timme per dag, minskad turnaround tid med 5-10 minuter för både jet och propellerproduktion. Nya kollektivavtal med piloter och kabinpersonal ger möjlighet att öka antalet blocktimmar för piloter och kabinpersonal med över 40% till 700-750 timmar.

Regleringarna om 3-2-2 för kabinpersonalens bemanning på Scandinavian Airlines interkontinentala linjer upphör att gälla från och med 1 mars 2004 dock med en successiv utfasning vilket innebär att Scandinavian Airlines framöver kommer att bemanna de interkontinentala linjerna baserat på behov och rådande produktionsförutsättningar.

Inom distribution och försäljning kommer call centerstrukturen att förenklas och antalet center reduceras. Målet är att öka internetförsäljningen och det biljettlösa resandet betydligt. Inflightkonceptet kommer att förenklas och anpassas till kundkraven på de olika trafikflödena.

Airlines Support Businesses

Inom Scandinavian Ground Services kommer besparingarna från minskade trafiktoppar vid införandet av det nya trafiksystemet, ökad automatisering vid check-in och generellt ökad effektivitet inom passagerarservice. Kostnadsflexibiliteten ska ökas genom köp av tjänster för att parera volymändringen, omförhandla avtal med externa handlingleverantörer, förenkla all verksamhet på de tre basstationerna, omorganisera staberna, konkurrensetsätta drift och förvaltning av data-system samt omförhandla kollektivavtal.

Inom SAS Technical Services (STS) kommer huvudbasen att förläggas till Stockholm-Arlanda där "base maintenance" ska koncentreras. Overhead och stabsfunktioner centraliseras till huvudbasen. Ett mer säsongsanpassat tekniskt underhåll kommer att frigöra kapacitet och möjliggör kostnadsbesparingar. Ett centralt lager för material kommer att introduceras, vilket frigör kapital. Antalet anställda inom STS reduceras genom strukturförändringen med drygt 900 årsarbeten. Det har också ingåtts ett antal avtal om obetalda måltidspauser, ändringar i skiftsplaneringen m.m. Omförhandling av kollektivavtal har genomförts.

Subsidiary & Affiliated Airlines

Inom flygbolagen i Subsidiary & Affiliated Airlines har besparingar på drygt 1,2 miljarder SEK identifierats med full effekt år 2004. Braathens skall genomföra besparingar och produktivitetsförbättringar uppgående till cirka 0,5 miljarder SEK och Widerøe och Spanair skall implementera åtgärder uppgående till 0,4 miljarder SEK respektive 0,3 miljarder SEK.

Personal

Inom Turnaround 2005 har det identifierats en övertalighet på totalt 6 000 heltidstjänster. Av dessa har 1 400 heltidstjänster redan hanterats, varav 500 inom overhead och administration. Av den kvarstående övertaligheten är fördelningen 700 inom overheadfunktioner, 3 000 inom produktion (varav 900 inom STS), 500 inom försäljning och administration och resterande cirka 400 inom Subsidiary & Affiliated Airlines.

Omstruktureringskostnader

SAS koncernen bedömer att omstruktureringskostnaderna för återstående åtgärder inom Turnaround 2005 kommer att bli begränsade. De kommer till största delen att bestå av kostnader för personal under arbetsbefriad ordinarie uppsägningstid. Detta innebär att kassaeffekten blir mycket begränsad.

SAS koncernen

Resultat i sammandrag

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni		Juli-Juni	
	2003	2002	2003	2002	2002-2003	2001-2002
Omsättning	15 300	17 868	29 010	31 643	62 311	57 128
Personalkostnader	-5 564	-5 497	-11 305	-10 706	-22 951	-19 845
Övriga rörelsekostnader	-8 128	-9 123	-16 495	-17 105	-34 688	-32 691
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 608	3 248	1 210	3 832	4 672	4 592
Leasingkostnader flygplan	-719	-1 050	-1 551	-1 928	-3 370	-3 265
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	889	2 198	-341	1 904	1 302	1 327
Avskrivningar	-780	-715	-1 533	-1 366	-3 120	-2 668
Resultatandelar i intresseföretag	27	-12	52	-340	-17	-481
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	1	0	1	816	3
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	136	-118	186	-251	117	591
Rörelseresultat, EBIT	272	1 354	-1 636	-52	-902	-1 228
Resultat från övriga aktier och andelar	8	-24	-9	-24	-165	-24
Finansnetto	-193	-291	-144	-331	-765	-515
Resultat före skatt, EBT	87	1 039	-1 789	-407	-1 832	-1 767
Skatt	-1	-100	173	-1	441	157
Minoritetsandelar	-20	29	83	54	80	51
Resultat efter skatt	66	968	-1 533	-354	-1 311	-1 559
Resultat per aktie (SEK) ¹	0,40	5,90	-9,32	-2,17	-7,97	-9,65

Resultaträkning med ytterligare kostnadsspecificeringar finns tillgänglig på www.sasgroup.net

¹ Resultat per aktie är beräknat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier (RR18), april-juni 164 500 000 (164 172 004) aktier, januari-juni 164 500 000 (162 994 200) och juli-juni 164 500 000 (161 518 913).

Rörelsegransrapportering per affärsområde

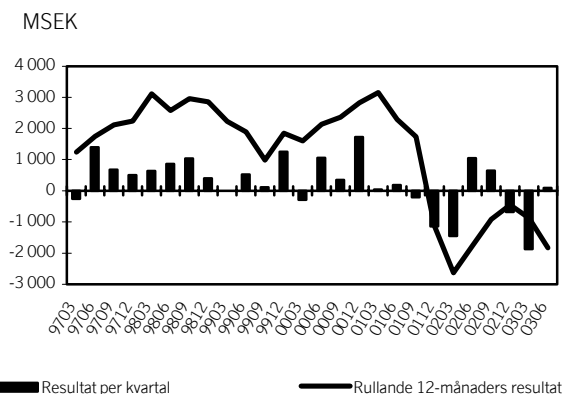
Resultaträkning Januari - Juni	Scandinavian Airlines		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern-gemensamt & eliminerings		SAS koncernen		
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	
Extern försäljning	14 934	18 286	8 294	7 731	2 789	2 296	1 232	1 707	1 696	1 575	65	48	29 010	31 643	
Försäljning mellan rörelsegränar	634	652	157	18	6 645	7 792	1 151	1 382	49	49	-8 636	-9 893	0	0	
Total omsättning	15 568	18 938	8 451	7 749	9 434	10 088	2 383	3 089	1 745	1 624	-8 571	-9 845	29 010	31 643	
Personalkostnader	-3 596	-3 338	-2 030	-1 839	-3 831	-3 685	-703	-849	-728	-639	-417	-356	-11 305	-10 706	
Övriga kostnader	-11 687	-13 854	-5 554	-4 344	-5 365	-5 999	-1 550	-1 956	-1 093	-961	8 754	10 009	-16 495	-17 105	
EBITDAR per rörelsegren	285	1 746	867	1 566	238	404	130	284	-76	24	-234	-192	1 210	3 832	
Leasingkostnader flygplan	-713	-1 000	-886	-909	-1	-19	-	-	-	-	49	-	-1 551	-1 928	
EBITDA per rörelsegren	-428	746	-19	657	237	385	130	284	-76	24	-185	-192	-341	1 904	
Avskrivningar	-692	-602	-275	-214	-253	-238	-131	-149	-67	-55	-115	-108	-1 533	-1 366	
Resultatandelar i intresseföretag	32	35	18	-362	-	-3	-	-22	4	13	-2	-1	52	-340	
Realisationsvinster	107	-318	46	7	-	-	-	-3	4	-	29	64	186	-250	
EBIT per rörelsegren	-981	-139	-230	88	-16	144	-1	110	-135	-18	-273	-237	-1 636	-52	
Ofördelade resultatposter															
Resultat från övriga aktier och andelar														-9	-24
Finansnetto														-144	-331
Skatt på årets resultat														173	-1
Minoritetsandelar														83	54
Resultat efter skatt														-1 533	-354

SAS koncernen

Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2001 APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	2002 JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	2003 JAN- MAR	APR- JUN
Omsättning	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868	16 592	16 709	64 944	13 710	15 300
Personalkostnader	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497	-5 335	-6 311	-22 352	-5 741	-5 564
Övriga rörelsekostnader	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123	-9 127	-9 066	-35 298	-8 367	-8 128
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	1 237	882	-122	3 168	584	3 248	2 130	1 332	7 294	-398	1 608
Leasingkostnader flygplan	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050	-932	-887	-3 747	-832	-719
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	658	203	-780	743	-294	2 198	1 198	445	3 547	-1 230	889
Avskrivningar	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715	-781	-806	-2 953	-753	-780
Resultatandelar i intresseföretag	36	-43	-98	-70	-328	-12	3	-72	-409	25	27
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-31	1	1	-24	0	1	829	-13	817	0	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	201	377	465	1 165	-133	-118	-208	139	-320	50	136
Rörelseresultat, EBIT	299	-53	-1 123	-629	-1 406	1 354	1 041	-307	682	-1 908	272
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	1	0	-24	4	-160	-180	-17	8
Finansnetto	-119	-160	-24	-512	-40	-291	-405	-216	-952	49	-193
Resultat före skatt, EBT	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039	640	-683	-450	-1 876	87
Skatt	-28	3	155	103	99	-100	-102	370	267	174	-1
Minoritetsandelar	-24	2	-5	-27	25	29	-32	29	51	103	-20
Resultat efter skatt	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968	506	-284	-132	-1 599	66

Resultat före skatt



Finansiell ställning

Koncernens finansiella ställning och beredskap bedöms som tillräcklig för att genomföra åtgärderna inom Turnaround 2005. Moody's följer utvecklingen av SAS kreditvärdighet och per den 30 juni var kreditbetyget Ba3 med "stabila" utsikter.

SAS koncernens likvida medel per 30 juni 2003 uppgick till 8 155 (9 736) MSEK. Koncernen har utöver detta outnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 7 500 MSEK.

Endast cirka en femtedel av SAS koncernens tillgångar på balansräkningen kopplade till finansiering, främst tillgångar i form av flygplan. SAS koncernen har också övervärden i andra tillgångar.

Soliditeten per 30 juni var 21% (22%).

SAS koncernens målsättning är en soliditet på minst 30% samt att skuldsättningsgraden är lägre än 50%. Nettoskulden uppgick till 12 754 MSEK, en ökning sedan års-skiftet med 1 180 MSEK. Den finansiella nettoskulden uppgick till 19 232 (17 872) MSEK, vilket är en nedgång med 1 322 MSEK jämfört med 31 mars 2003. Nettoskulden förväntas ha nått sin högsta nivå under första halvåret 2003 och förväntas minska allteftersom kassaflödet från verksamheten ökar och investerings-takten minskar. SAS koncernen räknar med ett positivt kassaflöde från verksamheten efter investeringar men exklusive försäljningar för sexmånadersperioden juli-december 2003. Förändringen sedan föregående år förklaras främst av investeringsprogrammet i nya flygplan samt konsolidering av Spanair som dotterföretag. Kassaflödet från verksamheten var för perioden januari-juni negativt främst på grund av ett mycket svagt första kvartal, -545 (1 326) MSEK, kassaflödet för det andra kvartalet var dock positivt med 550 (1 754) MSEK. Under andra halvåret förväntas sale and leaseback transaktioner av flygplan och fastigheter för att ytterligare förstärka den finansiella beredskapen.

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 Juni 2003	31 December 2002	30 Juni 2002
Flygplan och reservdelar	26 552	27 256	26 033
Övriga icke räntebärande tillgångar	20 528	21 346	25 104
Räntebärande tillgångar (exkl likvida medel)	8 433	7 487	7 281
Likvida medel	8 155	10 721	9 736
Tillgångar	63 668	66 810	68 154
Eget kapital	13 229	15 188	14 742
Minoritetsintressen	93	166	-104
Uppskjuten skatteskuld	3 436	3 606	3 781
Förlagslån	855	915	892
Övriga räntebärande skulder	28 487	28 867	28 160
Rörelseskulder	17 568	18 068	20 683
Eget kapital och skulder	63 668	66 810	68 154
Eget kapital			
Ingående balans	15 188	15 544	15 544
Nyemission	-	197	-
Förändring av omräkningsdifferens	-426	-32	17
Effekt vid konsolidering av intresseföretag	-	-389	-465
Resultat efter skatt	-1 533	-132	-354
Utgående balans	13 229	15 188	14 742
Eget kapital per aktie (SEK) ¹	80,42	92,33	89,62

1) Beräknat på 164 500 000 aktier per juni 2003, december 2002 samt juni 2002.

Finansiella nyckeltal

(MSEK)	30 Juni 2003	31 December 2002	30 Juni 2002
Avkastning på sysselsatt kapital (12 månader rullande)	0%	4%	-1%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	-9%	-1%	-10%
Soliditet ¹	21%	23%	22%
Nettoskuld, MSEK ²	12 754	11 574	12 035
Finansiell nettoskuld, MSEK ³	19 232	17 872	17 926
Skuldsättningsgrad ⁴	1,44	1,16	1,22
Justerad skuldsättningsgrad ⁵	2,32	1,99	2,00
Räntetäckningsgrad (12 månader rullande)	0,1	0,8	-0,4
EBITDAR-marginal ⁶ (12 månader rullande)	7%	11%	8%
EBIT-marginal ⁷ (12 månader rullande)	-1%	1%	-2%
CFRO ⁸ (12 månader rullande)	8%	13%	9%

¹ Eget kapital och minoritetsintressen i procent av balansomslutningen

² Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar

³ Räntebärande skulder minskade med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel, netto

⁴ Skuldsättningsgraden beräknad som finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintresse

⁵ Justerad skuldsättningsgrad beräknad som finansiell nettoskuld och nuvärdet av operationella leasingkontrakt (NPV) i relation till eget kapital och minoritetsintresse

⁶ EBITDAR i relation till omsättning

⁷ EBIT i relation till omsättning

⁸ Baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital där marknadsvärdet på flygplansflottan samt kapitaliserade leasingkontrakt ingår

Investeringar

SAS koncernen har under åren 1998-2002 genomfört ett omfattande investeringsprogram med utbyte av flygplansflottan. Detta program är nu i huvudsak avslutat och SAS koncernen är inne i en period med mycket begränsade investeringar de närmaste 3-4 åren. SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för första halvåret till 2 243 (5 174) MSEK. Av investeringarna svarade Scandinavian Airlines och Airline Support för 939 (3 929) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 896 (927) MSEK, Airline Related Businesses för 100 (116) MSEK samt affärsområde Hotels för 282 (84) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 1 643 (4 628) MSEK.

Vid utgången av juni 2003 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 348 MUSD.

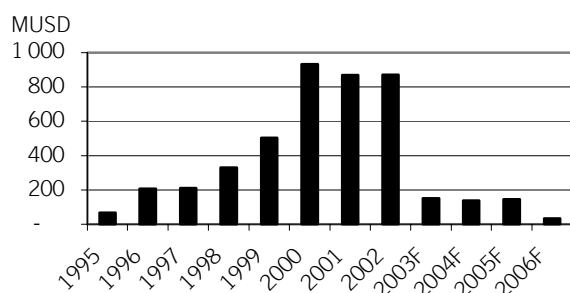
Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till -337 (3 786) MSEK under perioden.

SAS koncernen har under ett flertal år haft stora övervärden i flygplansflottan. Övervärdenas storlek beror i huvudsak på marknadsvärdet för flygplan, vald avskrivningstakt, samt växelkursen SEK/USD.

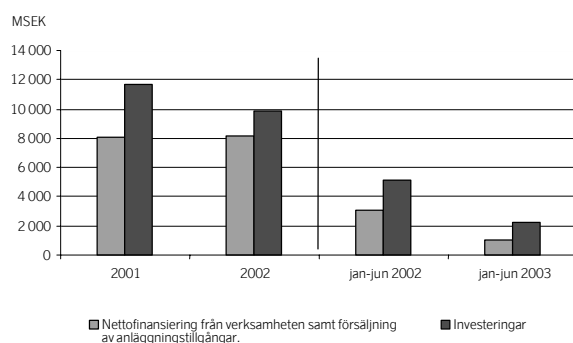
Beräknat bokfört värde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan motsvarade marknadsvärdet per 30 juni 2003. Nedgången i övervärdet sedan juni 2002 beror på fortsatt överkapacitet, samt ett ökat utbud av flygplan på andrahandsmarknaden efter händelserna den 11 september 2001. Samtidigt har USD/SEK kursen gått ned med 13% under tolv månadersperioden, vilket påverkat övervärdet i flygplansflottan negativt. Under 2003 kommer SAS koncernen gradvis att återinföra säkring av USD.

Flygplan i fast beställning under perioden 2003-2006>:

SAS koncernen	Totalt	2003	2004	2005	2006>
CAPEX (MUSD)	348	31	138	146	33
Antal flygplan	10	1	3	5	1

SAS koncernen CAPEX 1995-2006

Snittåldern på SAS koncernens totala flygplansflotta var den 30 juni 7,9 år. För den ägda delen av flottan var snittåldern 7,2 år och för den leasade 8,4 år.

Kassaflöde och investeringar**SAS koncernens totala flygplansflotta 30 juni 2003:**

Flygplanstyp	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A340-300	5	2	7		
Airbus A330-300	2	1	3		1
Airbus A321-200	8	5	13		5
Airbus A320		11	11		
Boeing 767-300	3	4	7		
Boeing 737-400		4	4		
Boeing 737-500		14	14		
Boeing 737-600	12	18	30		3
Boeing 737-700	6	9	15		
Boeing 737-800	14	5	19		4 4
Boeing 717		4	4		
Douglas MD-81	5	10	15		
Douglas MD-82	17	26	43		
Douglas MD-83		21	21		
Douglas MD-87	10	6	16		
Douglas MD-90-30	8		8		
Avro RJ-85		5	5		
Embraer ERJ 145		3	3		
Fokker F28	3		3		1
Fokker F50	7		7		2
deHavilland Q100	16	1	17		
deHavilland Q300		9	9		
deHavilland Q400	9	18	27		
SAAB 2000		5	5		
Total	125	181	306	10	10

Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:

Scandinavian Airlines	102	85	187	10	9
Spanair		53	53		1
Braathens	4	23	27		
Widerøe	19	10	29		
Air Botnia		10	10		
Total	125	181	306	10	10

Kassaflödesanalys

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni		Juli-Juni	
	2003	2002	2003	2002	2002-03	2001-02
Resultat före skatt	87	1 039	-1 789	-407	-1 832	-1 767
Avskrivningar	780	715	1 533	1 366	3 120	2 668
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-144	16	-207	16	-1 298	-1 338
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-34	89	84	456	291	600
Betald skatt	-139	-105	-166	-105	-334	-153
Kassaflöde från verksamheten	550	1 754	-545	1 326	-53	10
Förändring av rörelsekapital	229	560	-355	380	-415	883
Nettofinansiering från verksamheten	779	2 314	-900	1 706	-468	893
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 260	-3 178	-2 224	-5 128	-6 750	-12 335
Förvärv av dotterföretag	-	-181	-19	-46	-238	-872
Avyttring av dotterföretag	-	-	-	-	733	-
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 604	167	1 906	1 388	5 840	8 220
Finansieringsunderskott	1 123	-878	-1 237	-2 080	-883	-4 094
Nyemission	-	197	-	197	-	197
Utdelning	-	-	-	-	-	-
Extern finansiering, netto	-1 502	1 229	-1 329	-43	-698	1 413
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-379	548	-2 566	-1 926	-1 581	-2 484

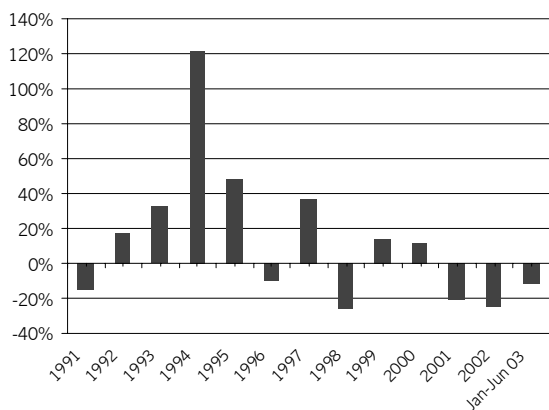
SAS koncernens övergripande mål

Aktieavkastningsmål

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. Minsta kravet för CFROI är 20%.

Under perioden januari-juni 2003 sjönk SAS koncernens marknadsvärde med 13,7%.

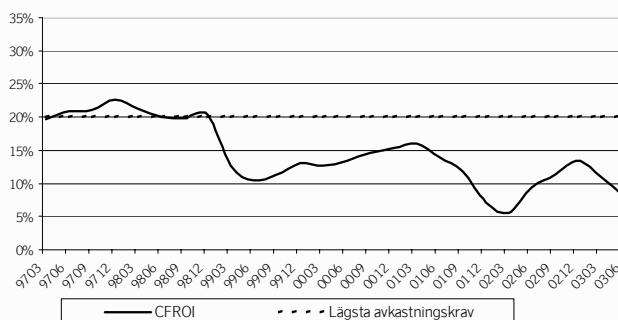
SAS aktiens årliga totalavkastning (kursökning inklusive utdelning)



Cash flow return on investments, CFROI

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

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



Koncernen har under perioden juli 2002-juni 2003 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnader för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 4 672 (4 592) MSEK. Justerat EBITDAR uppgick till 4 545 (4 562) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 8% (9%), vilket är 12 procentenheter lägre än målet.

SAS koncernen har som målsättning att 2005 uppnå ett resultat före skatt om cirka 5 000 MSEK.

Resultat och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	Juli-Juni 2002-2003	Juli-Juni 2001-2002
Resultat		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	1 302	1 327
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	3 370	3 265
EBITDAR	4 672	4 592
- Intäkter från operationell flygplansleasing	-127	-30
Justerat EBITDAR	4 545	4 562
Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)		
+ Eget kapital	14 387	15 515
+ Minoritetsandelar	35	158
+ Övervärde flygplan	949	2 662
+ Kapitaliserade leasingkostnader, netto (7-faktor)*	24 073	17 858
- Kapitalandelar i intresseföretag	-583	-1 011
+ Finansiell nettoskuld	18 797	13 407
Justerat sysselsatt kapital	57 658	48 589
CFROI	8%	9%

* På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga leasingkostnaden oavsett leasarnas bindningstid. SAS koncernen beaktar leasingintäkter i denna post. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av juni till 11 656 (11 390) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 552 (8 840) MSEK.

Personal

Medelantal anställda i SAS koncernen under perioden januari-juni 2003 var 34 894 (34 485) varav 6 940 (7 565) i Scandinavian Airlines, 7 026 (6 001) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 14 221 (14 156) i Airline Support Businesses, 2 152 (2 674) i Airline Related Businesses, 3 424 (2 859) i Hotels samt 1 131 (1 230) för koncern-gemensamma funktioner.

Redovisningsprinciper

SAS AB's och koncernens delårsbokslut har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendationer (RR20). In- och utfasningskostnader avseende flygplan redovisas från och med 1 januari 2003 som rörelsekostnader. Endast kostnader direkt relaterade till avyttring av flygplan ingår i realisationsresultatet. I övrigt är redovisningsprinciperna desamma som användes i den senaste årsredovisningen.

Moderbolaget SAS AB

Redovisat resultat före skatt var för perioden -43 (-40) MSEK.

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

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 21 002 per den 30 juni 2003.

Resultaträkning (MSEK)	2003	Januari – Juni 2002
Rörelsens intäkter	-	-
Rörelsens kostnader	-12	-8
Rörelseresultat	-12	-8
Finansiella poster, netto	-31	-32
Resultat före skatt	-43	-40
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-43	-40

Balansräkning (MSEK)	30 Jun 2003	31 Dec 2002
Anläggningstillgångar	3 111	3 102
Omsättningstillgångar	2	2
Summa tillgångar	3 113	3 104
Eget kapital	1 822	1 865
Långfristiga skulder	1 271	1 091
Kortfristiga skulder	20	148
Summa eget kapital och skulder	3 113	3 104

Eget kapital (MSEK)		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 645	1 645
Överkursfond	170	170
Reservfond	10	10
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	40	92
Periodens resultat	-43	-52
Totalt eget kapital	1 822	1 865

Utsikter för helåret 2003

Första halvåret 2003 har präglats av en rad negativa omvärldsfaktorer som svaga makroekonomier, SARS och konflikten i Irak. Dessa faktorer har påverkat SAS koncernens trafik och yieldutveckling och satt stor press på intäkterna i perioden.

Från maj månad har en viss återhämtning på linjerna till/från USA skett och från juni hade linjerna till/från Asien åter kabinfaktorer över 80%. Också Europatrafiken har stabiliserats och de totala bokningarna på linjerna inom Europa är nu i nivå med 2002.

SAS koncernen implementerar för närvarande omfattande kostnadsreducerande åtgärder för att öka koncernens konkurrenskraft. Dessa åtgärder "Turnaround 2005" (Plan B och Plan C) har börjat ge effekter och kommer framöver att ge ytterligare effekter på koncernens kostnader.

I samband med första kvartalet 2003 gjordes ingen närmare bedömning av resultatet för helåret 2003. Resultatutvecklingen är fortsatt svårbedömd, men mot bakgrund av mindre osäkerhet omkring externa faktorer bedömer SAS koncernen att resultatet före skatt, realisationsvinster och omstrukturingskostnader för helåret 2003 kommer att bli negativt med omkring 2 miljarder SEK.

SAS koncernen bedömer att kassaflödet från verksamheten i perioden juli-december efter investeringar och exklusive eventuella försäljningar kommer att vara positivt.

Stockholm den 11 augusti 2003
SAS AB

Jørgen Lindegaard
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.

Affärsområde Scandinavian Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni	
	2003	2002	2003	2002
Passagerarintäkter	7 030	9 481	13 618	17 347
Övriga trafikintäkter	795	559	1 416	1 011
Övriga intäkter	309	322	534	580
Omsättning	8 134	10 362	15 568	18 938
Personalkostnader	-1 748	-1 745	-3 596	-3 338
Försäljningsomkostnader	-916	-1 523	-1 771	-2 787
Flygbränsle	-715	-831	-1 470	-1 575
Lufftartsavgifter	-814	-959	-1 610	-1 827
Måltidskostnader	-308	-377	-646	-708
Hanteringskostnader	-1 151	-1 366	-2 319	-2 734
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 146	-1 197	-2 393	-2 450
Data- och telekommunikationskostnader	-90	-130	-185	-255
Övriga rörelsekostnader	-579	-745	-1 293	-1 518
Rörelsens kostnader	-7 467	-8 873	-15 283	-17 192
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	667	1 489	285	1 746
Leasingkostnader flygplan	-331	-491	-713	-1 000
Resultat före avskrivningar, EBITDA	336	998	-428	746
Avskrivningar	-354	-313	-692	-602
Resultatandelar i intresseföretag	16	18	32	35
Realisationsvinster	107	-178	107	-318
Rörelseresultat, EBIT	105	525	-981	-139
Finansiella poster, netto	-182	-204	-349	-389
Scandinavian Airlines – Resultat före skatt, EBT	-77	321	-1 330	-528

Jämförelsetalen för 2002 har justerats för att enheterna SAS World Sales, SAS Technical Services och Scandinavian Ground Services överförs till affärsområde Airline Support Businesses.

Resultatutveckling

Marknaden har under det första halvåret varit mycket svag till följd kriget i Irak och SARS-epidemin. Scandinavian Airlines har under perioden genomfört produktionsneddragningar. Oron för SARS-epidemin minskade i slutet av andra kvartalet och i juni månad noterades en återhämtning av trafiken på de interkontinentala linjerna. För att skapa ett konkurrenskraftigt Scandinavian Airlines drivs strukturella effektiviseringsåtgärder inom ramen för "Turnaround 2005".

Scandinavian Airlines omsättning uppgick första halvåret till 15 568 (18 938) MSEK, en minskning med 3 370 MSEK eller 17,8%. Korrigerat för valutaeffekter var minskningen -15,5%. Passagerarintäkterna minskade med 21,5%.

Rörelsekostnaderna minskade under halvåret med 1 909 MSEK eller 11,1%. Rensat för valutaeffekter var minskningen 8,5%. Personalkostnaderna var ackumulerat 258 MSEK högre än föregående år. Personalantalet minskade med 8,3% till 6 940 (7 565), till följd av genomförda Turnaroundåtgärder. Till följd av högre pensionskostnader, löneökningar och en ändrad metod för in- och utfasningskostnader som från 2003 definieras som rörelsekostnader, steg personalkostnaderna trots personalminskningar. Lönestopp har införts för perioden 1 april - 31 december 2003.

Kostnadsminskningen inom övriga poster beror på genomförandet av Turnaround 2005 samt lägre volym. Bränslepriset var väsentligt högre än föregående år, men till följd av positiva valutaeffekter och lägre volym minskade denna.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för halvåret till 285 (1 746) MSEK.

Leasingkostnaderna minskade med 287 MSEK till 713 (1 000) MSEK.

Resultat exklusive realisationsvinster blev -1 437 (-210) MSEK.

Andra kvartalet

Rörelseresultatet utvecklade sig negativt under det andra kvartalet 2003 jämfört med föregående år. Passagerarintäkterna minskade med 25,9% till 7 030 (9 481) MSEK. Rensat för valutaeffekter minskade passagerarintäkterna med 23,1% till följd av lägre trafikvolym, lägre yield samt införande av nettoprissättningen till resebyråer och agenter. Den valutajusterade yelden minskade under andra kvartalet med 14,5%.

Rörelsekostnaderna minskade under det andra kvartalet med 1 406 MSEK eller 15,8% jämfört med föregående år. Rensat för valutaeffekter var minskningen 12,3%. Enhetskostnaden minskade för andra kvartalet med 13%.

Joint Venture-avtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines medförde en negativ resultat effekt under det andra kvartalet med -88 (-104) MSEK.

Affärsområdet i korthet

- Scandinavian Airlines bedriver passagerartrafik och transporterade under halvåret 9,6 miljoner passagerare.
- Scandinavian Airlines är SAS koncernens största affärsområde mätt i omsättning och stod för 41% av omsättningen under halvåret.
- Flygplansflottan bestod av 187 flygplan i juni 2003.
- Medeltal anställda under januari-juni var 6 940.

Scandinavian Airlines – Trafik, produktion, yield och enhetskostnader

		April-Juni		Januari-Juni	
		2003	förändr. f.g. år	2003	förändr. f.g. år
Scandinavian Airlines Total					
Antal passagerare	(000)	5 128	-15,0%	9 606	-13,7%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	5 614	-10,0%	10 513	-8,3%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	8 563	-2,4%	16 603	-2,7%
Kabinfaktor		65,6%	-5,6 p.e.	63,3%	-3,9 p.e.
Yield, valutajusterad			-14,5%		-11,8%
Interkontinentala linjer					
Antal passagerare	(000)	324	-11,9%	648	-3,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 268	-10,6%	4 529	-2,0%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	3 161	+7,5%	6 306	+13,3%
Kabinfaktor		71,7%	-14,5 p.e.	71,8%	-11,2 p.e.
Yield, valutajusterad			-7,5%		-6,8%
Europeiska linjer					
Antal passagerare	(000)	2 044	-3,9%	3 573	-5,7%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 136	+1,1%	3 641	-3,7%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	3 387	+6,5%	6 249	+1,2%
Kabinfaktor		63,1%	-3,4 p.e.	58,3%	-2,9 p.e.
Yield, valutajusterad			-17,9%		-12,1%
Intraskandinaviska linjer					
Antal passagerare	(000)	811	-22,3%	1 502	-20,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	392	-21,9%	722	-20,4%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	680	-21,5%	1 305	-19,7%
Kabinfaktor		57,6%	-0,3 p.e.	55,3%	-0,5 p.e.
Yield, valutajusterad			-8,0%		-6,0%
Dansk inrikes					
Antal passagerare	(000)	184	-24,5%	365	-19,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	38	-57,2%	76	-51,1%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	73	-50,0%	148	-46,1%
Kabinfaktor		52,1%	-8,8 p.e.	51,2%	-5,3 p.e.
Yield, valutajusterad			+45,9%		+40,7%
Norsk inrikes					
Antal passagerare	(000)	739	-26,5%	1 460	-21,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	278	-28,9%	544	-32,9%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	454	-28,5%	972	-29,8%
Kabinfaktor		61,4%	-0,3 p.e.	55,9%	-2,5 p.e.
Yield, valutajusterad			-14,0%		-5,2%
Svensk inrikes					
Antal passagerare	(000)	1 028	-17,7%	2 058	-16,0%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	502	-17,6%	1 002	-16,1%
Sätesskilometer (ASK)	(milj)	808	-19,6%	1 623	-20,2%
Kabinfaktor		62,1%	+1,5 p.e.	61,7%	+3,0 p.e.
Yield, valutajusterad			-1,7%		-1,2%
Enhetskostnadsutveckling					
Total enhetskostnad *			-12,0%		-7,2%
Operationell enhetskostnad *			-13,0%		-6,8%

* Exkluderat för metodförändring av in- och utfasningskostnader samt sänkt avkastningsränta på fonderade medel i Alecta (justerat i kvartal 3, 2002). Kostnader för ITP-planen i Alecta beräknat enligt IAS19/ RR29 år från och med 2003 utfördelade på samtliga affärsområden.

Marknads- och passagerarutveckling

Yield och marknadsförhållanden

Yieldutvecklingen under det andra kvartalet påverkades negativt av fyra faktorer: påsken inföll i april till skillnad från 2002, proportionellt större andel trafik och kapacitet på de interkontinentala linjerna, introduktionen av snowflake samt generell yieldnedgång. Totalt minskade den valutajusterade yelden under det andra kvartalet med 14,5%.

Passagerarintäkterna uppgick för perioden januari-juni till 13 618 MSEK vilket justerat för valutaeffekter är 18,6% lägre än föregående år.

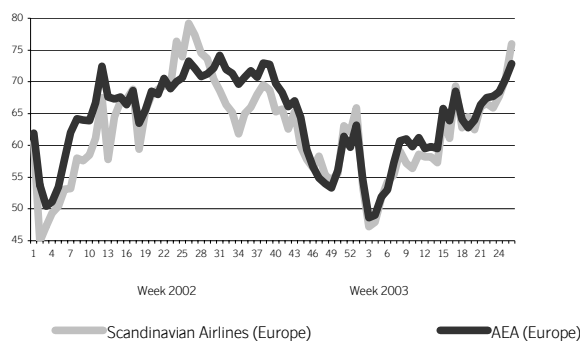
Interkontinental trafik

Den interkontinentala trafiken påverkades mycket negativt av SARS och av kriget i Irak under inledningen av andra kvartalet, men en successiv förbättring på USA-trafiken har skett från maj då USA-trafiken återigen växt jämfört med 2002. Trafiken till Asien var under det andra kvartalet kraftigt påverkad av SARS, men en successiv förbättring av trafiken, på de mest drabbade linjerna, skedde under juni månad.

Europeisk trafik

Trafiken på europalinjerna var under det första halvåret mycket svag och sjönk med 3,7% på grund av svag ekonomi och osäkerhet. Under det andra kvartalet steg trafiken med 1,1% huvudsakligen till följd av introduktionen av snowflake som står för cirka 12% av europatrafiken (RPK). Kapaciteten har delvis kunnat anpassas till den lägre efterfrågan. Kabinfaktorn minskade med 2,9 procentenheter till 58,3% vilket är i nivå med AEAs genomsnitt.

Kabinfaktor Scandinavian Airlines vs. AEA



Intraskandinavisk och inrikes trafik

Konjunkturavmattningen i de Skandinaviska ekonomierna, minskad kapacitet och stora trafikomläggningar har påverkat trafiken som minskade med 23,2% under det första halvåret. Kapaciteten minskade samtidigt med 22,7% och kabinfaktorn steg med 0,4 procentenheter. Jämfört med 2002 har flera mindre matarlinjer från södra Sverige till Köpenhamn, trafiken till Grönland och två inrikeslinjer i Sverige lagts ned.

Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni	
	2003	2002	2003	2002
Passagerarintäkter	3 329	3 622	6 216	5 886
Fraktintäkter	25	90	50	155
Charterintäkter	827	832	1 277	1 037
Övriga trafikintäkter	101	40	174	55
Övriga intäkter	371	333	734	616
Omsättning	4 653	4 917	8 451	7 749
Personalkostnader	-1 009	-1 035	-2 030	-1 839
Försäljningskostnader	-178	-236	-361	-370
Flygbränsle	-458	-482	-897	-705
Luftfartsavgifter	-675	-633	-1 255	-1 007
Måltidskostnader	-254	-212	-469	-336
Hanteringskostnader	-336	-285	-647	-430
Tekniskt flygplansunderhåll	-309	-269	-681	-423
Data- och telekommunikationskostnader	-167	-169	-313	-302
Övriga rörelsekostnader	-472	-483	-931	-771
Rörelsens kostnader	-3 858	-3 804	-7 584	-6 183
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	795	1 113	867	1 566
Leasingkostnader flygplan	-436	-547	-886	-909
Resultat före avskrivningar, EBITDA	359	566	-19	657
Avskrivningar	-142	-121	-275	-214
Resultatandelar i intresseföretag	6	-35	18	-362
Realisationsvinster	32	0	46	7
Rörelseresultat, EBIT	255	410	-230	88
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	-30	0
Finansiella poster, netto	-41	5	-90	-23
Subsidiary & Affiliated Airlines - Resultat före skatt, EBT	214	415	-350	65

Resultatutveckling

Affärsområdets intäkter för första halvåret uppgick till 8 451 MSEK, en ökning jämfört med samma period föregående år på 702 MSEK. Avvikelsen kan främst förklaras med att Spanair föregående år konsoliderades som dotterföretag från och med mars 2002.

Andra kvartalet uppgick omsättningen till 4 653 (4 917) MSEK.

Affärsområdet redovisade för första halvåret 2003 ett resultat före realisationsvinster på -396 (58) MSEK samt för andra kvartalet 182 (415) MSEK.

Intresseföretaget **British Midland**, 20% ägarandel, gav en resultatandel som uppgår till -20 (-57) MSEK.

Goodwillavskrivningar för **Spanair** belastade affärsområdets resultat med 26 (15) MSEK. Spanair konsoliderades från och med 1 mars 2002 som dotterföretag i SAS koncernen och ingick tidigare som resultatandel med -300 MSEK (januari-februari 2002).

Goodwillavskrivningar för **Braathens** belastade resultatet med 21 (13) MSEK för första halvåret.

På grund av svaga marknadsförhållanden genomför Spanair, Braathens och Widerøe kostnadsreduktioner på 1 200 MSEK med full effekt 2004.

Affärsområdet i korthet

- Omfattar flygbolagen Spanair, Braathens, Widerøe's Flyveselskap, Air Botnia och intresseföretag.
- Affärsområdet stod för 23% av SAS koncernens omsättning under halvåret.
- Flygbolagen inom affärsområdet transporterade 5,6 miljoner passagerare under halvåret.
- Flygplansflottan bestod av 119 flygplan i juni 2003.
- Medeltal anställda under januari-juni var 7 026.



(MSEK)	Apr-Jun 2003	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002 ¹⁾
Passagerarintäkter	1 189	2 095	2 010
Övriga intäkter	808	1 277	1 183
Totala intäkter	1 997	3 372	3 193
Personalkostnader	-261	-511	-500
Övriga rörelsekostnader	-1 354	-2 537	-2 419
Övriga rörelsekostnader	-1 615	-3 048	-2 919
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	382	324	274
Leasingkostnader	-292	-562	-568
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	90	-238	-294
Avskrivningar	-26	-43	-28
Realisationsresultat	37	39	27
Rörelseresultat, EBIT	101	-242	-295
Finansiella poster, netto	-15	-41	-70
Resultat före skatt, EBT	86	-283	-365
EBITDAR-marginal	19,1%	9,6%	8,6%
Medelantal anställda	2 563	2 533	1 974

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

¹⁾ Proforma. Spanair konsoliderades i SAS koncernen mars – december år 2002. Månaderna januari - februari ingår Spanair som resultatandel.

Trafik och produktion	Jan-Jun 2003	Förändring
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	2 381	0,3%
Passagerarkilometer (RPK)	1 981	3,5%
Säteskilometer (ASK)	3 444	6,1%
Kabinfaktor %	57,5%	-1,4 p.e.
Yield, lokal valuta		-0,3%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta		-2,7%
Chartertrafik		
Antal passagerare (000)	1 054	12,0%

Trafik- och resultatutveckling

Spanairs reguljära passagerartrafik, RPK, ökade under det första halvåret 2003 med 3,5%. Kapaciteten, ASK, ökade med 6,1% till följd av ökad kapacitet mellan Spanien och Skandinavien/Tyskland. Kabinfaktorn minskade med 1,4 procentenheter. Trafiken under det andra kvartalet har visat tecken på återhämtning, men samtidigt präglats av stark press på yelden (enhetsintäkten) på spansk inrikes. Också chartertrafiken var svag under inledningen av 2003 men har successivt förbättrats sedan april med goda bokningsnivåer inför sommaren.

Spanairs passagerarintäkter uppgick till 2 095 MSEK vilket är en ökning med 4,2%. De totala intäkterna uppgick till 3 372 MSEK under det första halvåret 2003, en ökning med 5,6%. EBITDAR för perioden uppgick till 324 (274) MSEK och resultatet före skatt uppgick till -283 (-365) MSEK.

Enhetskostnaden minskade under januari-juni med 2,7% jämfört med 2002. Spanair har påbörjat ytterligare kostnadsförbättringsåtgärder som skall minska kostnaderna med 300 MSEK med full effekt år 2004.



(MSEK)	Apr-Jun 2003	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002
Passagerarintäkter	1 452	2 788	2 992
Övriga intäkter	284	497	580
Totala intäkter	1 736	3 285	3 572
Personalkostnader	-421	-853	-1 002
Övriga rörelsekostnader	-1 041	-2 054	-1 700
Totala rörelsekostnader	-1 462	-2 907	-2 702
Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR	274	378	870
Leasingkostnader	-153	-314	-387
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	121	64	483
Avskrivningar	-38	-79	-81
Realisationsresultat	0	11	0
Rörelseresultat, EBIT	83	-4	402
Finansiella poster, netto	-10	-15	42
Resultat före skatt, EBT	73	-19	444
EBITDAR-marginal	15,8%	11,5%	24,4%
Medelantal anställda	2 062	2 059	3 183

Specificerad resultaträkning tillgänglig på www.sasgroup.net

Trafik och produktion	Jan-Jun 2003	Förändring
Reguljärtrafik		
Antal passagerare (000)	2 084	1,0%
Passagerarkilometer (RPK)	1 453	16,9%
Säteskilometer (ASK)	2 482	11,8%
Kabinfaktor %	58,5%	+2,6 p.e.
Yield, lokal valuta		-19,1%
Enhetskostnad, tot. inkl. charter, lokal valuta		+1,2%
Chartertrafik		
Antal passagerare (000)	104	-24,1%

Trafik- och resultatutveckling

Braathens reguljära trafik, RPK, ökade med 16,9% under det första halvåret jämfört med 2002. Ökningen förklaras av trafikomläggningen i april 2002 och ökad kabinfaktor på de internationella linjerna där kabinfaktorn ökade med 11,5 procentenheter. På inrikeslinjerna var kabinfaktorn oförändrad. Kapaciteten, ASK, ökade med 11,8%. Enhetsintäkten (yelden) minskade med 19,1% på grund av längre flyglinjer samt lägre priser både utrikes och inrikes samt att andelen fullprispassagerare var väsentligt lägre än samma period 2002. Den totala inrikesmarknaden i Norge ökade med cirka 2% mätt i antal passagerare.

Passagerarintäkterna uppgick till 2 788 (2 992) MSEK under det första halvåret och EBITDAR uppgick till 378 (870) MSEK. Huvudorsaken till den stora nedgången i resultatet beror på den lägre yelden. Enhetskostnaden ökade med 1,2% till följd av ökat antal underhållna flygmotorer samt ökat pris på flygbränsle. Kostnaderna i det andra kvartalet omfattar också 37 MSEK avseende ytterligare kostnader i förbindelse med överföring av ground handlingen i Norge till Scandinavian Ground Services under hösten 2002.

Resultat före skatt (EBT) och omstruktureringskostnader uppgick till 18 (444) MSEK. Braathens har påbörjat ett kostnadsförbättringsprogram som ska reducera kostnaderna med 500 MSEK med full helårseffekt under 2004.



	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun
(MSEK)	2003	2003	2002
Passagerarintäkter	437	867	895
Övriga intäkter	210	421	382
Totala intäkter	647	1 288	1 277
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR			
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	92	115	169
Rörelseresultat, EBIT	58	45	99
Resultat före skatt, EBT	43	12	68
EBITDAR marginal	17,3%	13,0%	18,3%
Antal anställda	1 305	1 304	1 183

Trafik och produktion	Jan-Jun	
	2003	Förändring
Antal passagerare (000)	820	12,4%
Passagerarkilometer (RPK)	247	24,4%
Säteskilometer (ASK)	475	20,9%
Kabinfaktor %	52,1%	+1,5 p.e.
Yield, lokal valuta		-20%
Enhetskostnad		-11%

Trafik- och resultatutveckling

Widerøes reguljära passagerartrafik, RPK, ökade med 24,4% under det första halvåret 2003 jämfört med 2002. Ökningen förklaras av ett antal nya och längre linjer under andra halvåret 2002. Detta medförde att kapaciteten, ASK, ökade med 20,9%. Kabinfaktorn ökade från 50,6% till 52,1%, medan yelden minskade under det första halvåret med 20%. På Widerøes kommersiella linjer minskade yelden ännu kraftigare med cirka 30% jämfört med första halvåret 2002. Orsaken till detta är huvudsakligen fallande andel fullprispassagerare.

Widerøe har under första halvåret genomfört trafikomläggningar för att effektivisera produktionen vilket resulterat i att produktionen nu genomförs med ett flygplan mindre än tidigare. Enhetskostnaden per ASK sjönk under det första halvåret med 11%.

Widerøes produktion är tvådelad: på det norska kortbanenätet (upphandlad trafik i norra Norge) flyger Widerøe på avtal med den norska staten vilket stod för drygt 35% av Widerøes passagerarintäkter under det första halvåret 2003. Den andra och största delen av verksamheten består av reguljära kommersiella flygningar i och till och från Norge och stod för nästan 65% av passagerarintäkterna under första halvåret.

Totalt uppgick passagerarintäkterna till 867 (895) MSEK. EBITDAR uppgick till 168 (234) MSEK vilket är en minskning med 28%. Resultat före skatt (EBT) uppgick till 12 (68) MSEK.

Widerøe har initierat kostnadsåtgärder uppgående till 400 MSEK med full effekt 2004. På grund av oväntat svag marknadsutveckling på kortbanenätet sade Widerøe i juli 2003 upp den upphandlade trafiken i Finnmark och Nord-Troms med effekt från juli 2004.

Air Botnia

	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun
(MSEK)	2003	2003	2002
Passagerarintäkter	251	466	536
Övriga intäkter	11	19	1
Totala intäkter	262	485	537
Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR			
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	21	-6	67
Rörelseresultat, EBIT	19	-11	61
Resultat före skatt, EBT	16	-13	60
EBITDAR-marginal	21,0%	12,6%	26,8%
Antal anställda	278	280	291

Trafik och produktion	Jan-Jun	
	2003	Förändring
Antal passagerare (000)	301	15,0%
Passagerarkilometer (RPK)	196	21,6%
Säteskilometer (ASK)	423	32,2%
Kabinfaktor %	46,4%	-4,1 p.e.
Yield, lokal valuta		-26%
Enhetskostnad		-20%

Trafik- och resultatutveckling

Passagerarintäkterna uppgick under första halvåret till 466 MSEK, vilket är 13% lägre än föregående år. Intäktsbortfallet beror framför allt på en försämring av yelden till följd av lägre priser, sviktande efterfrågan i marknaden och ändrat konsumentbeteende. Trots sviktande efterfrågan i marknaden har Air Botnia ökat antalet sålda säteskilometer RPK med 21,6%.

Ökningen av produktionen, ASK, med 32,2% beror dels på en ökning av antalet dagliga frekvenser på befintliga linjer samt på grund av introduktionen av nya direkta linjer till Europa, varav den senaste Helsingfors – Düsseldorf öppnades i maj 2003 med två dagliga rundturer

Trots en produktionsökning på 32,2%, ökade de operativa kostnaderna enbart med 4%. Enhetskostnaderna minskade därmed med 20% mot föregående år. Förbättringen beror främst på ökat utnyttjande av flygplan, ökad besättningsproduktivitet och fördelaktig dollarutveckling.

Trots svåra marknadsförutsättningar var verksamheten under årets andra kvartal lönsam och resultatet uppgick till 16 MSEK. EBITDAR-marginalen för andra kvartalet var 21%.

Resultatet före skatt för det första halvåret uppgick till -13 (60) MSEK.

Affärsområde Airline Support Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni	
	2003	2002	2003	2002
Omsättning	4 679	5 115	9 434	10 088
Personalkostnader	-1 882	-1 807	-3 831	-3 685
Försäljningskostnader	-245	-555	-477	-1 043
Hanteringskostnader	-291	-301	-601	-604
Tekniskt flygplansunderhåll	-380	-372	-911	-854
Data- och telekommunikationskostnader	-580	-626	-1 140	-1 240
Övriga rörelsekostnader	-1 098	-1 146	-2 237	-2 277
Rörelsens kostnader	-4 476	-4 807	-9 197	-9 703
Resultat före avskrivningar, EBITDA	203	308	237	385
Avskrivningar	-128	-124	-253	-238
Resultatandelar i intresseföretag	0	-1	0	-3
Rörelseresultat, EBIT	75	183	-16	144
Finansiella poster, netto	-31	-46	-68	-26
Airline Support Businesses - Resultat före skatt, EBT	44	137	-84	118

Resultatutveckling

Enheterna inom Airline Support Businesses har under det andra kvartalet anpassat sina verksamheter efter lägre volymer på marknaderna. Omfattande strukturförändringar är under implementering inom samtliga enheter för att minska kostnaderna med full effekt 2005. Omsättningen minskade under det andra kvartalet med 8,5% till 4 679 (5 115) MSEK. Resultatet före skatt för det andra kvartalet uppgick till 44 (137) MSEK.

Airline Support Businesses omsättning för det första halvåret uppgick till 9 434 (10 088) MSEK, en minskning med 6,5%. Resultatet före skatt uppgick till -84 (118) MSEK.

Från augusti 2003 kommer SAS World Sales att integreras i Scandinavian Airlines.



SAS World Sales

(MSEK)	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	2 540	3 267	6 287
varav extern omsättning	24,9%	10,3%	10,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	82	175	183
Rörelseresultat, EBIT	54	149	127
EBITDA-marginal	3,2%	5,4%	2,9%
Antal anställda	2 422	2 513	2 490

Affärsområdet i korthet

- Affärsområdets verksamhet omfattar huvudsakligen marktjänst, tekniskt underhåll av flygplan, försäljning och distribution samt frakt av varor.
- Omfattar SAS World Sales, SAS Technical Services, Scandinavian Ground Services och SAS Cargo Group.
- Affärsområdet stod för 25% av SAS koncernens omsättning under halvåret.
- Medelantal anställda under januari-juni var 14 221.

SAS World Sales (SWS) kunde bibehålla ett positivt resultat trots vikande försäljning då Turnaround-programmets effekter förstärktes. Omsättningen uppgick till 2 540 (3 267) MSEK. Ett konstant fokus på antalet anställda har resulterat i god kontroll på kostnaderna. Rörelseresultatet uppgick till 54 (149) MSEK.

Den nya distributionsstrategin med ny nettoprissättning från 1 januari 2003 på den Skandinaviska marknaden har utvecklats positivt. Det biljettlösa resandet är fortsatt ökande. En medveten fokusering på försäljning över Internet visar en tydlig försäljningsökning i denna kanal, med förväntningar på att uppsatta mål kommer att uppnås.



SAS Technical Services

(MSEK)	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	2 796	2 793	5 874
varav extern omsättning	13,6%	13,1%	13,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	166	120	365
Rörelseresultat, EBIT	28	-11	91
EBITDA-marginal	5,9%	4,3%	6,2%
Antal anställda	3 659	3 868	3 808

SAS Technical Services försäljning uppgick för det första halvåret till 2 796 MSEK vilket är i nivå med förra året. EBIT uppgick till 28 (-11) MSEK. Förbättringen av resultatet förklaras av lägre kostnader till följd av implementerade kostnadsåtgärder.

De externa intäkterna är något lägre än förväntat vilket förklaras av minskad trafik hos de flesta kunderna. För Scandinavian Airlines del är volymnedgången i flygtimmar (ABH) cirka 3%. Nya kontrakt med externa kunder har tecknats under våren 2003 vilket förväntas öka försäljningen till kunder utanför SAS koncernen under andra halvåret.

Implementeringsåtgärderna inom Turnaround 2005 pågår för närvarande med full kraft med utarbetande av detaljerade planer. Införande av Pre Flight Inspection kommer att ske från augusti 2003. Målsättningen är att de flesta aktiviteterna ska vara implementerade före årets utgång. De första uppsägningarna beräknas ske under augusti.



Scandinavian Ground Services

(MSEK)	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	2 796	2 967	6 083
varav extern omsättning	13,5%	12,0%	13,1%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-102	9	48
Rörelseresultat, EBIT	-167	-54	-87
EBITDA-marginal	-3,6%	0,3%	0,8%
Antal anställda	6 879	6 669	6 891

Scandinavian Ground Services (SGS) omsättning till 2 796 MSEK vilket är 171 MSEK lägre än föregående år. Rensat för valutaeffekter minskade omsättningen med 50 MSEK för perioden. Försäljningen till Scandinavian Airlines har minskat med cirka 170 MSEK, men denna minskning kompenseras delvis av nya avtal, främst Braathens och MyTravel. EBIT för första halvåret uppgick till -167 (-54) MSEK.

Resultatet påverkades negativt av den allmänna situationen i flygbranschen med vikande volymer, stor prispress från kunderna och en ökad konkurrens. SGS Turnaround projekt pågår planenligt och ytterligare beslut om ytterligare kostnadsreduktioner för 2003 har tagits.

Nya operationer för SGS har under första halvåret bl.a. varit MyTravel, Air Canada, LOT och nyöppnad verksamhet på Bromma i samband med att Scandinavian Airlines i maj startade en linje till Köpenhamn.



(MSEK)	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	1 467	1 304	2 844
varav trafikintäkter	1 080	1 045	2 269
Andel extern omsättning	95,4%	95,2%	95,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	43	-23	47
Rörelseresultat, EBIT	22	-44	1
Resultat före skatt, EBT	-4	-40	-4
EBITDA-marginal	2,9%	-1,8%	1,7%
Medelantal anställda	1 261	1 106	1 146
Flugna ton	141 610	127 628	271 103
Ton km (000)	486 754	433 830	928 307
Cargo yield, SEK/ ton km	2,22	2,35	2,27

Omsättningen under det första halvåret uppgick till 1 467 MSEK, vilket är 13% högre än motsvarande period 2002. Omsättningen är positivt påverkad av att Braathens cargoverksamhet integrerats i SAS Cargo från den 1 juli 2002.

SAS Cargos ackumulerade EBT uppgick till -4 MSEK, vilket är en förbättring med 36 MSEK jämfört med 2002. Yielden minskade med 5% från 2,35 SEK till 2,22 SEK, vilket primärt kan hänföras till ändringar i valutakurser.

SAS Cargo har trots Scandinavian Airlines reduktion i den samlade kapaciteten haft en positiv tonnageutveckling under det första halvåret, vilket huvudsakligen gäller de interkontinentala destinationerna. Den positiva tonnageutvecklingen kan bland annat hänföras till nya avtal med bland annat Volvo till/från Japan samt till USA. Samtidigt har kvaliteten för perioden utvecklats positivt och har varit på högst uppmätta nivå någonsin.

För att säkra en fortsatt positiv resultatutveckling har ett tätt strategiskt samarbete med Posten Norge omfattande produktportfölj, försäljning, handling, distribution samt linjeunderhåll initierats.

Affärsområde Airline Related Businesses

Resultaträkning

(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni	
	2003	2002	2003	2002
Omsättning	1 217	1 622	2 383	3 089
Personalkostnader	-341	-428	-703	-849
Hanteringskostnader	-58	-55	-118	-101
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-344	-465	-637	-825
Data- och telekommunikationskostnader	-136	-233	-306	-465
Övriga rörelsekostnader	-246	-288	-489	-565
Rörelsens kostnader	-1 125	-1 469	-2 253	-2 805
Resultat före avskrivningar, EBITDA	92	153	130	284
Avskrivningar	-65	-76	-131	-149
Resultatandelar i intresseföretag	0	-3	0	-22
Realisationsvinster	0	-3	0	-3
Rörelseresultat, EBIT	27	71	-1	110
Resultat från övriga aktier och andelar	0	-27	0	-27
Finansiella poster, netto	7	-3	19	-8
Airline Related Businesses - Resultat före skatt, EBT	34	41	18	75

Resultatutveckling

Merparten av affärsområdets försäljning sker till externa kunder. I augusti 2002 genomfördes försäljning av SMART till Amadeus varför SMART ingår i jämförelsetalen för 2002.

Till följd av lägre aktivitetsnivå inom flygbranschen och försäljning av SMART minskade omsättningen för affärsområdet under det andra kvartalet med 405 MSEK till 1 217 MSEK. Effektiviseringar gjorde att resultatet före skatt minskade med enbart 7 MSEK till 34 MSEK.

Omsättningen för det första halvåret uppgick till 2 383 (3 089) MSEK, en minskning med 22,9%. Resultat före skatt minskade till 18 (75) MSEK.



Scandinavian IT Group

(MSEK)	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	1 028	1 108	2 255
varav extern omsättning	10,2%	4,2%	6,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	97	106	192
Rörelseresultat, EBIT	48	44	72
Resultat före skatt, EBT	49	43	70
EBITDA-marginal	9,4%	9,6%	8,5%
Antal anställda	1 243	1 302	1 289

Affärsområdet i korthet

- Verksamheter relaterade till flygverksamheten inom och utanför SAS koncernen. Verksamheten omfattar butiker på flygplatser, IT-stöd för flygindustrin och utbildning av piloter och kabinpersonal.
- Omfattar företagen Scandinavian IT Group, SAS Trading, SAS Flight Academy och Jetpak med flera.
- Affärsområdet stod för 6% av SAS koncernens omsättning under halvåret.
- Medelantal anställda under januari-juni var 2 152.

Trots att avmattningen inom luftfartsindustrin fortsatt under det andra kvartalet har Scandinavian IT Group förbättrat resultatet före skatt (EBT) med 6 MSEK till 49 MSEK för första halvåret 2003. Omsättningen under perioden minskade med 7% till 1 028 MSEK. Bakgrunden till den positiva resultatutvecklingen beror på de kostnadsåtgärder som genomförts under 2002. Totalt förväntas besparingarna ge en helårseffekt på cirka 370 MSEK under 2003.

Förutom Atlantic Air, Coast Air och Cimber, har Mærsk Air och ett antal andra företag visat intresse för Scandinavian IT Group's internetlösning för Internet Booking. Ökad aktivitet förväntas därför inom Internet Booking under det andra halvåret 2003.



SAS Trading

	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Omsättning	752	1 074	1 964
varav extern omsättning	95,5%	97,0%	97,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-63	20	13
Rörelseresultat, EBIT	-72	-2	-24
Resultat före skatt, EBT	-49	-4	-34
EBITDA-marginal	-8,4%	1,9%	0,7%
Antal anställda	342	568	471

SAS Tradings totala omsättning uppgick till 752 MSEK vilket är 322 MSEK lägre än föregående år. Minskningen beror på förlorad koncession för försäljning på flygplatser i Sverige och svag utveckling speciellt för chartertrafiken. Den lägre omsättningen påverkade EBT som försämrades från -4 MSEK under 2002 till -49 MSEK för första halvåret 2003. Den norska kronans försvagning mot den svenska kronan påverkade resultatet för halvåret mycket negativt då merparten av verksamheten är i Norge.

Den 27 juni ingicks ett omfattande samarbetsavtal med Inflight Service, som ny logistik- och distributionspartner. Inflight Service ska även ansvara för inköp av merparten av SAS Tradings varugrupper. Inflight Service har en ledande position inom Travel Retail i Norden och Baltikum inom områdena inköp och distribution och de gemensamma volymerna kommer att ge både kostnads- och logistikfördelar. Under halvåret har även avtal ingåtts med Flightshop, Spanair och Braathens gällande inköp av duty paid produkter till ombordförsäljning där SAS Trading agerar som inköpspool.



SAS Flight Academy

	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Omsättning	266	318	568
varav extern omsättning	33,1%	30,5%	30,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	62	89	141
Rörelseresultat, EBIT	15	41	44
Resultat före skatt, EBT	11	36	38
EBITDA-marginal	23,3%	28,0%	24,8%
Antal anställda	173	172	174

SAS Flight Academy's (SFA) totala försäljning under det första halvåret 2003 uppgick till 266 MSEK, vilket är 52 MSEK lägre än föregående år. EBT var 11 MSEK vilket är 25 MSEK lägre än samma period förra året. Merparten av den negativa utvecklingen förklaras av ett mindre utbildningsbehov inom Scandinavian Airlines.

SFA arbetar med att konsolidera all pilot- och kabinträning i SAS koncernen. Som ett led i det arbetet har SFA träffat en överenskommelse med Scandinavian Airlines, Braathens och Widerøe om träning på SFAs nya träningscenter på Gardermoen. Träningscentret ska vara klart i augusti 2004.

Under det första halvåret 2003 har SFA knutit ett flertal nya kunder till sig, däribland Ryanair, Lagun Air, Argentinska Flygvapnet, Viking Airlines, JAT Yugoslav Airlines, Colombian Air Force, Iran Air Transport, Azzurrair, Icelandic Flight Academy och Polishögskolan.

JETPAK

	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Omsättning	226	181	385
varav extern omsättning	99,6%	99,4%	99,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	15	-6	4
Rörelseresultat, EBIT	12	-10	-2
Resultat före skatt, EBT	11	-10	-3
EBITDA-marginal	6,6%	-3,3%	1,0%
Antal anställda	179	151	153

Jetpaks omsättning uppgick till 226 MSEK vilket är 25% högre än första halvåret 2002.

Företagets totala EBT uppgick till 11 MSEK vilket är 21 MSEK högre än föregående år. Första halvåret 2002 var dock påverkat av cirka 10 MSEK i engångskostnader.

Arbetet under våren har fokuserats på att stärka en gemensam affärsplattform och profil för express- och budtjänster. Marknaden har varit svag men börjar framförallt på budsidan visa tecken på återhämtning. Det positiva resultatet är i hög grad en konsekvens av en lägre kostnadsnivå.

Affärsområde Hotels



(MSEK)	April-Juni		Januari-Juni	
	2003	2002	2003	2002
Logiintäkter	470	432	875	785
Restaurantintäkter	288	274	566	532
Övriga intäkter	145	172	304	307
Omsättning	903	878	1 745	1 624
Rörelsekostnader	-304	-274	-620	-544
Personalkostnader	-372	-317	-728	-639
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-228	-202	-473	-417
Rörelseresultat före avskrivningar	-1	85	-76	24
Avskrivningar	-34	-27	-67	-55
Resultatandelar i intresseföretag	5	10	4	13
Realisationsvinster	2	0	4	0
Rörelseresultat, EBIT	-28	68	-135	-18
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	13	0
Finansiella poster, netto	-11	-9	-32	-8
Hotels - Resultat före skatt, EBT	-39	59	-154	-26
Nyckeltal	Jan-Jun 2003	Jan-Dec 2002	Jan-Jun 2002	
EBITDA, MSEK ¹⁾	-72	220	37	
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (REVPAR) ²⁾	531	632	623	
Bruttovinstmarginal	22,7%	29,3%	27,2%	

¹⁾ Rörelseresultat före avskrivningar samt resultatandelar i intresseföretag.

²⁾ Inklusiv hotell som drivs på managementkontrakt.

Resultatutveckling

Intäkterna för första halvåret uppgick till 1 745 (1 624) MSEK, en förbättring jämfört med föregående år på 121 MSEK eller 7,5%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell som öppnats sedan föregående år och även strejken i Norge föregående år. De valutajusterade intäkterna från jämförbara enheter minskade jämfört med år 2002 med 3,2%.

Hotellmarknaden har utvecklats mycket negativt under de sex första månaderna 2003 och intäkt per disponibelt hotellrum (REVPAR) ligger, valutarensat, 5,6% lägre än föregående år. Huvudorsakerna till den negativa utvecklingen är kriget i Irak samt SARS, som ytterligare förstärkte effekterna av den allmänt svaga ekonomiska situationen i Europa. De svagaste marknaderna är större städer i Europa medan städer i östra delarna av Europa samt mindre städer haft en mindre nedgång. På hotellen i Mellanöstern och i Kina har en återhämtning noterats.

För årets sex första månader har marknadspositionerna stärkts på samtliga viktigare marknader. På de två marknader där marknadsandelar förlorats under 2001 och 2002, Sverige och Tyskland, har förbättringar kunnat ses under halvåret.

I tillägg till de 14 hotell som övertogs i första kvartalet, har Rezidor SAS under andra kvartalet signerat kontrakt för elva nya Radisson SAS hotell, sex nya Park Inn hotell samt ett Cerutti hotell.

Antalet hotell i kedjan uppgick till 213 vid slutet av juni 2003, en ökning med 17% sedan årsskiftet.

Under perioden har tio nya Radisson SAS hotell öppnats, bland annat i Sverige, Tyskland och Saudiarabien. Därutöver har 16 Park Inn hotell öppnats, varav 14 i Sverige.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -72 (37) MSEK för perioden januari-juni. För andra kvartalet blev EBITDA 4 (95) MSEK. Försämringen på kostnadssidan jämfört med föregående år kan främst hänföras till ökningen av antalet hotell. Antalet hotellrum har ökat med 11% jämfört med år 2002. Dessutom har energipriserna ökat markant i Norge. Därutöver har utvecklingen av nytt lojalitetsprogram och introduktionen av fyra nya varumärken bidragit till ökningen. Ett projekt för kostnadsreduktioner som startats under perioden har bidragit till en viss minskning av kostnaderna, men den fulla effekten kommer under andra halvåret 2003.

Resultat före skatt, EBT, uppgick för perioden till -154 (-26) MSEK. Försämringen jämfört med år 2002 kan till stor del hänföras till lägre intäkter för jämförbara enheter, vilket beror på nedgången i marknaden.

Affärsområdet i korthet

- Omfattar företaget Rezidor SAS Hospitality som driver SAS koncernens hotellverksamhet genom varumärkena Radisson SAS, Park Inn, Country Inn, Regent och Cerutti.
- Antalet tillgängliga rum per dygn är cirka 44 000 fördelat på mer än 210 hotell.
- Affärsområdet stod för 5% av SAS koncernens omsättning under halvåret.
- Medelantal anställda under januari-juni var 3 424.

Definitioner

AEA, Association of European Airlines

ASK, Offererade säteskilometer

Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

AV, Asset Value (justerat sysselsatt kapital)

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Betalda passagerarkilometer (RPK)

Se RPK.

Bruttovinstmarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

CAPEX (Capital Expenditure)

Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

CFROI

Justerat EBITDAR i relation till AV.

EBIT (inkl. realisationsvinster)

Rörelseresultat.

EBIT-marginal

EBIT dividerat med omsättningen

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar

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

EBITDAR, Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader

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

EBITDAR-marginal

EBITDAR dividerat med omsättningen.

EBT

Resultat före skatt.

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.

Kabinfaktor passagerare

Relationen mellan RPK och ASK i procent. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även beläggning.

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 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.

SAS koncernens organisation



Omsättningen för SAS koncernen uppgick till 29 010 (31 643) MSEK för halvåret. Procenttalen ovan avser andelen av SAS koncernens omsättning exklusive koncerngemensamt och före koncernelimineringar. Omsättningen avser perioden januari-juni 2003.

Informationstillfällen

Delårsrapport 3, januari-september 2003.....	11 november 2003
Bokslutskommuniké 2003.....	februari 2004
Årsredovisning och Miljöredovisning 2003.....	mars 2004

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

SAS koncernens månatliga trafik- och produktionsstatistik utkommer den sjätte arbetsdagen i varje månad.

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

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



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