

## Första kvartalet i korthet

- **Första kvartalets omsättning** uppgick till 13 710 (13 775) MSEK, en minskning med 0,5%. För jämförbara enheter och justerat för valutaeffekt minskade omsättningen under perioden med 4,5% eller 616 MSEK.
- **Omsättningen** i Scandinavian Airlines uppgick till 7 434 (8 576) MSEK. Justerat för valutaeffekt minskade omsättningen med 11,2%.
- **Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing** (EBITDAR) uppgick för kvartalet till -398 (584) MSEK.
- **Resultat före realisationsvinster** uppgick för första kvartalet till -1 939 (-1 313) MSEK. Exklusive kostnader för aveckling av överkapacitet var resultat före realisationsvinster cirka -1 739 (-1 313) MSEK.
- **Resultat före skatt** uppgick till -1 876 (-1 446) MSEK.
- **CFROI** för tolv månadersperioden april 2002-mars 2003 blev 11% (6 %).
- **Resultat per aktie** för perioden januari-mars blev för SAS koncernen -9,72 (-8,17) SEK och eget kapital per aktie uppgick till 81,23 (83,80) SEK.
- **Beslut har tagits om ytterligare kostnadsreduktioner** uppgående till 8 000 MSEK, främst inom Scandinavian Airlines och ytterligare 1 000 MSEK inom Subsidiary & Affiliated Airlines. Full effekt ska vara uppnådd 2005.
- **Mot bakgrund av osäkerheten kring marknadsutvecklingen** gör SAS koncernen under rådande förhållanden, i enlighet med vad som presenterades den 12 februari 2003, ingen närmare bedömning av resultatet för helåret 2003.

SAS koncernen (MSEK)	April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-Mars		April-Mars	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2003	2002	2002-03	2001-02
Omsättning	17 868	13 811	16 592	12 675	16 709	12 810	13 710	13 775	64 879	53 071
EBITDAR	3 248	1 237	2 130	882	1 332	-122	-398	584	6 312	2 581
EBITDAR-marginal	18,2%	9,0%	12,8%	7,0%	8,0%	-0,1%	-2,9%	4,2%	9,7%	4,9%
EBIT	1 354	299	1 041	-53	-307	-1 123	-1 908	-1 406	180	-2 283
EBIT-marginal	7,6%	2,2%	6,3%	-0,4%	-1,8%	-8,8%	-13,9%	-10,2%	0,3%	-4,3%
Resultat före realisationsvinster	1 180	10	15	-591	-809	-1 613	-1 939	-1 313	-1 553	-3 507
EBT	1 039	180	640	-213	-683	-1 147	-1 876	-1 446	-880	-2 626
Resultat per aktie (SEK)	5,88	0,79	3,08	-1,32	-1,73	-6,16	-9,72	-8,17	-2,49	-15,03

SAS AB är Nordens största börsnoterade flyg- och resekoncern. 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

Inledningen av 2003 blev en fortsättning av hösten 2002, med avvaktan och osäkerhet i det globala affärsklimatet. Ekonomierna försämrades till och med ytterligare, vilket har inneburit en förvärrad situation för hela flygindustrin. Näringslivets avvaktande hållning till investeringar, i kombination med en ökad priskänslighet och kriget i Irak har påverkat resandet negativt.

Sammantaget är det gångna kvartalet det sämsta hittills i flygbranschen med miljardförluster i flygbolag världen över, främst i USA.

Traditionellt är efterfrågan lägst för SAS koncernen under det första kvartalet men i år har perioden varit exceptionellt svag. På linjerna till och från delar av Asien har sjukdomen SARS inverkat negativt på efterfrågan från mars månad. Förlusten, 1 939 MSEK före realisationsvinster, hänförs både till Scandinavian Airlines och till de övriga flygbolagen i koncernen. Även hotellverksamheten har fått uppleva en dämpad efterfrågan.

Arbetet med att sänka kostnaderna, främst i Scandinavian Airlines har präglat perioden internt i koncernen. För att säkerställa långsiktig lönsamhet och konkurrenskraft beslutade styrelsen i april om ytterligare kostnadsreduktioner om 8 000 MSEK inom Scandinavian Airlines. Nya kollektivavtal för flertalet fackföreningar med långtgående förbättringar avseende produktivitet och villkor, inklusive frysta löner, har förhandlats fram under april.

Tidigare beslutade åtgärder genomförs med full kraft och ligger fortsatt före plan. Totalt har 1 000 heltidstjänster frigjorts i Scandinavian Airlines och relaterade enheter, av dem en betydande del inom administration. Organisationsstrukturen i koncernen visar nu sin styrka: Ökad transparens, tydligare resultatansvar och mer affärsmässiga relationer mellan kunder och leverantörer ligger helt i linje med det nya, kostnadseffektiva tänkandet. Samtliga bolag i koncernen fokuserar på ytterligare kostnadsreduktioner och åtgärder motsvarande 1 000 MSEK genomförs för närvarande i Spanair, Braathens, Widerøe och Air Botnia.

Det handlar om att snabbt få till stånd absolut nödvändiga förändringar och jag är övertygad om att den förmågan finns i organisationen. Men det handlar också om den enskilde medarbetaren - de nu inledda effektiviseringarna ger en övertalighet om cirka 4 000 tjänster utöver tidigare beslutade åtgärder. Jag förväntar mig att alla berörda, på alla nivåer behandlas med respekt i en svår process.

Parallellt med att sänka kostnaderna har Scandinavian Airlines genomfört en marknadsanpassning och förnyat priser och serviceutbud inom Europa. Ledorden har varit billigare och effektivare, med bibehållet eller ökat kundvärde. Nyheterna har mottagits väl i marknaden och det nya produktionskonceptet inom Scandinavian Airlines med ett bättre utnyttjande av flygplansflotta och personal har givit tydliga effektivitetsvinster.

Vid årsskiftet infördes en ny distributionsstrategi av resor i den skandinaviska marknaden med nettoprismodell och ett flertal andra flygbolag har också infört modellen. Lågprissatsningen Snowflake fick sin premiär i slutet av mars och med minimal marknadsföring har 100 000-tals biljetter sålts på kort tid. Satsningen visar på flexibilitet i organisationen och på bredden i produktutbudet gentemot marknaden.

Vi har skapat långtgående förändringar i de fackliga avtal som slutits under våren. Förutsättningarna i marknaden styr nu vår verksamhet och det som har varit baserat på andra hänsyn än vad kunden efterfrågar nedmonteras och tas bort.

Redan idag är SAS koncernen den fjärde största flygbolagsgruppen i Europa. Nu genomför vi radikala åtgärder för att förstärka vår koncern av konkurrenskraftiga flygbolag, för att ännu tydligare svara mot marknadens krav.



# 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 lanserade Spanair ett nytt priskoncept för spanskt inrikesflyg.
- Scandinavian Airlines nya lågpriskoncept Snowflake lanserades. Snowflake vänder sig till privatresenärer som vill åka billigt och enkelt ut i Europa eller från Europa till Sverige och Danmark. Flygningarna startade den 30 mars.
- Den 30 mars återinvgide Scandinavian Airlines linjen Oslo - New York.

## Händelser efter 31 mars 2003

- Från den 22 april anpassade Braathens sin kapacitet med 7% på norsk inrikestrafik till följd av svag ekonomi och osäkerhet till följd av Irakkriget. Spanair minskade också kapaciteten med 5-10% till följd av svag efterfrågan.
- Scandinavian Airlines har löpande genomfört kapacitetsjusteringar på mellan 5-10%. Under april genomfördes reduktioner i trafiken till/från Beijing, Bangkok, Singapore och New York.
- SAS koncernens bolagsstämma beslutade att inte ge någon utdelning för 2002.
- Styrelsen gav SAS koncernens ledning mandat att genomföra kostnadsreduktioner motsvarande 6 000-8 000 MSEK. Med flertalet av de 39 fackföreningarna har enighet uppnåtts avseende förändringar i kollektivavtalen.
- Scandinavian Airlines aviserade en större omorganisation som ett led i implementeringen av de nya åtgärderna.
- SAS Technical Services förlägger huvudbasen för "base maintenance" till Stockholm och behåller det tunga underhållet i Oslo.

# SAS koncernen

## Trafikutveckling

### Trafikutveckling för europeiska flygbolag

Trafikutvecklingen under det första kvartalet 2003 blev svag. Oro för kriget i Irak, svag ekonomisk utveckling och oro för SARS i slutet av perioden påverkade trafiken negativt och i mars minskade den totala internationella trafiken bland de europeiska flygbolagen (AEA) med 4,8%. Under kvartalet som helhet ökade den totala internationella trafiken med 1,3% jämfört med första kvartalet föregående år. Ökningen förklaras till stor del av svaga trafikfaktorer 2002. Kapaciteten, ASK, ökade med 4,8%. Den svaga trafikutvecklingen medförde att kabinfaktorn för perioden minskade till 70% vilket är 2,4 procentenheter lägre än 2002.

### SAS koncernens trafikutveckling

Trafikutvecklingen var svag för samtliga flygbolag i SAS koncernen under det första kvartalet 2003 huvudsakligen till följd av svag ekonomisk utveckling speciellt på hemmamarknaden. Antalet transporterade passagerare minskade med 8,2% och kapaciteten minskade med 0,4%. Den positiva utvecklingen för kabinfaktorn bröts under kvartalet och kabinfaktorn minskade med 2,3 procentenheter till 58,7%.

SAS koncernens interkontinentala trafik påverkades i slutet av perioden av kriget i Irak samt den accelererande oron för SARS. Trots att Spanair lagt ned de interkontinentala linjerna steg trafiken med 2,9% jämfört med 2002. Kabinfaktorn uppgick under första kvartalet till 71,9%, vilket är en minskning med 6,7 procentenheter. I mars minskade kabinfaktorn med 13,1 procentenheter. Europatrafiken var speciellt svag och minskade med 5,7%. Kapaciteten minskade 0,8%, vilket gjorde att kabinfaktorn minskade med 2,8 procentenheter till 53,1%.

Svag efterfrågan medförde att den intraskandinaviska trafiken under första kvartalet minskade med 14,4% och kapaciteten med 12,6%. Inrikestrafiken i Danmark minskade med 43,0%. Nedgången förklaras främst av att Scandinavian Airlines upphört att flyga till Grönland. I Norge minskade trafiken 2,5%. Kapaciteten steg med 0,3%. Till följd av samordningen mellan Scandinavian Airlines och Braathens olika trafiksystem har kapacitetsutnyttjandet förbättrats. Widerøe's trafik fortsatte att utvecklas tillfredsställande under kvartalet och trafiken steg totalt med 24,5% och kabinfaktorn med 1,0 procentenhet. I Sverige minskade SAS koncernens trafik med 14,5% och kapaciteten med 20,8% vilket gjorde att kabinfaktorn steg med 4,5 procentenheter till 61,3%.

### Trafik och produktion

		Januari-Mars 2003	Förändring mot f.g. år
<b>SAS koncernen*</b>			
Antal passagerare	(000)	<b>6 987</b>	-8,2%
Passagerarkilometer	(milj)	<b>6 551</b>	-4,2%
Säteskilometer	(milj)	<b>11 169</b>	-0,4%
Kabinfaktor		<b>58,7%</b>	-2,3 p.e.

Trafikutveckling per linjeområde*	Jan-Mar 03 vs. Jan-Mar 02	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	2,9%	12,5%
Europa	-5,7%	-0,8%
Intra-Skandinavien	-14,4%	-12,6%
Danmark, Grönland (inrikes)	-43,0%	-41,6%
Norge (inrikes)	-2,5%	0,3%
Sverige (inrikes)	-14,5%	-20,8%

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

### Trafiktal per företag

Januari-Mars	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Kabinfaktor (%)	Förändring i kabinfaktor
<b>SAS koncernen</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>58,6%</b>	<b>-2,3 p.e.</b>
Scandinavian Airlines	-6,3%	-3,0%	60,9%	-2,1 p.e.
Spanair	-8,0%	-0,8%	55,0%	-4,3 p.e.
Braathens	14,4%	11,6%	52,7%	+1,3 p.e.
Widerøe	24,5%	22,1%	49,1%	+1,0 p.e.
Air Botnia	25,7%	32,8%	41,0%	-2,3 p.e.

## Ekonomisk utveckling

### Januari-Mars 2003

I SAS koncernens resultaträkning för första kvartalet 2002 ingick Spanair från och med 1 mars samt SMART under hela perioden. I 2003 års siffror ingår Aerolineas de Baleares vilket konsolideras som dotterföretag från och med 1 januari 2003 medan SMART ej ingår 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-mars 2002 och 2003 var 582 MSEK. Effekten är på omsättningen -189 MSEK, på kostnadssidan är valutaeffekten 596 MSEK samt på finansnettot 175 MSEK. Merparten av valutakurseffekterna uppkom i Scandinavian Airlines.

SAS koncernens omsättning uppgick till 13 710 (13 775) MSEK, en minskning med 65 MSEK eller 0,5%. Justerat för ej jämförbara enheter, 740 MSEK samt valutaeffekter, -189 MSEK, minskade koncernens omsättning med 4,5% eller 616 MSEK.

Personalkostnaderna ökade med 532 MSEK eller 10,2% och uppgick till 5 741 (5 209) MSEK. Med hänsyn till ej jämförbara enheter samt valutakurseffekt var personalkostnaderna 288 MSEK, eller 5,5% högre än föregående år. Detta beror i huvudsak på ökade pensionskostnader.

Personalantalet i SAS koncernen minskade med 0,2%. I jämförbara enheter minskade personalantalet med cirka 4%, huvudsakligen till följd av genomförandet av Turnaround.

Koncernens övriga rörelsekostnader ökade med 385 MSEK, eller 4,8% till 8 367 MSEK. Justerat för ej jämförbara enheter samt valutakurseffekt minskade kostnaderna med 1,4%.

I övriga rörelsekostnader ingår koncernens kostnad för flygbränsle som uppgick till 1 193 (967) MSEK. Världsmarknadspriset på flygbränsle ökade med cirka 60% under första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Trots detta ökade Scandinavian Airlines kostnad för flygbränsle under perioden endast med 1,5%. Detta är resultatet av prissäkring (hedging) av flygbränsle i kombination med positiv valutautveckling samt något mindre konsumerad volym. Säkringsgraden för resterande nio månader under 2003 uppgår till 95% och är huvudsakligen säkrat genom takoptioner.

Priset på flygbränsle är fortsatt relativt högt men har sjunkit betydligt efter att kriget mot Irak inleddes.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, blev -398 (584) MSEK.

Leasingkostnader och avskrivningar var i nivå med föregående år.

Kostnader relaterade till iverkliging av överkapacitet avseende uppsagd flygande personal samt flygplansöverskott i Scandinavian Airlines har belastat första kvartalet 2003 med cirka 200 MSEK.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 25 (-328) 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 -28 MSEK första kvartalet 2002. Den huvudsakliga orsaken till förändringen är British Midland där resultatandelen uppgick till -5 (-38) MSEK samt Polygon -1 (-18) MSEK.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under första kvartalet till 50 (-133) MSEK. Resultat före realisationsvinster uppgick till -1 939 (-1 313) MSEK.

Under första kvartalet 2003 har mark och byggnad i Köpenhamn avyttrats, vilket gav realisationsvinster om 47. Föregående år redovisas in- och utfasningskostnader avseende flygplan som realisationsresultat och uppgick till -133 MSEK. Se Redovisningsprinciper sidan 7.

Resultat från övriga aktier och andelar -17 (-) MSEK omfattar nedskrivning av koncernens andel i Expo Investments Partnership som innehar 10% av aktierna i Air Canada. Mot bakgrund av den negativa utvecklingen i Air Canada har koncernens aktieinnehav skrivits ned med 30 MSEK. Härmed har SAS koncernens innehav skrivits ned till noll. Därtill kommer vinst vid avyttring av koncernens andelar i Copenhagen International Hotels K/S med 13 MSEK.

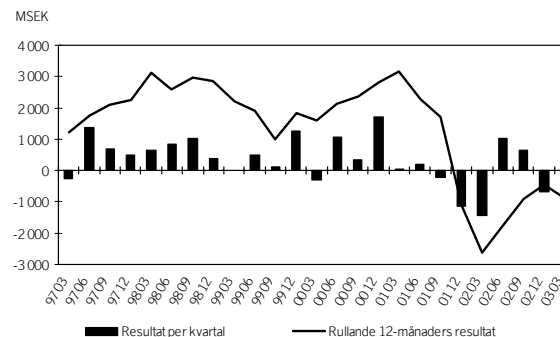
Koncernens finansnetto uppgick till 49 (-40) MSEK. Räntenettet blev -254 (-168) MSEK. Valutaeffekten var 303 (128) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till -1 876 (-1 446) MSEK.

Förändringen i resultat före skatt beror på:

Valutaeffekt	582
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-1 244
Leasingkostnader och avskrivningar	-201
Resultatandelar i intresseföretag	353
Räntenetto	-86
<u>Realisationsvinster och nedskrivningar</u>	<u>166</u>
Summa förändringar	-430

### Resultat före skatt



## SAS koncernens Turnaround

SAS koncernen har sedan hösten 2001 implementerat omfattande kostnads- och rationaliseringsåtgärder. Första delen, Plan A, är fullt genomförd och avslutad med en effekt på kostnaderna i Scandinavian Airlines uppgående till 2 400 MSEK under 2003. Andra delen, Plan B, omfattar 6 400 MSEK och implementeringen påbörjades under hösten 2002.

### Plan B

Genomförandet av Plan B ligger något före plan. Vid utgången av mars har aktiviteter motsvarande 41% av hela Turnarounds totala ekonomiska effekt på 6 400 MSEK genomförts, att jämföra med målsättning på 31%. Av 2003 års effekt på 3 200 MSEK är aktiviteter motsvarande 64% genomförda mot planerade 48%. Den förväntade totala resultateffekten för 2003-2005 ligger fast.

Hittills har totalt 1 000 heltidstjänster frigjorts genom Plan B, i huvudsak från administration, kabinpersonal och Scandinavian Ground Services. I november 2002 blev 300 piloter uppsagda och kommer successivt att lämna företaget från april 2003. Plan B's effekt första kvartalet visar en kostnadsreduktion om 400 MSEK, vilket är något högre än förväntat.

### Plan C

För att säkerställa långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet initierades ett omfattande analysarbete avseende SAS koncernens marknader, trafikflöden och konkurrenssituation med syfte att fastställa krav för effektiv flygdrift för koncernens olika trafikflöden. Baserat på SAS koncernens krav om effektiv flygdrift har Scandinavian Airlines och supportenheterna initierat det som kallas för Plan C.

Syftet med Plan C är att nå en konkurrenskraftig kostnadsnivå genom ett antal strukturella åtgärder. Åtgärderna ska förenkla flygbolagets arbetsätt och struktur.

Det handlar bland annat om att:

- förenkla lednings- och beslutsprocesserna genom en större självständighet för baserna i Köpenhamn, Oslo och Stockholm med eget resultatansvar och ansvar för planering och drift av flygverksamheten på respektive bas
- ökat utnyttjande av flygplan och besättningar
- reduktion av antalet flygplanstyper per bas
- förenkla och förbättra servicekoncepten ombord
- effektivisering av underhåll, marktjänster, försäljning och distribution
- minskning av overhead och supportkostnader

Samtliga åtgärder ska vara genomförda inom en 18 månaders period.

Vid full effekt kommer åtgärderna att reducera Scandinavian Airlines genomsnittliga enhetskostnad med cirka 30 procent vilket motsvarar en kostnadsreduktion på ytterligare 8 000 MSEK utifrån kostnadsläget 2003. Implementeringen kommer att leda till en övertalighet på cirka 4 000 personer.

### Översikt Plan C

Potentialen för plan C uppgår till 8 000 MSEK och fördelas enligt följande:

	Potential, MSEK
Kollektivavtalsförändringar	1 500
Produktion	900
In-flight	1 000
Administration & overhead Scandinavian Airlines	600
Overhead, koncerngemensamma funktioner	600
Airline Support Businesses	3 400
<b>Totalt</b>	<b>8 000</b>

### Scandinavian Airlines

#### Piloter

Arbetstiden kommer att anpassas till myndighetsbestämmelserna från maximalt 10,5 till 12 tim/dag och från maximalt 42 till 45 timmar per vecka. Förändringen ger utrymme för att öka antalet blocktimmar från dagens 450 till 700-750. Som en effekt av det nya kollektivavtalet har Scandinavian Airlines prognostiserat en pilotövertalighet som kommer att ąvecklas från juni 2003.

#### Kabinpersonalen

Förhandlingarna är ajournerade och överenskommelse om förändringar i kollektivavtal har per idag ej uppnåtts. Produktivetsförbättringarna kommer tills vidare att genomföras inom ramen för nuvarande avtal. Övertaligheten ąvecklas successivt från juli/āugusti 2003.

#### Administration inom Scandinavian Airlines

Administrationskostnaderna inom flygbolaget ska reduceras med 40-50% vilket innebär omfattande omstrukturerings- och produktivetsförbättringar. Detta kommer att ge en övertalighet på cirka 50% från dagens bas på cirka 1 000 heltidstjänster.

Avtal har ingåtts om införande av traktamenten i enlighet med de statliga regelverken samt borttagande av viss helgkompensation.

Förhandlingarna i Danmark är inte avslutade på grund av att LFF's förslag blev nedröstat av medlemmarna. Det förväntas att ett nytt avtal kommer att medföra sänkningar av omkostnaderna samt ökad flexibilitet.

### Airline Support Businesses Stationsverksamhet

Scandinavian Ground Services (SGS) skall bland annat öka kostnadsflexibiliteten genom köp av tjänster för att parera volymändringar, omförhandla avtal med externa handling-leverantörer, förenkla all verksamhet på de tre basstationerna, omorganisering av staber, konkurrensutsättning av drift och förvaltning av datasystem, samt omförhandlade kollektivavtal.

Med stationspersonalen i Sverige har ett avtal teknats som innebär förändringar av schemaläggningsregler, obetalda måltidsraster, hantering av helgkompensation samt införande av traktamenten i enlighet med det statliga regelverket. Avtalet medför stora konkurrensförbättringar.

### Teknisk verksamhet

Huvudbasen för SAS Technical Services (STS) förläggs till Stockholm-Arlanda där "base maintenance" ska koncentreras. I alla tre länderna kommer det dagliga linjeunderhållet av flygplanen att fortsätta och det tunga underhållet kommer att ligga kvar på Oslo Gardermoen. Overhead och stabsfunktioner centraliseras till huvudbasen. Antalet anställda inom STS reduceras genom strukturförändringen med drygt 900 årsarbeten. Det har också ingåtts ett antal avtal om obetalda måltidspausar, ändringar i skiftsplaneringen m.m.

### Försäljningsverksamhet

Inom SAS World Sales (SWS) pågår ett effektiviseringsarbete där de största åtgärderna är sänkning av agentprovisioner på marknader utanför Skandinavien, översyn av kreditkortsavtal, förenkling av systemstöd, omorganisering av stabsfunktioner samt omförhandlade kollektivavtal.

### Implementeringstakt Plan C

Åtgärderna inom Plan C kommer att få hög implementeringstakt och förväntas påverka SAS koncernens resultat positivt under det fjärde kvartalet 2003 med cirka 400 MSEK. Resterande del kommer implementeras under 2004 med full effekt år 2005. Från och med hösten 2003 kommer koncernens Plan B och plan C att redovisas som en helhet och med kvartalsvis redovisning på respektive område.

### Subsidiary & Affiliated Airlines

Inom flygbolagen i Subsidiary & Affiliated Airlines har besparingar på 1 000 MSEK identifierats med full effekt 2005.

### Kostnadsavsättningar

I dagsläget bedömer SAS koncernen att inga större omstruktureringskostnader kommer att bli nödvändiga för genomförandet av åtgärderna.

### Hantering av överskott av flygplan

Scandinavian Airlines behövde vid kvartalsskiftet 159 flygplan för sin planerade produktion av en total flotta om 195 flygplan. Av mellanskillnaden på 36 flygplan är 11 stycken uthyrda. De övriga 25 består av flygplan som antingen kommer att säljas eller leasas ut i den takt som marknaden medger samt flygplan som återlämnas under lease-avtal som förfaller. Det löpande överskottet under 2003 förväntas variera beroende på säsongvariationer och förändringar i produktionsplaner, leasingåtaganden samt marknadsförutsättningarna för försäljning och uthyrning av flygplan.

## Investeringar

SAS koncernens investeringar, inklusive förskottsbetalningar, uppgick för perioden januari-mars till 983 (1 950) MSEK. Av investeringarna svarade Scandinavian Airlines för 610 (1 049) MSEK, Subsidiary & Affiliated Airlines för 90 (417) MSEK, Airline Support Businesses för 149 (354) MSEK, Airline Related Businesses för 34 (60) MSEK samt affärsområde Hotels för 87 (37) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 686 (1 707) MSEK.

Vid utgången av mars 2003 uppgick summan av kommande investeringar, CAPEX, i SAS koncernen till 402 MUSD.

### Flygplan i fast beställning under perioden 2003-2006>:

SAS koncernen	Totalt	2003	2004	2005	2006>
CAPEX (MUSD)	402	72	151	146	33
Antal flygplan	11	2	3	5	1

Scandinavian Airlines	Totalt	2003	2004	2005	2006>
CAPEX (MUSD)	342	42	121	146	33
Antal flygplan	9	1	2	5	1

### SAS koncernens totala flygplansflotta 31 mars 2003

	Ägda	Inhyrda	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A340-300	5	2	7		
Airbus A330-300	2	1	3		1
Airbus A321-200	8	4	12		4
Airbus A320		8	8		
Boeing 767-300	3	6	9		
Boeing 737-400		4	4		
Boeing 737-500		14	14		
Boeing 737-600	12	18	30		
Boeing 737-700	8	7	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	2	22	24	1	
Douglas MD-87	10	6	16		
Douglas MD-90-30	8		8		
Avro RJ-85		5	5		
Embraer ERJ 145		3	3		
Fokker F28	7		7		2
Fokker F50	7		7		2
deHavilland Q100	16	1	17		
deHavilland Q300		8	8		
deHavilland Q400	10	18	28		
SAAB 2000		5	5		
<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>177</b>	<b>311</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
Fördelning av koncernens flotta per flygbolag:					
Scandinavian Airlines	114	81	195	9	9
Spanair		50	50		
Braathens	4	23	27		
Widerøe	16	13	29		
Air Botnia		10	10		
<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>177</b>	<b>311</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

## Finansiell ställning

SAS koncernens likvida medel per 31 mars 2003 uppgick till 8 534 (9 188) MSEK. Koncernen har per idag outnyttjade kontrakterade lånelöften om totalt 8 350 MSEK.

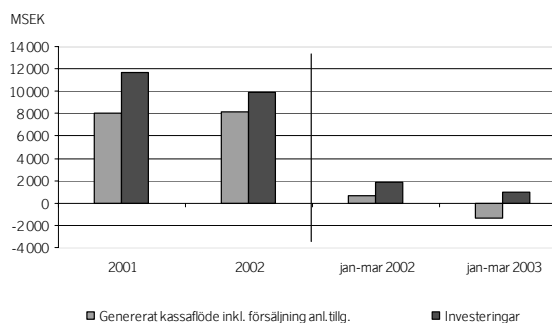
Soliditeten per 31 mars 2003 var 21% (21%). SAS koncernens långsiktiga målsättning är en soliditet på minst 30% samt att skuldsättningsgraden är lägre än 50%. Nettoskulden uppgick till 13 917 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 2 343 MSEK. Den finansiella nettoskulden uppgick till 20 554 (17 502) MSEK. Förändringen sedan årsskiftet förklaras främst av svagt resultat inklusive säsongsvariationer. Kassaflödet från verksamheten var för perioden januari-mars negativt, -1 095 (-428) MSEK.

Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till -681 (-594) 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 övervärde i den av SAS koncernen ägda flygplansflottan uppgick per 31 mars 2003 till 633 (725) MSEK. Nedgången i övervärdet sedan mars 2002 beror på fortsatt överkapacitet. Ett ökat utbud av flygplan på andrahandsmarknaden efter händelserna den 11 september 2001 har medfört pressade priser.

### Kassaflöde och investeringar



## Personal

Medelantal anställda i SAS koncernen under perioden januari-mars 2003 var 34 950 (35 035) varav 6 995 (7 644) i Scandinavian Airlines, 6 994 (6 462) i Subsidiary & Affiliated Airlines, 14 233 (14 069) i Airline Support Businesses, 2 151 (2 702) i Airline Related Businesses, 3 428 (2 926) i Hotels samt 1 149 (1 232) 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.

# SAS koncernen

## Resultat i sammandrag

(MSEK)	Januari-Mars		April-Mars	
	2003	2002	2002-2003	2001-2002
Omsättning	13 710	13 775	64 879	53 071
Personalkostnader	-5 741	-5 209	-22 884	-18 918
Övriga rörelsekostnader	-8 367	-7 982	-35 683	-31 572
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>-398</b>	584	<b>6 312</b>	2 581
Leasingkostnader flygplan	-832	-878	-3 701	-2 794
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>-1 230</b>	-294	<b>2 611</b>	-213
Avskrivningar	-753	-651	-3 055	-2 518
Resultatandelar i intresseföretag	25	-328	-56	-433
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	817	-29
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	50	-133	-137	910
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-1 908</b>	-1 406	<b>180</b>	-2 283
Resultat från övriga aktier och andelar	-17	0	-197	0
Finansnetto	49	-40	-863	-343
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-1 876</b>	-1 446	<b>-880</b>	-2 626
Skatt	174	99	342	229
Minoritetsandelar	103	25	129	-2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-1 599</b>	-1 322	<b>-409</b>	-2 399
Resultat per aktie (SEK) <sup>1</sup>	<b>-9,72</b>	-8,17	<b>-2,49</b>	-15,03

<sup>1</sup> Resultat per aktie är beräknat på ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier (RR18)

## Rörelsegrensrapportering per affärsområde

Resultaträkning Januari - Mars	Scandinavian Airlines		Subsidiary & Affiliated Airlines		Airline Support Businesses		Airline Related Businesses		Hotels		Koncern-gemensamt & elimineringar		SAS koncernen	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Extern försäljning	7 144	8 264	3 723	2 823	1 409	1 168	586	775	815	722	33	23	13 710	13 775
Försäljning mellan rörelsegrenar	290	312	75	9	3 346	3 805	580	692	27	24	-4 318	-4 842	-	-
<b>Total omsättning</b>	<b>7 434</b>	<b>8 576</b>	<b>3 798</b>	<b>2 832</b>	<b>4 755</b>	<b>4 973</b>	<b>1 166</b>	<b>1 467</b>	<b>842</b>	<b>746</b>	<b>-4 285</b>	<b>-4 819</b>	<b>13 710</b>	<b>13 775</b>
Personalkostnader	-1 848	-1 593	-1 021	-804	-1 949	-1 878	-362	-421	-356	-322	-205	-191	-5 741	-5 209
Övriga kostnader	-5 968	-6 726	-2 705	-1 575	-2 772	-3 011	-766	-915	-561	-485	4 405	4 730	-8 367	-7 982
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR per rörelsegren</b>	<b>-382</b>	257	72	453	34	84	38	131	-75	-61	-85	-280	-398	584
Leasingkostnader flygplan	-382	-509	-450	-362	-	-7	-	-	-	-	-	-	-832	-878
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA per rörelsegren</b>	<b>-764</b>	-252	-378	91	34	77	38	131	-75	-61	-85	-280	-1 230	-294
Avskrivningar	-338	-289	-133	-93	-125	-114	-66	-73	-33	-28	-58	-54	-753	-651
Resultatandelar i intresseföretag	16	17	12	-32	-	-2	-	-19	-1	3	-2	-	25	-328
Realisationsvinster	-	-140	14	7	-	-	-	-	2	-	34	-	50	-133
<b>Rörelseresultat EBIT per rörelsegren</b>	<b>-1 086</b>	-664	-485	-322	-91	-39	-28	39	-107	-86	-111	-334	-1 908	-1 406
<b>O fördelade resultatposter</b>														
Resultat från övriga aktier och andelar													-17	-
Finansnetto													49	-40
Skatt på årets resultat													174	99
Minoritetsandelar													103	25
<b>Resultat efter skatt</b>													<b>-1 599</b>	-1 322



# SAS koncernen

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Mars 2003	31 December 2002	31 Mars 2002
Flygplan och reservdelar	27 530	27 256	22 932
Övriga icke räntebärande tillgångar	21 188	21 346	26 298
Räntebärande tillgångar (exkl likvida medel)	7 902	7 487	7 352
Likvida medel	8 534	10 721	9 188
<b>Tillgångar</b>	<b>65 154</b>	<b>66 810</b>	<b>65 770</b>
Eget kapital	13 362	15 188	13 560
Minoritetsintressen	76	166	86
Uppskjuten skatteskuld	3 517	3 606	3 809
Förslagslån	905	915	890
Övriga räntebärande skulder	29 448	28 867	27 358
Rörelseskulder	17 846	18 068	20 067
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>65 154</b>	<b>66 810</b>	<b>65 770</b>
<b>Eget kapital</b>			
Ingående balans	15 188	15 544	15 544
Nyemission	-	197	-
Förändring av omräkningsdifferens	-227	-32	-197
Effekt vid konsolidering av intresseföretag	-	-389	-465
Resultat efter skatt	-1 599	-132	-1 322
<b>Utgående balans</b>	<b>13 362</b>	<b>15 188</b>	<b>13 560</b>
Eget kapital per aktie (SEK) <sup>1</sup>	81,23	92,33	83,80

1) Beräknat på 164 500 000 aktier per mars 2003 samt december 2002 och på 161 816 396 aktier per mars 2002.

## Kassaflödesanalys

(MSEK)	Januari-Mars		April-Mars	
	2003	2002	2002-03	2001-02
Resultat före skatt	-1 876	-1 446	-880	-2 626
Avskrivningar	753	651	3 055	2 518
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-63	0	-1 138	-1 630
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	118	367	414	381
Betald skatt	-27	0	-300	-62
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>-1 095</b>	<b>-428</b>	<b>1 151</b>	<b>-1 419</b>
Förändring av rörelsekapital	-584	-180	-84	776
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>-1 679</b>	<b>-608</b>	<b>1 067</b>	<b>-643</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-964	-1 950	-8 668	-10 758
Förvärv av dotterföretag	-19	135	-419	-691
Avyttring av dotterföretag	-	-	733	-
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	302	1 221	4 403	9 233
<b>Finansieringsunderskott</b>	<b>-2 360</b>	<b>-1 202</b>	<b>-2 884</b>	<b>-2 859</b>
Nyemission	-	-	197	-
Utdelning	-	-	-	-754
Extern finansiering, netto	173	-1 272	2 033	6 217
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>-2 187</b>	<b>-2 474</b>	<b>-654</b>	<b>2 604</b>

# SAS koncernen

## Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2001					2002					2003
	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR
Omsättning	12 137	13 811	12 675	12 810	51 433	13 775	17 868	16 592	16 709	64 944	<b>13 710</b>
Personalkostnader	-4 083	-4 570	-4 314	-4 825	-17 792	-5 209	-5 497	-5 335	-6 311	-22 352	<b>-5 741</b>
Övriga rörelsekostnader	-6 883	-8 004	-7 479	-8 107	-30 473	-7 982	-9 123	-9 127	-9 066	-35 298	<b>-8 367</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	1 171	1 237	882	-122	3 168	584	3 248	2 130	1 332	7 294	<b>-398</b>
Leasingkostnader flygplan	-509	-579	-679	-658	-2 425	-878	-1 050	-932	-887	-3 747	<b>-832</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA</b>	662	658	203	-780	743	-294	2 198	1 198	445	3 547	<b>-1 230</b>
Avskrivningar	-576	-565	-591	-711	-2 443	-651	-715	-781	-806	-2 953	<b>-753</b>
Resultatandelar i intresseföretag	35	36	-43	-98	-70	-328	-12	3	-72	-409	<b>25</b>
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	5	-31	1	1	-24	0	1	829	-13	817	<b>0</b>
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	122	201	377	465	1 165	-133	-118	-208	139	-320	<b>50</b>
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	248	299	-53	-1 123	-629	-1 406	1 354	1 041	-307	682	<b>-1 908</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	1	0	0	0	1	0	-24	4	-160	-180	<b>-17</b>
Finansnetto	-209	-119	-160	-24	-512	-40	-291	-405	-216	-952	<b>49</b>
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	40	180	-213	-1 147	-1 140	-1 446	1 039	640	-683	-450	<b>-1 876</b>
Skatt	-27	-28	3	155	103	99	-100	-102	370	267	<b>174</b>
Minoritetsandelar	0	-24	2	-5	-27	25	29	-32	29	51	<b>103</b>
<b>Resultat efter skatt</b>	13	128	-208	-997	-1 064	-1 322	968	506	-284	-132	<b>-1 599</b>

## Finansiella nyckeltal

	31 Mars 2003	31 December 2002	31 Mars 2002
EBITDAR-marginal <sup>1</sup> (12 månader rullande)	<b>10%</b>	11%	5%
EBIT-marginal <sup>2</sup> (12 månader rullande)	<b>0%</b>	1%	-4%
CFROI <sup>3</sup> (12 månader rullande)	<b>11%</b>	13%	6%
Avkastning på eget kapital (12 månader rullande)	<b>-3%</b>	-1%	-15%
Soliditet	<b>21%</b>	23%	21%
Nettoskuld, MSEK <sup>4</sup>	<b>13 917</b>	11 574	11 708
Finansiell nettoskuld, MSEK <sup>5</sup>	<b>20 554</b>	17 872	17 502
Skuldsättningsgrad <sup>6</sup>	<b>1,53</b>	1,16	1,28
Räntetäckningsgrad <sup>7</sup> (12 månader rullande)	<b>0,6</b>	0,8	-1,6

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

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

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

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

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

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

<sup>7</sup> Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader

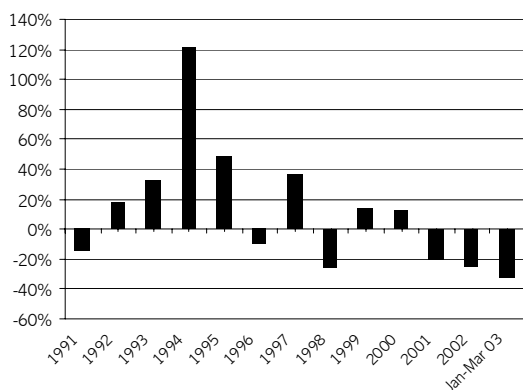
# SAS koncernens övergripande mål

## 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.

Under perioden januari-mars 2003 sjönk SAS koncernens marknadsvärde med 32,5%.

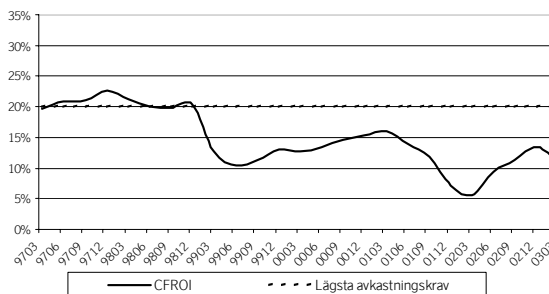
SAS-aktiens årliga totalavkastning  
(Kursökning inklusive utdelning)



## 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 april 2002-mars 2003 genererat ett resultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 6 312 (2 581) MSEK. Satt i relation till justerat sysselsatt kapital var CFROI 11% (6%) vilket är 9 procentenheter lägre än målet.

SAS koncernen har som målsättning att 2005 uppnå en EBT om 5 000-6 000 MSEK.

## Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i CFROI

(MSEK)	April-Mars 2002-2003	April-Mars 2001-2002
<b>Resultat</b>		
Resultat före avskrivningar, EBITDA	2 611	-213
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	3 701	2 794
<b>EBITDAR</b>	<b>6 312</b>	2 581
<b>Justerat sysselsatt kapital (genomsnitt)</b>		
+ Eget kapital	14 453	16 095
+ Minoritetsandelar	33	209
+ Övervärde flygplan	1 094	3 679
+ Kapitaliserade leasingkostnader (7-faktor)*	23 835	16 184
- Kapitalandelar i intresseföretag	-669	-1 066
+ Finansiell nettoskuld	18 451	11 287
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	<b>57 197</b>	46 388
<b>CFROI</b>	<b>11%</b>	6%

\* Övervägande del av SAS koncernens operationella leasar är så kallade utfasningsleasar med kvarstående löptid på mindre än två år. På kapitalmarknaden används beräkningsmodellen 7 gånger den årliga kostnaden oavsett leasarnas bindningstid. NPV (Net Present Value) uppgick vid utgången av mars till 11 450 (13 081) MSEK. Genomsnittligt NPV för 12-månadersperioden uppgick till 11 837 (7 554) MSEK.

## Moderbolaget SAS AB

Redovisat resultat före skatt var för perioden -19 (-20) MSEK.

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

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 20 237 per den 31 mars 2003.

Resultaträkning (MSEK)	Januari – Mars	
	2003	2002
Rörelsens intäkter	-	-
Rörelsens kostnader	-4	-1
Rörelseresultat	-4	-1
Finansiella poster, netto	-15	-19
Resultat före skatt	-19	-20
Skatt	-	-
Resultat efter skatt	-19	-20

Balansräkning (MSEK)	31 Mar	31 Dec
	2003	2002
Anläggningstillgångar	3 102	3 102
Omsättningstillgångar	2	2
Summa tillgångar	3 104	3 104
Eget kapital	1 846	1 865
Långfristiga skulder	1 255	1 091
Kortfristiga skulder	3	148
Summa eget kapital och skulder	3 104	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	-19	-52
Totalt eget kapital	1 846	1 865

## Utsikter för helåret 2003

SAS koncernen har i trafikrapporteringen för januari till april 2003 informerat om svag efterfrågan till följd av konjunkturavmattningen i Skandinavien och Europa. Situationen i Irak samt virusjukdomen SARS medförde ökad press på passagerarvolymen i mars och april månad. Efter krigsslutet har en viss återhämtning noterats i antalet bokade resor till/från USA och Europa.

Osäkerheten kring konjunkturutvecklingen och andra externa faktorer kvarstår varför marknadsutvecklingen är svårbedömd.

Turnaround (Plan B) implementeras fortlöpande och ligger efter första kvartalet före plan.

Under april presenterades ytterligare åtgärder i Scandinavian Airlines inom ramen för Plan C uppgående till 8 000 MSEK för att säkerställa långsiktig lönsamhet och konkurrenskraft. Nya kollektivavtal är förhandlade med flertalet fackföreningar innebärande långtgående förändringar i produktivitet och villkor. Utöver detta genomförs för närvarande åtgärder motsvarande 1 000 MSEK i Braathens, Spanair, Widerøe och Air Botnia. Samtliga åtgärder skall uppnå full effekt 2005.

Mot bakgrund av osäkerheten kring marknadsutvecklingen gör SAS koncernen under rådande förhållanden, i enlighet med vad som presenterades den 12 februari 2003, ingen närmare bedömning av resultatet för helåret 2003.

Stockholm den 13 maj 2003  
SAS AB

Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör och koncernchef

# Affärsområde Scandinavian Airlines

## Resultaträkning

(MSEK)	Januari - Mars	
	2003	2002
Passagerarintäkter	6 588	7 866
Övriga trafikintäkter	621	452
Övriga intäkter	225	258
<b>Omsättning</b>	<b>7 434</b>	<b>8 576</b>
Personalkostnader	-1 848	-1 593
Försäljningsomkostnader	-855	-1 264
Flygbränsle	-755	-744
Lufftartsavgifter	-796	-868
Måltidskostnader	-338	-331
Hanteringskostnader	-1 168	-1 368
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 247	-1 253
Data- och telekommunikationskostnader	-95	-125
Övriga rörelsekostnader	-714	-773
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-7 816</b>	<b>-8 319</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>-382</b>	<b>257</b>
Leasingkostnader flygplan	-382	-509
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>-764</b>	<b>-252</b>
Avskrivningar	-338	-289
Resultatandelar i intresseföretag	16	17
Realisationsvinster	0	-140
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-1 086</b>	<b>-664</b>
Finansiella poster, netto	-167	-185
<b>Scandinavian Airlines - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-1 253</b>	<b>-849</b>

## Resultatutveckling

Rörelseresultatet i Scandinavian Airlines utvecklades negativt under första kvartalet 2003 jämfört med föregående år. Produktionen var 3,0% lägre än föregående år och med en trafikminskning om 6,3% försämrades kabinfaktorn med 2,1 procentenheter till 60,9%. Yielden var 8,8% sämre än samma period föregående år. En stor del av yieldminskningen förklaras av ökad kapacitet på interkontinentala linjer med lägre yield.

Scandinavian Airlines passagerarintäkter uppgick under perioden januari-mars till 6 588 (7 866) MSEK, en minskning med 1 278 MSEK. Passagerarintäkterna minskade, rensat för valuta, med 14,3% till följd av lägre trafikvolym och försämrad yield.

Joint Venture-avtalet, ECA (European Cooperation Agreement), mellan British Midland, Lufthansa och Scandinavian Airlines fortlöper i enlighet med vad som beskrivits tidigare. Under perioden januari-mars medförde avtalet en negativ resultateffekt med -120 (-113) MSEK.

Rörelsekostnaderna minskade under perioden januari-mars med 503 MSEK eller 6,0%. Rensat för valutaeffekt var minskningen 3,7%.

Personalkostnaderna ökade med 16% jämfört med första kvartalet 2002. Högre pensionskostnader ger ökade personalkostnader med 12%. In- och utfasningskostnader vilka föregående år redovisades som realisationsresultat medför att den redovisade personalkostnaden ökar med 4,3%. Personalantalet minskade med 8,5% från 7 644 till 6 995, huvudsakligen som följd av genomförda Turnaround-åtgärder. Kostnadsminskningen på grund av reducerat

personalantal har dock motverkats av lönekostnadsökning mellan 2002 och 2003 i enlighet med tidigare ingångna avtal. Lönestopp för perioden 1 april till 31 december 2003 gäller nu i de flesta kollektivavtal.

Försäljningsomkostnaderna minskade med 409 MSEK till följd av såväl lägre volym som förändrade ersättningsnivåer till resebyråer och agenter. Bränslekostnaden ökade med 1,5%. Ett väsentligt högre pris än under första kvartalet 2002 har kompenserats av positiv valutaeffekt.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för perioden januari-mars till -382 (257) MSEK.

Leasingkostnaderna minskade med 127 MSEK eller 25% till större delen beroende på positiv valutaeffekt.

Resultat exklusive realisationsvinster blev -1 253 (-709) MSEK.

### Affärsområdet i korthet

- Scandinavian Airlines bedriver passagerartrafik och transporterade under första kvartalet 4,5 miljoner passagerare.
- Scandinavian Airlines är SAS koncernens största affärsområde mätt i omsättning och stod för 41% av omsättningen under första kvartalet.
- Flygplansflottan bestod av 195 flygplan i mars 2003.
- Medelantal anställda under första kvartalet var 6 995.

## Scandinavian Airlines - Trafik, produktion och yield

		Januari-Mars förändr.	
		2003	f.g. år
<b>SAS Total</b>			
Antal passagerare	(000)	4 477	-12,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	4 900	-6,3%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	8 040	-3,0%
Kabinfaktor		60,9%	-2,1 p.e
Yield, valutajusterad			-8,8%
<b>Interkontinentala linjer</b>			
Antal passagerare	(000)	324	+7,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	2 261	+8,4%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 145	+19,9%
Kabinfaktor		71,9%	-7,6 p.e
Yield, valutajusterad			-6,0%
<b>Europeiska linjer</b>			
Antal passagerare	(000)	1 529	-8,0%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 505	-9,7%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 862	-4,5%
Kabinfaktor		52,6%	-3,0 p.e
Yield, valutajusterad			-4,6%
<b>Intraskandinaviska linjer</b>			
Antal passagerare	(000)	692	-19,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	330	-18,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	625	-17,7%
Kabinfaktor		52,9%	-0,6 p.e
Yield, valutajusterad			-4,2%
<b>Dansk inrikes</b>			
Antal passagerare	(000)	182	-13,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	38	-43,0%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	75	-41,6%
Kabinfaktor		50,3%	-1,2 p.e
Yield, valutajusterad			+33,4%
<b>Norsk inrikes</b>			
Antal passagerare	(000)	721	-16,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	265	-36,6%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	519	-31,0%
Kabinfaktor		51,1%	-4,6 p.e
Yield, valutajusterad			+4,5%
<b>Svensk inrikes</b>			
Antal passagerare	(000)	1 030	-14,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	500	-14,5%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	815	-20,8%
Kabinfaktor		61,3%	+4,5 p.e.
Yield, valutajusterad			-2,0%
<b>Enhetskostnadsutveckling</b>			
Total enhetskostnad *			-1,3%
Operationell enhetskostnad *			-2,0%

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

### Marknads- och passagerarutveckling

#### Yield och marknadsförhållanden

Marknaden under det första kvartalet 2003 var svag och trafiken har påverkats negativt av svag ekonomi, osäkerhet för situationen i Irak och i slutet av kvartalet även av oro för SARS. Yielden fortsatte att minska och den valutajusterade yielden sjönk med 8,8%. En stor del av nedgången i yielden förklaras av ökad andel kapacitet på den interkontinentala trafiken med längre flygsträckor med generellt mycket lägre yield samt förändring till nettopriser. På trafiken till Europa minskade yielden med 4,6% under det första kvartalet.

Efter krigsslutet har en viss återhämtning skett i antal bokade resor till/från USA och Europa.

Passagerarintäkterna uppgick för perioden januari-mars till 6 588 MSEK vilket justerat för valutaeffekter är 14,5% lägre än föregående år.

#### Trafikutvecklingen

Totalt minskade trafiken för Scandinavian Airlines (RPK) under det första kvartalet med 6,3% och kapaciteten med 3,0%. Kabinfaktorn minskade med 2,1 procentenheter till 60,9%.

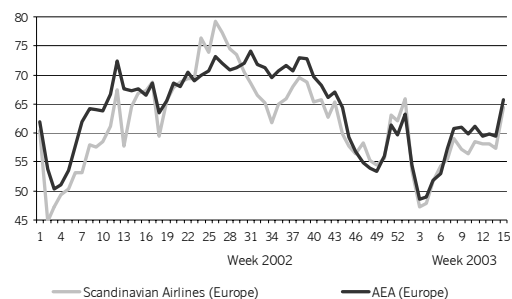
#### Interkontinental trafik

Den interkontinentala trafiken hade en tillfredsställande utveckling i början av kvartalet och steg med 8,4% under kvartalet till följd av infasningen av de nya större långdistansflygplanen Airbus A330/A340. Den 30 mars återinvides sträckan Oslo-New York. I samband med att kriget i Irak började minskade initialt antalet nybokningar på de interkontinentala linjerna, men återgick sedan, på linjerna till USA, till nästan motsvarande nivåer som innan kriget började. Trafiken till Asien påverkades mer i slutet av perioden av en nedgång till följd av oro för SARS.

#### Europeisk trafik

Trafiken på europalinjerna var, till följd av svag ekonomi och osäkerhet, mycket svag och sjönk under första kvartalet med 9,7%. Kapaciteten har anpassats till den lägre efterfrågan och minskade med 4,5%. Kabinfaktorn minskade med 3,0 procentenheter till 52,6% vilket är i nivå med AEA.

#### Kabinfaktor



#### Intraskandinavisk och inrikes trafik

Konjunkturavmattningen i de Skandinaviska ekonomierna, minskad kapacitet och stora trafikomläggningar har kraftigt påverkat trafiken som minskade med 23,2% under första kvartalet. Kapaciteten minskade med 23,8% 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. Den 2 april 2002 samordnades Scandinavian Airlines och Braathens trafiksystem i Norge vilket fick till följd att Scandinavian Airlines huvudsakligen flyger på kortare linjer i södra Norge vilket påverkat kapaciteten negativt.

## Affärsområde Subsidiary & Affiliated Airlines

### Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars	
	2003	2002
Passagerarintäkter	2 887	2 264
Fraktintäkter	25	65
Charterintäkter	450	205
Övriga trafikintäkter	73	15
Övriga intäkter	363	283
<b>Omsättning</b>	<b>3 798</b>	<b>2 832</b>
Personalkostnader	-1 021	-804
Försäljningsomkostnader	-183	-134
Flygbränsle	-439	-223
Luftfartsavgifter	-580	-374
Måltidskostnader	-215	-124
Hanteringskostnader	-311	-145
Tekniskt flygplansunderhåll	-372	-154
Data- och telekommunikationskostnader	-146	-133
Övriga rörelsekostnader	-459	-288
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-3 726</b>	<b>-2 379</b>
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>72</b>	<b>453</b>
Leasingkostnader flygplan	-450	-362
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>-378</b>	<b>91</b>
Avskrivningar	-133	-93
Resultatandelar i intresseföretag	12	-327
Realisationsvinster	14	7
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-485</b>	<b>-322</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	-30	0
Finansiella poster, netto	-49	-28
<b>Subsidiary &amp; Affiliated Airlines - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-564</b>	<b>-350</b>

### Resultatutveckling

Affärsområdets intäkter uppgick till 3 798 MSEK, en förbättring jämfört med samma period föregående år på 966 MSEK. Avvikelsen kan främst förklaras med att Spanair föregående år konsoliderades som dotterföretag från och med mars 2002.

Affärsområdet redovisade för första kvartalet 2003 ett resultat före realisationsvinster på -578 (-357) MSEK.

Intresseföretaget **British Midland**, 20% ägarandel, gav en resultatandel som uppgår till -5 (-38) MSEK.

Goodwillavskrivningar för **Spanair** belastade affärsområdets resultat med 13 (4) 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 11 (7) MSEK för första kvartalet.

### Affärsområdet i korthet

- Omfattar flygbolagen Spanair, Braathens, Widerøe's Flyveselskap och Air Botnia.
- Affärsområdet stod för 21% av SAS koncernens omsättning under första kvartalet.
- Flygbolagen inom affärsområdet transporterade 2,5 miljoner passagerare under första kvartalet.
- Flygplansflottan bestod av 116 flygplan i mars 2003.
- Medelantal anställda under första kvartalet var 6 994.



	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002 <sup>1)</sup>	Jan-Dec 2002 <sup>1)</sup>
(MSEK)			
Passagerarintäkter	906	887	4 441
Övriga intäkter	469	465	2 910
<b>Totala intäkter</b>	<b>1 375</b>	1 352	7 351
Personalkostnader	-250	-248	-1 109
Övriga rörelsekostnader	-1 183	-1 093	-5 295
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-1 433</b>	-1 341	-6 404
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>-58</b>	11	947
Leasingkostnader	-270	-279	-1 147
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-328	-268	-200
Avskrivningar	-17	-12	-67
Realisationsresultat	2	27	83
Rörelseresultat, EBIT	-343	-253	-184
Finansiella poster, netto	-26	-42	-206
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-369</b>	-295	-390
EBITDAR-marginal	-4,2%	0,8%	12,9%
Medelantal anställda	2 503	1 892	2 463

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

	Jan-Mar 2003	Förändring mot f.g. år
<b>Trafik och produktion</b>		
<b>Reguljärttrafik</b>		
Antal passagerare (000)	1 043	-4,1%
Passagerarkilometer (RPK)	852	-8,0%
Säteskilometer (ASK)	1 549	-0,8%
Kabinfaktor %	55,0%	-4,3 p.e.
Yield, lokal valuta		7,4%
Enhetskostnad, total, lokal valuta		2,0%
<b>Chartertrafik</b>		
Antal passagerare (000)	379	7,1%

#### Trafik- och resultatutveckling

Spanairs trafik, RPK, minskade under första kvartalet med 6,7%. Kapaciteten var på samma nivå under första kvartalet 2003 jämfört med 2002 trots att den interkontinentala trafiken lades ned i mars 2002. Att kapaciteten inte minskat förklaras av nya linjer till Skandinavien, Spanien, Tyskland och Österrike. Irak-kriget har pressat kabinfaktor och yield på Europa-flygningarna. Ett nytt förenklat prissättnings-system introducerades från och med mitten av mars 2003.

Chartertrafiken har påverkats av den allmänna osäkerheten. Därutöver inföll påskveckan, som har stor betydelse för chartertrafiken, under 2003 i april.

Passagerarintäkter uppgick till 906 MSEK och den totala omsättningen till 1 375 MSEK. Den ökade omsättningen förklaras av att Club de Vacances och Fuerza de Ventas numera konsolideras i Spanair. Omsättningen för jämförbara enheter minskade med 1,8%. Jämfört med 2002 steg bränslekostnaderna med 15% och luftfartsavgifterna med 24%. Enhetskostnaden ökade med 2,0%.

EBITDAR under första kvartalet 2003 uppgick till -58 (11) MSEK och resultatet före skatt till -369 (-295) MSEK.



	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Passagerarintäkter	1 336	1 287	6 039
Övriga intäkter	213	209	1 331
<b>Totala intäkter</b>	<b>1 549</b>	1 496	7 370
Personalkostnader	-432	-476	-1 932
Övriga rörelsekostnader	-1 013	-737	-3 744
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-1 445</b>	-1 213	-5 676
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>104</b>	283	1 694
Leasingkostnader	-161	-201	-750
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-57	82	944
Avskrivningar	-41	-38	-170
Realisationsresultat	11	-	-
Rörelseresultat, EBIT	-87	44	774
Finansiella poster, netto	-5	-6	32
<b>Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-92</b>	38	806
EBITDAR-marginal	6,7%	18,9%	23,0%
Medelantal anställda	2 056	3 098	2 814

	Jan-Mar 2003	Förändring mot f.g. år
<b>Trafik och produktion</b>		
<b>Reguljärttrafik</b>		
Antal passagerare (000)	950	-2,7%
Passagerarkilometer (RPK)	601	14,4%
Säteskilometer (ASK)	1 142	11,6%
Kabinfaktor %	52,7%	+1,3 p.e.
Yield, lokal valuta		-12,3%
Enhetskostnad, total, inkl. charter, lokal valuta		2,2%
<b>Chartertrafik</b>		
Antal passagerare (000)	28	-15,2%

#### Trafik- och resultatutveckling

Braathens reguljära trafik, mätt i RPK, ökade med 14,4% under det första kvartalet jämfört med 2002. Ökningen förklaras av trafikomläggningen i april 2002 varefter Braathens huvudsakligen flyger på de längre linjerna samt av att påsken inföll senare under 2003 än 2002. Kapaciteten mätt i ASK ökade med 11,6%. Kabinfaktorn steg med 1,3 procentenheter till 52,7% och yelden minskade med 15,2%.

Med hänsyn tagen till förskjutningen av påsken var den norska inrikesmarknaden fortsatt svag under det första kvartalet och ökade med cirka 1% mätt efter antal passagerare. Andelen fullbetalande passagerare minskar.

Passagerarintäkterna uppgick till 1 336 (1 287) MSEK. EBITDAR blev 104 (283) MSEK. Orsaken till nedgången är förutom svag inrikesmarknad och ökad konkurrens, en ökning av kostnaderna för flygplansunderhåll på 62 MSEK och ökade driftskostnader på 36 MSEK. Ökningen av flygplansunderhållet är enligt förväntan och förklaras av stor variation i antalet underhållna flygmotorer mellan kvartalen. De ökade driftskostnaderna förklaras av höjda priser.

Enhetskostnaden ökade med 2,2%.

Resultatet före skatt (EBT) uppgick till -92 (38) MSEK.



(MSEK)	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
Passagerarintäkter	430	407	1 807
Övriga intäkter	211	179	796
Totala intäkter	641	586	2 603
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR</b>	<b>56</b>	83	453
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	23	51	306
Rörelseresultat, EBIT	-13	18	164
Resultat före skatt, EBT	-31	3	82
EBITDAR marginal	8,7%	14,2%	17,4%
Medelantal anställda	1 302	1 183	1 207

	Jan-Mar 2003	Förändring mot f.g. år
<b>Trafik och produktion</b>	<b>2003</b>	
Antal passagerare (000)	386	11,7%
Passagerarkilometer (RPK)	114	24,5%
Säteskilometer (ASK)	233	22,1%
Kabinfaktor %	49,1%	+1,0 p.e.
Yield, lokal valuta		-18,1%

#### Trafik- och resultatutveckling

Trafiken, mätt i RPK, steg under första kvartalet med 24,5% huvudsakligen till följd av nya linjer på den intraskandinaviska trafiken mellan södra Norge och Danmark. Produktionen, ASK, ökade med 11,7%. Kabinfaktorn för perioden ökade med 1,0 procentenhet till 49,1%. Till följd av vikande efterfrågan minskade Widerøe från den 4 mars på kapaciteten i södra Norge och på den intraskandinaviska trafiken.

Passagerarintäkterna för första kvartalet uppgick till 430 MSEK vilket är en ökning mot föregående år med 5,6%. Ökningen förklaras huvudsakligen av ökad produktion jämfört med 2002.

Yielden minskade under första kvartalet med 18,1%. Den stora nedgången förklaras av minskad andel fullbetalande passagerare.

Resultatet före skatt uppgick till -31 (3) MSEK.

(MSEK)	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
Passagerarintäkter	215	231	1 022
Övriga intäkter	8	0	3
Totala intäkter	223	231	1 025
<b>Rörelseresultat före avskrivningar, leasing-kostnader, EBITDAR</b>	<b>6</b>	38	245
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-27	-1	94
Rörelseresultat, EBIT	-30	-4	83
Resultat före skatt, EBT	-29	-4	83
EBITDAR-marginal	2,7%	16,5%	23,9%
Medelantal anställda	283	289	291

	Jan-Mar 2003	Förändring mot f.g. år
<b>Trafik och produktion</b>	<b>2003</b>	
Antal passagerare (000)	131	17,9%
Passagerarkilometer (RPK)	84	25,7%
Säteskilometer (ASK)	206	32,8%
Kabinfaktor %	41,0%	-2,3 p.e.
Yield, lokal valuta		-23,5%

#### Trafik- och resultatutveckling

Passagerarintäkterna uppgick under första kvartalet till 215 MSEK, vilket är 16 MSEK eller 7% lägre än föregående år. Intäktsbortfallet beror framförallt på en försämring av yielden till följd av priskonkurrens, sviktande efterfrågan i marknaden och ändrat konsumentbeteende. Trots sviktande efterfrågan i marknaden har Air Botnia ökat antalet sålda passagerarkilometer, RPK, med 25,7%. Air Botnia har därmed tagit marknadsandelar och ytterligare förstärkt sin position på marknaden.

De operativa kostnaderna ökade med 22 MSEK eller 11%. Kostnadsavvikelsen mot föregående år förklaras främst av en 33% ökning av produktionen samt ökade bränslekostnader.

Enhetskostnaden sjönk med 16% mot föregående år. Förbättringen beror främst på ökat utnyttjande av flygplan samt ökad besättningsproduktivitet.

Resultatet för perioden uppgick till -29 (-4) MSEK före skatt.

## Affärsområde Airline Support Businesses

### Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars	
	2003	2002
<b>Omsättning</b>	<b>4 755</b>	4 973
Personalkostnader	-1 949	-1 878
Försäljningskostnader	-232	-488
Hanteringskostnader	-310	-303
Tekniskt flygplansunderhåll	-531	-482
Data- och telekommunikationskostnader	-560	-614
Övriga rörelsekostnader	-1 139	-1 131
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-4 721</b>	-4 896
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>34</b>	77
Avskrivningar	-125	-114
Resultatandelar i intresseföretag	0	-2
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-91</b>	-39
Finansiella poster, netto	-37	20
<b>Airline Support Businesses - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-128</b>	-19

### Resultatutveckling

Airline Support Businesses etablerades som affärsområde under 2002. Resultatet i affärsenheterna är baserade på de prismodeller och avtalsstrukturer (SLA – Service Level Agreements) som existerar mellan enheterna och flygbolagen i SAS koncernen.

Enheterna inom Airline Support Businesses har under kvartalet anpassat sin verksamhet efter lägre volymer på marknaderna. Omsättningen minskade med 218 MSEK till 4 755 (4 973) MSEK.

Affärsområdet redovisade för första kvartalet 2003 ett resultat före skatt på -128 (-19) MSEK.

### Affärsområdet i korthet

- Affärsområdets verksamhet omfattar huvudsakligen marktjänst, teknisk 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 26% av SAS koncernens omsättning under första kvartalet.
- Medelantal anställda under första kvartalet var 14 233.



SAS World Sales

(MSEK)	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
	2003	2002	2002
Omsättning	<b>1 241</b>	1 500	6 287
varav extern omsättning	<b>25,5%</b>	11,3%	10,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>15</b>	-22	183
Rörelseresultat, EBIT	<b>1</b>	-34	127
EBITDA-marginal	<b>1,2%</b>	-1,5%	2,9%
Medelantal anställda	<b>2 447</b>	2 553	2 490

SAS World Sales (SWS) försäljning till SAS koncernen och Lufthansa uppgick till 1 241 MSEK vilket är 259 MSEK lägre än föregående år. EBT per mars uppgår till 1 MSEK. Trots vikande försäljning till SAS koncernens flygbolag redovisar SWS ett positivt resultat beroende på att väsentliga delar av Turnaround-programmet har implementerats vilket är basen för fortsatt affärsmässig utveckling.

En ny nettoprissättning implementerades den 1 januari, 2003 på den skandinaviska marknaden. Nya avtal är nu tecknade med 90% av de skandinaviska resebyråerna. Andra aktiviteter som materialiserats är stängning av ett antal call centers och en fortsatt reduktion av det totala antalet anställda under första kvartalet 2003.

Första kvartalet 2003, visade en fortsatt positiv utveckling för det biljettlösa resandet, med ökad försäljning i elektroniska kanaler i linje med plan.



## SAS Technical Services

(MSEK)	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	1 463	1 465	5 874
varav extern omsättning	14,1%	14,6%	13,0%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	50	75	365
Rörelseresultat, EBIT	-19	13	91
EBITDA-marginal	3,4%	5,1%	6,2%
Medelantal anställda	3 690	3 895	3 808

Försäljningen till SAS koncernen och externa kunder uppgår till 1 463 MSEK vilket är i nivå med föregående år. Kvartalets EBIT uppgick till -19 MSEK, vilket är 32 MSEK sämre än föregående år.

De externa intäkterna var något lägre än förväntat under det första kvartalet. Intäktsnivån sjunker generellt då flygbolagen drar ner sin kapacitet som en konsekvens av den svaga marknadssituationen och därmed inte har samma behov för underhåll.

Turnaround-åtgärderna genomförs enligt plan. Kontraktförhandlingarna avseende motorunderhåll för MD-80 flygplan avslutades under första kvartalet och ger en genomsnittlig kostnadsbesparing för STS på cirka 12% i relation till nuvarande nivå.



## Scandinavian Ground Services

(MSEK)	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	1 392	1 473	6 083
varav extern omsättning	12,3%	10,9%	13,1%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	-77	25	48
Rörelseresultat, EBIT	-110	-7	-87
EBITDA-marginal	-5,5%	1,7%	0,8%
Medelantal anställda	6 835	6 497	6 891

Scandinavian Ground Services (SGS) försäljning till SAS koncernens och externa kunder uppgick till 1 392 MSEK vilket är 81 MSEK lägre än föregående år. Försäljningen till Scandinavian Airlines har minskat med cirka 190 MSEK, men denna minskning kompenseras av nya affärer, bland annat Braathens. EBT för första kvartalet uppgår till -110 MSEK.

Resultatet påverkades negativt av lägre volymer från främst SAS koncernens flygbolag. Integrationsarbetet i Norge har tagit något längre tid än planerat men personalantalet har sedan Turnaround startade sjunkit med nästan 270 tjänster. Ytterligare beslut om kostnadsreduktioner för 2003 har tagits.

På grund av dålig lönsamhet svecklar konkurrenten Servisair, per augusti 2003, sin Ground Handling-verksamhet i Sverige. Detta ger SGS nya affärsmöjligheter på den skandinaviska marknaden. Två nya kunder har tillkommit under första kvartalet, Snowflake och My Travel.



(MSEK)	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
Omsättning	748	647	2 844
varav trafikintäkter	557	523	2 269
Andel extern omsättning	95,6%	96,1%	95,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	24	0	47
Rörelseresultat, EBIT	14	-11	1
Resultat före skatt, EBT	-3	-10	-4
EBITDA-marginal	3,2%	0	1,7%
Medelantal anställda	1 261	1 183	1 146
Flugna ton	70 557	62 860	271 103
Ton km (000)	243 418	207 895	928 307
Cargo yield, SEK/ ton km	2,26	2,49	2,27

Omsättningen uppgick till 748 MSEK vilket är 16% högre än första kvartalet 2002.

SAS Cargos ackumulerade EBT uppgick till -3 MSEK vilket är en förbättring med 7 MSEK jämfört med föregående år. Företaget har påbörjat ytterligare kostnadsreduktioner som ska reducera de årliga driftskostnaderna jämfört med 2002. Yelden minskade från 2,49 SEK till 2,26 SEK, en nedgång om 9,2%. Nedgången beror på svagare dollar samt lägre fraktpriser generellt.

SAS Cargo har haft en positiv tonnageutveckling under första kvartalet, vilket speciellt gäller de interkontinentala destinationerna. Denna utveckling har medfört att företaget tagit marknadsandelar på sin hemmamarknad i Skandinavien.

SAS Cargo kommer att investera ytterligare cirka 35-40 MSEK i säkerhetsutrustning som en konsekvens av de skärpta säkerhetsbestämmelser, som har införts i fraktbranschen. Merparten av dessa kostnadsökningar kompenseras genom att kunderna betalar ett säkerhetstillägg per flugket kilo. Planerad start är första kvartalet 2004.

## Affärsområde Airline Related Businesses

### Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars	
	2003	2002
<b>Omsättning</b>	<b>1 166</b>	1 467
Personalkostnader	-362	-421
Hanteringskostnader	-60	-46
Kostnad sålda varor inkl. koncessionsavgifter	-293	-360
Data- och telekommunikationskostnader	-170	-232
Övriga rörelsekostnader	-243	-277
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 128</b>	-1 336
<b>Resultat före avskrivningar, EBITDA</b>	<b>38</b>	131
Avskrivningar	-66	-73
Resultatandelar i intresseföretag	0	-19
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-28</b>	39
Finansiella poster, netto	12	-5
<b>Airline Related Businesses - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-16</b>	34

### Resultatutveckling

Airline Related Businesses etablerades som affärsområde under 2001. Merparten av affärsområdets försäljning sker till externa kunder. I juli 2002 slöt SAS koncernen ett avtal om att sälja sitt aktieinnehav i SMART till Amadeus. Transaktionen genomfördes den 31 augusti 2002 varför SMART ingår i jämförelsetalen för 2002.

Till följd av lägre aktivitetsnivå inom flygbranschen och försäljning av SMART minskade omsättningen för affärsområdet med 301 MSEK till 1 166 (1 467) MSEK.

Resultatet före skatt uppgick till -16 (34) MSEK för perioden.

### 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 7% av SAS koncernens omsättning under första kvartalet.
- Medelantal anställda under första kvartalet var 2 151.



Scandinavian IT Group

	Jan-Mar	Jan-Mar	Jan-Dec
(MSEK)	2003	2002	2002
Omsättning	523	557	2 255
varav extern omsättning	9,4%	3,9%	6,7%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	35	49	192
Rörelseresultat, EBIT	10	16	72
Resultat före skatt, EBT	10	16	70
EBITDA-marginal	6,7%	8,8%	8,5%
Medelantal anställda	1 254	1 310	1 289

Trots den fortsatta avmattningen i luftfartsindustrin visar Scandinavian IT Group ett EBT för första kvartalet 2003 på 10 MSEK, vilket är bättre än förväntat men 6 MSEK lägre än föregående år. Omsättningen var 523 MSEK, vilket motsvarar en nedgång på 7% i förhållande till 2002. Bakgrunden till att resultatet före skatt fortsatt är på en tillfredsställande nivå kan hänföras till full effekt av det Cost- & Restructuring Program som genomfördes under 2002.

Förutom Atlantic Air, Cimber samt Coast Air har nu även Mærsk Air visat intresse för Scandinavian IT Groups Internet Booking lösning. Scandinavian IT Group har samarbetsdiskussioner med Unisys på Airport området. Under februari har avtal träffats med TravelSky, en av de större aktörerna på den kinesiska marknaden inom airline-området. Syftet var dels att sälja kompetens kring code-share, detta på direkt förfrågan från TravelSky, men också att etablera en ingångsport mot den kinesiska marknaden.



	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Omsättning	<b>346</b>	474	1 964
varav extern omsättning	<b>96,5%</b>	97,3%	96,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>-39</b>	-5	13
Rörelseresultat, EBIT	<b>-44</b>	-12	-24
Resultat före skatt, EBT	<b>-30</b>	-13	-34
EBITDA-marginal	<b>-11,3%</b>	-1,1%	0,7%
Medelantal anställda	<b>337</b>	585	471

SAS Tradings totala omsättning uppgår till 346 MSEK vilket är 128 MSEK lägre än föregående år. Hela avvikelsen beror på förlorad koncession för försäljning på flygplatser i Sverige. Denna minskning slår igenom på EBT som försämras från -13 MSEK under 2002 till -30 MSEK för första kvartalet 2003. Den norska kronans försvagning mot den svenska påverkar resultatet för kvartalet mycket negativt då merparten av försäljningen sker i Norge.

En ny butik på flygplatsen i Poznan öppnades under mars och utvecklingen ser positiv ut. På Kastrup flygplats har planerad expansion, genom två nya butiker, skjutits upp. Köpenhamns flygplats önskar för närvarande inte investera i nya butiker p.g.a. den svaga utvecklingen på Kastrup och i omvärlden. SAS Trading har skrivit avtal med SAS Flightshop, Spanair och Braathens gällande inköp av duty paid produkter till respektive bolags ombordförsäljning. Avtalen trädde i kraft första maj 2003.



SAS Flight Academy

	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002 <sup>1)</sup>	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Omsättning	<b>128</b>	160	568
varav extern omsättning	<b>33,6%</b>	26,9%	30,6%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>26</b>	46	141
Rörelseresultat, EBIT	<b>3</b>	22	44
Resultat före skatt, EBT	<b>1</b>	20	38
EBITDA-marginal	<b>20,3%</b>	28,8%	24,8%
Medelantal anställda	<b>176</b>	176	174

<sup>1)</sup> Proforma, exklusive Norwegian Aviation College.

SAS Flight Academy's (SFA) totala försäljning uppgick till 128 MSEK, vilket är 32 MSEK lägre än föregående år. EBT var 19 MSEK sämre än föregående år och merparten av den negativa utvecklingen förklaras av ett mindre utbildningsbehov inom Scandinavian Airlines.

Under det första kvartalet 2003 har SFA fått ett flertal nya kunder, däribland Ryanair, Lagun Air, Gestavi, Argentinska Flygvapnet, Viking Airlines, JAT Yugoslav Airlines, Air Catalunya, Polishögskolan, City-Air, Casino Cosmopol och Royal Flight of Oman.



	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002	Jan-Dec 2002
(MSEK)			
Omsättning	<b>113</b>	85	385
varav extern omsättning	<b>99,1%</b>	99,2%	99,5%
Rörelseresultat före avskrivningar, EBITDA	<b>7</b>	2	4
Rörelseresultat, EBIT	<b>5</b>	0	-2
Resultat före skatt, EBT	<b>5</b>	0	-3
EBITDA-marginal	<b>6,2%</b>	2,4%	1,0%
Medelantal anställda	<b>168</b>	151	153

Jetpaks samlade försäljning uppgick till 113 MSEK vilket är 33% mer än första kvartalet 2002.

Företagets totala EBT uppgick till 5 MSEK vilket är 5 MSEK högre än föregående år.

Marknaden för expresstransporter var fortsatt svag under det första kvartalet. Generellt märktes detta inom Jetpaks verksamhet inom lokala bud. Genom återhållsamhet lyckades Jetpak uppnå ett tillfredställande resultat för första kvartalet.

Från den 1 februari ingår Adena Pickos i Malmö i Jetpak Group. Enheten kommer att bidra med cirka 25 MSEK i ökad omsättning. Integrationsarbetet drivs enligt plan där arbetet fokuseras på att bygga en gemensam plattform av express/lokala bud i syd-Sverige samt på kostnadsbesparingar.

## Affärsområde Hotels

### Resultaträkning

(MSEK)	Januari-Mars	
	2003	2002
Logiintäkter	405	353
Restaurantintäkter	278	258
Övriga intäkter	159	135
<b>Omsättning</b>	<b>842</b>	<b>746</b>
Rörelsekostnader	-316	-270
Personalkostnader	-356	-322
Hyreskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-245	-215
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-75</b>	<b>-61</b>
Avskrivningar	-33	-28
Resultatandelar i intresseföretag	-1	3
Realisationsvinster	2	0
<b>Rörelseresultat, EBIT</b>	<b>-107</b>	<b>-86</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	13	0
Finansiella poster, netto	-21	1
<b>Hotels - Resultat före skatt, EBT</b>	<b>-115</b>	<b>-85</b>
<b>Nyckeltal</b>		
EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	-76	-58
Logiintäkter per disponibelt rum (SEK) (REVPAR) <sup>2)</sup>	496	558
Bruttovinstmarginal	20,2%	20,6%

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

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

### Resultatutveckling

Intäkterna för första kvartalet uppgick till 842 (746) MSEK, en förbättring jämfört med föregående år på 96 MSEK eller 12,9%. Ökningen kan främst hänföras till nya hotell som öppnats sedan föregående år och följaktligen är intäkterna oförändrade för jämförbara enheter.

Hotellmarknaden har utvecklats mycket negativt under det första kvartalet och intäkt per disponibelt hotellrum ligger, valutarensat, 8% lägre än föregående år. Huvudorsakerna till den negativa utvecklingen är kriget i Irak och osäkerheten i perioden före krigsutbrottet samt SARS. De svagaste marknaderna är större städer i Europa medan städer i östra delarna av Europa samt mindre städer haft en mindre nedgång. Hotellen i Mellanöstern drabbades av en mindre nedgång än väntat under kriget.

För årets två första månader har marknadspositionerna stärkts. På de två marknader där marknadsandelar förlorats under 2001 och 2002, Sverige och Tyskland, kan nu förbättringar ses.

I september 2002 slöt Rezidor SAS ett franchiseavtal med Carlson Hotels Worldwide som innebär att Rezidor SAS får exklusiv rätt att utveckla tre varumärken: Regent, Country Inn och Park Inn. I samband med avtalets tecknande övertog Rezidor SAS 14 hotell. Sedan dess har kontrakt tecknats för ytterligare 16 hotell, vilket innebär att tolv Country Inn, 16 Park Inn och två Regent hotell ingår i kedjan i slutet av mars 2003.

I mars signerades ett avtal för att utveckla ett nytt hotellvarumärke som fokuserar på livsstilskonceptet. Varu-

märket kommer att bära namnet Cerruti och kontrakt är redan tecknade för de två första Cerruti-hotellen.

Under det första kvartalet tecknades två nya kontrakt för Radisson SAS hotell och därmed uppgår antalet hotell i kedjan till 166 vid slutet av mars 2003.

Under perioden har sju nya Radisson SAS hotell öppnats, bland annat i Sverige, Tyskland och Saudiarabien. Därutöver har två Park Inn hotell öppnats i Tyskland och Sydafrika.

EBITDA, resultat före avskrivningar och inklusive resultatandelar i intresseföretag, uppgick till -76 (-58) MSEK för perioden.

Resultat före skatt, EBT, uppgick för perioden till -115 (-85) MSEK. Försämringen jämfört med år 2002 kan främst hänföras till lägre rörelseresultat, 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 och Regent.
- Antalet tillgängliga rum per dygn är cirka 40 000 fördelat på mer än 190 hotell.
- Affärsområdet stod för 5% av SAS koncernens omsättning under första kvartalet.
- Medelantal anställda under första kvartalet var 3 428.

## Definitioner

### 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, 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, 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

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 nettoskuld under året samt 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing.

### 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 betalade 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 13 710 (13 775) MSEK för första kvartalet. Procenttalen ovan avser andelen av SAS koncernens omsättning exklusive koncerngemensamt och före koncernelimineringar. Omsättningen avser perioden januari-mars 2003.

## Informationstillfällen

Delårsrapport 2, januari-juni 2003 .....	11 augusti 2003
Delårsrapport 3, januari-september 2003 .....	11 november 2003
Bokslutskommuniké 2003 .....	februari 2004
Årsredovisning och Miljöredovisning 2003 .....	mars 2004

Alla rapporter finns på engelska, danska, norska, 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](http://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](mailto: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