



SAS Group

SAS koncernen

Helårsrapport Januari-December 2008

Januari – December nyckeltal

- **Omsättning: 53 195 (50 598) MSEK (5,1%)**
- **Antal passagerare: 29 miljoner**
- **Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter: -395 (1 234) MSEK**
- **EBT-marginal före engångsposter i kvarvarande verksamheter: -0,7% (2,4%)**
- **Periodens resultat: -6 321 (636) MSEK, varav -4 895 MSEK är hänförbart till Spanair**
- **Resultat per aktie: -38,08 (3,87) SEK**

Större händelser under 2009

- **SAS förnyar den strategiska inriktningen och lanserar strategiprogrammet Core SAS.**
- **För att implementera strategin genomförs en företrädesemission om cirka 6 miljarder SEK. Emissionen stöds av de tre statliga ägarna samt den största privata aktieägaren Wallenbergstiftelserna (FAM). Bankerna J.P. Morgan, Nordea och SEB har bekräftat sin förväntan att under vissa förutsättningar garantera resterande del av emissionen.**
- **SAS koncernen avyttrar Spanair. Bolaget redovisas som verksamhet under avveckling och den totala resultat-effekten för 2008 inklusive försäljningseffekter uppgår till -4 895 MSEK.**

Resultat och nyckeltal

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	12 920	13 007	53 195	50 598
EBITDAR före engångsposter	900	1 105	3 892	5 255
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-313	121	-395	1 234
EBT-marginal före engångsposter	-2,4%	0,9%	-0,7%	2,4%
Resultat före skatt, EBT	-403	57	-1 044	1 044
Periodens resultat	-2 771	-625	-6 321	636
Resultat per aktie (SEK)	-16,84	-3,62	-38,08	3,87

Koncernchefens kommentarer

2008 kommer sannolikt att gå till historien som ett av de mest utmanande och turbulenta åren den samlade flygindustrin någonsin har upplevt. Under året har vi sett en period med rekordhöga oljepriser, en finansiell kris som kraftigt förstärktes under det sista kvartalet och som i många marknader lett till ekonomisk recession som kraftigt minskar efterfrågan på varor och tjänster. För att möta den globala recessionen och våra interna utmaningar har SAS ledning lanserat en förnyad strategisk inriktning, "Core SAS", som innehåller fem huvudområden: fokus på vår nordiska hemmamarknad, fokus på affärsresenärer, ny effektiv organisation, förbättrad kostnadsbas och förstärkt kapitalstruktur.

Koncernens resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter uppgick för det fjärde kvartalet till -313 MSEK, och för helåret 2008 till -395 MSEK. Hårtill kommer engångsposter om -649 MSEK som ger ett resultat före skatt på -1 044 MSEK. Resultatet före skatt för året belastas med cirka 5 miljarder SEK som hänförs till Spanairs verksamhet och effekter av försäljningen. De betydande negativa effekterna till trots, är det tillfredsställande att vi funnit en lösning för Spanair med nya spanska huvudägare som nu kan utveckla bolaget vidare. Resultatet för koncernens kärnverksamhet, SAS Scandinavian Airlines, var negativt och uppgick till -179 MSEK, men förlusten begränsades av de omfattande kostnadsprogram som koncernen snabbt satt i verket samt att kärnverksamheten i grunden är sund. Det är tillfredsställande att notera en god utveckling i SGS, STS och SAS Cargo, som en följd av ett effektivt förändringsarbete. Inom ramen för Strategi 2011 (S11) och vårt kortsiktiga program Profit 2008 (P08) har vi sedan 2007 genomfört åtgärder på cirka 4 miljarder SEK. En central del av programmet är reduktionen i kapaciteten med totalt 33 flygplan, varav 15 flygplan i Spanair.

"Core SAS" kommer att leda till att SAS blir ett mer fokuserat och mindre komplext företag. "Core SAS" innehåller en rad förändringar som tillsammans förväntas göra SAS lönsamt och konkurrenskraftigt. Förutom implementeringen av en ny, besluts- och kostnadseffektiv organisation, i kombination med omfattande strukturella förändringar, kommer betydande neddragningar av koncernens flotta och linjenät att göras. Totalt kommer ytterligare 14 flygplan att reduceras inom ramen för Core SAS. Kostnadsåtgärder om totalt 4 miljarder SEK, varav 1 miljard SEK avser S11-åtgärder, kommer att ge resultat-effekt under de närmaste åren. För att med kraft kunna genomföra "Core SAS" har styrelsen beslutat om en företrädesemission om cirka 6 miljarder SEK.

SAS marknadsposition är fortsatt stark. Vårt varumärke står för kvalitet, pålitlighet och stabilitet. Det är också detta vi bygger vidare på i "Core SAS", som innebär ytterligare fokus på destinationer och produktutbud som är viktiga för våra affärsresenärer. Under året har vår position dessutom förbättrats och SAS är bland de tre främsta flygbolagen i Europa avseende regularitet och punktlighet. Vi är även i framkant när det gäller innovationer och produktutveckling.

En av mina viktigaste prioriteringar när jag kom till SAS i 2007 var att förändra och förbättra relationerna med våra fackliga organisationer. Det är därför med stor glädje som jag kan konstatera att vi fått ett genombrott i vår kulturella turnaround. Detta konkretiserades genom att en överenskommelse nåddes i januari 2009 med samtliga SAS fackliga organisationer om nödvändiga förändringar i kollektivavtalen. Alla har bidragit och en besparing på omkring 1,3 miljarder SEK per år har nu uppnåtts.

"Core SAS" med nya konkurrenskraftigare kollektivavtal, effektivare och förenklad organisation som säkrar besluts- och genomförandekraft, konkurrenskraftig kostnadsnivå, avyttring av icke kärnverksamhet samt neddragningar av flottan skapar en stabil plattform för framtiden.

Mats Jansson
Verkställande direktör och koncernchef

Finansiell översikt

Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	12 920	13 007	53 195	50 598
Personalkostnader	-4 548	-4 505	-18 153	-16 897
Övriga rörelsekostnader	-7 542	-7 528	-31 791	-28 682
Leasingkostnader flygplan	-673	-567	-2 282	-2 342
Avskrivningar och nedskrivningar	-462	-360	-1 591	-1 457
Resultatandelar i intresseföretag	-11	-23	-147	32
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-8	67	4	41
Rörelseresultat	-324	91	-765	1 293
Resultat från övriga aktier och andelar	0	0	0	5
Finansiella poster, netto	-79	-34	-279	-254
Resultat före skatt	-403	57	-1 044	1 044
Skatt	-81	-40	28	-273
Resultat från kvarvarande verksamheter	-484	17	-1 016	771
Resultat från avvecklade verksamheter	-2 287	-642	-5 305	-135
Periodens resultat	-2 771	-625	-6 321	636
Hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	-2 771	-596	-6 264	637
Minoritetsintresse	0	-29	-57	-1
Resultat per aktie (SEK) ¹	-16,84	-3,62	-38,08	3,87
Resultat per aktie (SEK) från kvarvarande verksamheter ¹	-2,94	0,10	-6,18	4,69

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

EBITDAR före engångsposter

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	12 920	13 007	53 195	50 598
Personalkostnader	-4 548	-4 505	-18 153	-16 897
Övriga rörelsekostnader	-7 542	-7 528	-31 791	-28 682
EBITDAR	830	974	3 251	5 019
Omstruktureringskostnader	62	111	284	216
Övriga engångsposter	8	20	357	20
EBITDAR före engångsposter i kvarvarande verksamheter	900	1 105	3 892	5 255

Resultat före engångsposter

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
Resultat före skatt i kvarvarande verksamheter	-403	57	-1 044	1 044
Nedskrivningar	12	0	12	0
Omstruktureringskostnader	62	111	284	216
Realisationsvinster	8	-67	-4	-46
Övriga engångsposter	8	20	357 ¹⁾	20
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-313	121	-395	1 234

¹⁾ Avser SAS Cargo. Böter från Department of Justice i USA, ingår med 52 MUSD.

Justerad resultatutveckling

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-313	121	-395	1 234
Strejkeffekter	-	-88	-	212
Joint Venture Lufthansa/ECA	100	108	100	652
Effekter Q400	50	500	400	700
Resultatförändring	-163	641	105	2 798

SAS koncernen

Marknads- och resultatutveckling

Marknadstillväxten för fjärde kvartalet var negativt jämfört med samma period föregående år. För koncernen som helhet minskade antalet passagerare med 8,1% jämfört med föregående år. Detta bidrog till att kabinfaktorn sjönk med 3,2 procentenheter. Yildutvecklingen förbättrades betydligt under fjärde kvartalet tack vare de åtgärder som implementeras i samband med åtgärdsprogrammet Profit 2008.

Den finansiella krisen har kraftigt försvagat den globala reala ekonomiska utvecklingen. Bränslepriserna har under fjärde kvartalet fallit tillbaka vilket är positivt för koncernens resultatutveckling.

Samtidigt har dollarn stärkts i värde på kort tid. Den positiva nettoeffekten i svenska kronor blir därmed mindre. Kombinationen av höga bränslepriser, lägre efterfrågan med svag kabinfaktor och därmed en svagare yield har haft en negativ inverkan. Detta innefattar SAS koncernens samtliga flygbolags resultat såväl under kvartalet som ackumulerat för helåret. STS har förbättrat resultatet såväl för kvartalet som för helåret och SGS har förbättrat resultatet för helåret.

Januari-December 2008

Under året ökade koncernens innehav i Go Now AS från 45% till 100% varför företaget konsolideras som dotterbolag. Under andra kvartalet avyttrades SAS Media, SAS Facility Management samt koncernens resterande innehav i ST Aerospace Solutions (Europe).

I juni beslutades att avbryta försäljningen av Spanair och bolaget redovisades därför som kvarvarande verksamhet i koncernens resultaträkning i delårsrapporterna för andra och tredje kvartalen 2008.

Mot bakgrund av den stora osäkerheten på finansmarknaden, försvagad konjunktur samt överkapacitet i flygmarknaden nedskrivningsprövades SAS koncernens goodwill avseende Spanair varvid goodwillen i sin helhet skrevs ned med 1 686 MSEK per den 30 september 2008. Samtidigt skrevs uppskjutna skattefordringar i Spanair ned med 273 MSEK.

SAS-koncernen har ingått ett slutligt avtal med en grupp investerare från Katalonien, ledda av Consorci de Turisme de Barcelona och Catalana d'Inciatives, innebärande att investerarna kommer att förvärva en majoritetsandel i SAS dotterbolag Spanair mot kontant ersättning om en (1) euro. I årsbokslutet för 2008 har en avsättning gjorts med -712 MSEK, vilken baseras på villkoren för transaktionen. För ytterligare detaljer, se sidan 6.

Den lettiska staten beslutade under våren att privatiseringen av airBaltic ej skulle komma att fullföljas. Detta omöjliggjorde för SAS koncernen att genom konvertering av lån uppnå ett majoritetsägande i airBaltic, varför beslut fattades att istället avyttra SAS koncernens aktieinnehav. I december under-tecknades ett avtal avseende försäljningen av koncernens aktieinnehav till företagsledningen i airBaltic. Försäljningspriset uppgick till 216 MSEK och realisationsvinsten blev 169 MSEK. Transaktionen slutfördes under januari 2009.

En process avseende försäljning av Aerolineas de Baleares inleddes under sommaren. Ett avtal om försäljning av SAS koncernens aktieinnehav slöts vid årsskiftet vilket medförde en realisationsförlust om -203 MSEK.

Kvarvarande verksamheter:

SAS koncernens resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter uppgick till -395 (1 234) MSEK.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-december 2007 och 2008 var positiv med 1 329 MSEK. Effekten var 590 MSEK på intäkterna, 702 MSEK på rörelsekostnaderna, varav 683 MSEK är hänförligt till nedgång i andelen dollarskuld, samt 37 MSEK på finansnettot. Därtill kommer 217 MSEK som positiv effekt på resultat från awecklade verksamheter.

SAS koncernens intäkter uppgick till 53 195 (50 598) MSEK, en ökning med 2 597 MSEK eller 5,1%. Med hänsyn tagen till valutaeffekt ökade intäkterna med 4,0%. Intäktsökningen innehåller erhållen ersättning relaterad till Q400 incidenterna föregående år. Passagerartrafiken (RPK) ökade med 1,9% för koncernen.

Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 9 637 (7 554) MSEK en ökning med 2 083 MSEK. Rensat för positiv valutaeffekt ökade bränslekostnaden med 2 323 MSEK. Omstruktureringskostnader uppgående till 284 (216) MSEK är inkluderade i personalkostnaderna och avser innevarande år främst åtgärder i SAS Ground Services, SAS Airline Sverige, SAS Airline Norge samt SAS Cargo. I övriga rörelsekostnader ingår 314 MSEK avseende utdömda böter till SAS Cargo för brott mot konkurrensregler i USA. Därtill kommer 43 MSEK i juridiska kostnader. Därutöver ökade rörelsekostnaderna på grund av ökad kapacitet.

Rörelseresultatet före avskrivningar, nedskrivningar samt leasingkostnader, EBITDAR, blev före engångsposter 3 892 (5 255) MSEK.

Leasingkostnader och avskrivningar var, valutajusterat, 158 MSEK högre än föregående år.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till -147 (32) MSEK. Försämringen beror i huvudsak på negativ resultatutveckling i British Midland. Även Estonian Air redovisade svagare resultat än föregående år.

Koncernens resultat från försäljning av flygplan och byggnader, uppgick under helåret till 4 (41) MSEK. Under året avyttrades åtta deHavilland Q400 samt genomfördes sale and leaseback av fem Boeing 737 vilket totalt gav 4 MSEK i realisationsvinst. Föregående år var realisationsvinst vid flygplanstransaktioner 41 MSEK. Resultatet från övriga aktier och andelar 2007, om 5 MSEK, utgjordes av vinst vid avyttring av aktier i OMX.

Koncernens finansnetto uppgick till -279 (-254) MSEK. Räntenettot blev -291 (-228) MSEK. Valutaeffekten var 51 (14) MSEK. Övriga finansiella kostnader var netto -39 (-40) MSEK.

Awecklade verksamheter:

Resultat från awecklade verksamheter uppgick totalt till -5 305 (-135) MSEK, vilket utgörs av resultat efter skatt i awecklade verksamheter uppgående till -1 786 MSEK, engångsposter i Spanair -914 MSEK samt förluster avseende awecklingar -2 605 MSEK.. SAS Media såldes i april till Datagraf med en realisationsförlust om 11 MSEK. SAS Facility Management överläts i juni till Coor Service Management vilket gav en realisationsförlust om totalt 30 MSEK.

Koncernens innehav i ST Aerospace Solutions (Europe) avyttrades i slutet av juni till Singapore Technologies. Transaktionen baserades på en sälloption i aktieöverlåtelseavtalet från 2005 då 67% av dåvarande SAS Component avyttrades. Resultatet uppgick till -139 MSEK. I december 2008 avyttrades koncernens aktieinnehav i airBaltic med en realisationsvinst som uppgick till 169 MSEK. Aerolineas de Baleares avyttrades vid årsskiftet med en realisationsförlust om 203 MSEK. Övriga avyttringar genererade netto 7 MSEK.

Beträffande Spanair (se nedan) gjordes i september 2008 en nedskrivning av redovisad goodwill med 1 686 MSEK. Därutöver har i december en avsättning motsvarande effekten av transaktionen som genomfördes i slutet av januari 2009 gjorts med 712 MSEK. Därutöver ingår resultat efter skatt i de avyttrade verksamheterna uppgående till -2 700 MSEK.

<i>Spanair</i>			
EBT före engångsposter	-1 310		
Engångsposter	-914		
Skatter	-273		-2 497
Nedskrivning goodwill			-1 686
Effekt vid avyttring			-712
<hr/>			
Total			-4 895

För januari-december 2007 redovisas realisationsvinster avseende Rezidor Hotel Group, SAS Flight Academy samt Newco med 1 060 MSEK. Därutöver ingår -445 MSEK avseende principöverenskommelse beträffande köpeskillingen vid avyttring av 67% av aktierna i SAS Component 2005 samt resultat efter skatt i SAS Flight Academy, Newco, SAS Media, SAS Facility Management, ST Aerospace Solutions, airBaltic, Aerolineas de Baleares samt Spanair.

Fjärde kvartalet 2008

Kvarvarande verksamheter:

SAS koncernens resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter uppgick till -313 (121) MSEK.

Koncernens omsättning uppgick till 12 920 (13 007) MSEK, en minskning med 552 MSEK eller 4,2% med hänsyn till valutaeffekter. Koncernens passagerartrafik minskade med 6,8%.

Rörelsekostnaderna inklusive personalkostnader, uppgick till 12 090 (12 033) MSEK. Rensat för valutaeffekter och engångsposter om -70 (-131) MSEK var rörelsekostnaderna 1,5% lägre än föregående år. Med hänsyn till valutaeffekt har bränslekostnaden minskat med 86 MSEK jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

EBITDAR före engångsposter 900 (1 105) MSEK uppgick för fjärde kvartalet till 830 (974) MSEK. Koncernens finansnetto uppgick till -79 (-34) MSEK. Räntenettet var -109 (-34) MSEK.

Avvecklade verksamheter:

Resultat från avvecklade verksamheter uppgick till -2 287 (-642) MSEK. Under 2008 redovisas realisationsresultat vid avyttring av SAS Media, SAS Facility Management, innehavet i ST Aerospace Solutions, airBaltic samt Aerolineas de Baleares såväl som resultat efter skatt fram till försäljningstidpunkten. Därutöver ingår avsättning för effekt av avyttring samt resultat efter skatt för Spanair.

Föregående år ingår resultat från försäljning av aktier i Rezidor Hotel Group, Newco samt slutuppgörelsen avseende försäljning av SAS Component. Därtill kommer resultat efter skatt i samtliga avyttrade verksamheter såväl 2008 som 2007, samt resultat efter skatt i Spanair.

Profit 2008 och Strategi 2011

Flygindustrin befann sig under 2008 i en mycket utmanande situation med rekordhöga bränslepriser och en djup finanskris i kombination med en marknad med vikande efterfrågan och ökande överkapacitet. För att möta denna utmaning lanserade SAS redan i april ett åtgärdsprogram – Profit 2008.

Programmet utökades i augusti och består av åtgärder motsvarande 1,5 miljarder SEK som vid utgången av året är fullt implementerade. Programmet innefattade intäktsåtgärder, förändringar i trafikprogram, samt andra kostnadsåtgärder. Sammantaget planerades för en reduktion av antalet flyg med 18, eller cirka 10% av kapaciteten och antalet tjänster med 1 500. Åtgärdsprogrammet har nu resulterat i en förbättrad yield vilket indikerar att åtgärderna på intäktsidan har gett önskad effekt.

Parallellt med det kortsiktiga åtgärdsprogrammet Profit 2008 genomförs ett strukturellt kostnadsprogram inom Strategi 2011.

Programmet är av enhetskostnadsänkande karaktär motsvarande 2,8 miljarder SEK. Vid fjärde kvartalets utgång var 90%, cirka 2,5 miljarder SEK, implementerade.

S11 resultateffekt 2008

Procurement	400
Central adm	175
Flight operations	600
Sales & adm	530
Ground/techn	770
Totalt	2 500

Core SAS – nytt strategiskt fokus för framtida värdeskapande

I juni 2007 lanserades Strategi 2011 i syfte att nå full lönsamhet och klara av att möta den allt hårdare konkurrensen inom flygmarknaden. Ett delsyfte var att säkerställa SAS position som ett lönsamt och oberoende flygbolag. Utgångspunkten i strategin var ett stärkt kundfokus som tillsammans med ett tydligare ledarskap skulle kunna driva en kulturell turnaround. Flygverksamheten skulle koncentreras till/från norra Europa. S11 innebar också en harmonisering och utveckling av kunderbudandet där kunderna skulle mötas av likartade erbjudanden oavsett vilket land de reser ifrån. En annan viktig komponent var även lanseringen av kostnadsprogrammet om totalt 2,8 miljarder SEK.

Trots positiva effekter från S11, t.ex. framgångsrik implementering av kostnadsåtgärder (2,5 miljarder, eller 90% implementerade t.o.m. Q4) har S11 inte varit tillräckligt p g a förändrade förutsättningar. Omförhandlingarna av kollektivavtalen, samt försäljningarna av Spanair och BMI blev försenade. Interna utmaningar gjorde att omstruktureringen av SGS lades på is.

Utöver detta verkar SAS i en fundamentalt annan makromiljö idag än när S11 lanserades. Med en kraftigt försämrad konjunktur och finanskris, samt med en fortsatt stor överkapacitet på marknaden, finns ett behov av ett nytt strategiskt fokus som kan bygga vidare på intentionerna i S11. Detta för att SAS skall klara av att möta de nya förutsättningarna som råder externt och inom SAS.

Core SAS är SAS-koncernens nya strategiplan och är uppbyggd på fem pelare som skall säkerställa ett effektivt och mer lönsamt SAS.

Fokus på den nordiska hemmamarknaden

Core SAS innebär ett förstärkt fokus på den nordiska hemmamarknaden. För att bibehålla koncernens starka marknadsposition på denna marknad kommer företag som inte direkt är inkluderade i kärnverksamheten att säljas. SAS har under januari 2009 ingått ett slutligt avtal avseende försäljningen av Spanair, samt fullbordat avyttringen av sitt aktieinnehav i airBaltic. Därutöver kommer även BMI, Air Greenland, Spirit, Cubic, Trust, Estonian Air och Skyways att avyttras. SAS Cargo kommer att fokusera på att sälja bellykapacitet till koncernens flygbolag. Som en del av omorganisationen kommer även enheter inom STS och SGS samt vissa centrala funktioner att outsourcas.

Fokus på affärsresenärer och ett stärkt kommersiellt erbjudande

För att säkerställa att lönsamhetskravet uppnås kommer ytterligare fokus inom Core SAS att vara på lönsamma affärsrutter. Core SAS innebär en kraftfull neddragning av antalet rutter (~40%) och av kapaciteten (ASK, cirka 20%). Huvuddelen av nedlagda rutter är leisure-rutter. Baserat på 2008 års resultat motsvarar detta en estimerad positiv resultateffekt uppgående till cirka 800 MSEK före skatt. Flottan kommer att reduceras med sammanlagt 20 flygplan. Neddragningen består av ytterligare 12 kortlinjeflygplan, förutom de 6 flygplan som redan kommitterats som neddragningar från Profit 2008, samt 2 långlinjeflygplan.

Ett nytt kommersiellt koncept lanseras – Service And Simplicity. SAS vill ytterligare förbättra kunderbudandet genom att göra det ännu enklare att resa samtidigt som värdet för den enskilda kunden maximeras. Inom ramen för det nya kommersiella erbjudandet lanseras exempelvis ett utökat EuroBonus-program och flertalet nya tjänster (t.ex. boarding pass till mobiltelefonen och tillträde till lounges för Economy Extra-passagerare). För att hålla hög implementeringstakt har vissa initiativ inom det kommersiella erbjudandet redan påbörjats, exempelvis SAS Credits.

Förbättrad kostnadsbas

Lanseringen av Core SAS innebär implementering av nya kostnadsåtgärder om totalt cirka 4 miljarder SEK. Av dessa utgör 1,3 miljarder SEK årliga besparingar inom ramen för befintliga kollektivavtal, 1,7 miljarder SEK nya initiativ, samt 1 miljard SEK kvarvarande effekter från kostnadsprogrammet inom S11. För ytterligare detaljer, se "Kostnadsprogrammet i Core SAS" nedan.

Tack vare kostnadsprogrammet i Core SAS kommer nuvarande kostnadsgap till ledande konkurrenter att minska till cirka 1 miljard SEK. En stor del av detta belopp är hänförligt till kollektivavtal.

Kostnadsprogrammet kommer att följas upp av ett nyinrättat programkontor med dedikerade resurser och kommer i fortsättningen att endast rapporteras som ett gemensamt program, Core SAS.

Besluts- och kostnadseffektiv organisation med förstärkt kundfokus

Inom ramen för Core SAS kommer SAS organisation att förenklas. Den största förändringen ligger i avbolagiseringen av de nationella bolag som fram till nu haft ett helhetsansvar för verksamheten i respektive land. Nuvarande långlinje-verksamhet, SAS International, kommer att upphöra som affärsenhet. I Köpenhamn, Stockholm och Oslo kommer tre nya basorganisationer att bildas som kommer att ansvara för produktionen av både kort- och långlinjetrafik inom Core SAS. Inom dessa kommer även SGS verksamhet att integreras. STS, kvarvarande delar av SAS Cargo och bolagen Wideroe och Blue1 kvarstår som självständiga bolag inom koncernen.

Omorganisationen innebär att omkring 3 000 anställda inom SAS kommer att bli övertaliga. I tillägg till detta kommer ytterligare 5 600 anställda att lämna koncernen i de verksamheter som skall avyttras eller outsourcas. Av dessa utgör Spanair omkring 3 000 personer. Totalt berörs cirka 9 000 personer i nuvarande koncernbolag. Den nya organisationen i Core SAS ger ett mer effektivt och förenklat SAS med ett förstärkt kundfokus.

Förstärkt kapitalstruktur

För att underlätta implementeringen av Core SAS och därmed förbättra SAS långsiktiga konkurrenskraft genomförs en nyemission om cirka 6 miljarder SEK, med företrädesrätt för bolagets aktieägare att teckna nya stamaktier. Efter genomförandet kommer koncernens egna kapital att förstärkas (från cirka 9 miljarder SEK till cirka 15 miljarder SEK) och eget kapital i förhållande till totalt kapital förbättras (från cirka 20% till 30%). De svenska, danska och norska regeringarna har var för sig till styrelsen uttalat sitt stöd för processen och klargjort att de kommer föreslå att respektive parlament lämnar tillstånd att, under vissa förutsättningar, teckna sina respektive prorata-andelar i företrädesemissionen. Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, genom Foundation Asset Management (FAM), har till styrelsen uttalat sitt stöd för processen och har bekräftat sin avsikt att under vissa förutsättningar teckna sin prorata-andel i emissionen. De tre staternas och FAMs deltagande i emissionen är villkorat av att samtliga fyra ägare fattar slutliga beslut om att teckna sina respektive prorata-andelar. Tillsammans innehar de fyra ovan nämnda aktieägarna 57,6% av alla utestående aktier och röster i SAS.

SAS har anlitat J.P. Morgan och SEB Enskilda som finansiella rådgivare. J.P. Morgan, Nordea och SEB, vilka agerar joint book runners och lead underwriters i företrädesemissionen, har bekräftat sin förväntan att under vissa förutsättningar ingå garantiavtal avseende resterande 42,4 % av aktierna i emissionen.

Nyemissionen kommer även att väsentligt förbättra SAS finansiella nyckeltal. Justerad nettoskuld kommer att minska från cirka 23 miljarder SEK till cirka 17 miljarder SEK vilket motsvarar en förbättring av den justerade nettoskulden i förhållande till EBITDAR från cirka 6,3 ggr till 4,6 ggr.

Förutom kapitaltillskottet kommer SAS att fortsätta utnyttja dagens styrkor på tillgångssidan. SAS har en flotta som är en tillgång för framtiden. MD-flygplanen är (även vid en fördubbling av dagens oljepris) mer kostnadseffektiva än nyare generationer p.g.a. låga kapitalkostnader. SAS stora andel leasade flygplan ger en god flexibilitet för att möta marknadens behov. På sikt finns behov av nyinvesteringar av flottan, av vilka merparten dock hamnar först 2014 och framåt.

Kostnadsprogrammet i Core SAS

Ett av huvudpelarna inom Core SAS är koncernens kostnadsinitiativ motsvarande cirka 4 miljarder SEK. Resultateffekten för detta väntas uppkomma 2009 t.o.m. 2011. Av initiativen utgör 1,3 miljard SEK årliga besparingar inom kollektivavtal och cirka 1,7 miljard ett nytt kostnadsprogram. 1,0 miljard SEK överförs från nuvarande S11-program. Av detta utgörs 0,7 miljarder SEK av initiativ som implementerats under 2008 men som ännu inte gett resultateffekt och 0,3 miljard SEK från initiativ som kommer att implementeras under 2009.

Nuvarande kostnadsgap till konkurrenter ligger efter full effekt av S11-programmet på cirka 4 miljarder SEK. I och med de nya initiativen i Core SAS om 1,7 miljard SEK, samt effekterna från kollektivavtalen om 1,3 miljard SEK, kommer gapet att minska till cirka 1 miljard SEK.

Initiativen innefattar besparingar inom samtliga verksamhetsområden där de största initiativen ligger inom försäljning & administration, inköp, samt effekter av omorganisationen.

Detaljerad uppföljning kommer att ledas av ett nyinrättat programkontor med dedikerade resurser.

Kostnadsprogrammet

	Resultateffekt totalt 2009-2011
Flygoperativt	~300 MSEK
Mark	~300 MSEK
Tekniskt underhåll	~200 MSEK
Outsourcing	~200 MSEK
Inköp	~500 MSEK
Omorganisation	~400 MSEK
Försäljning & administration	~500 MSEK
Övrigt	~300 MSEK
Totalt	~2700 MSEK

Rapportering av kostnadsprogrammet inom Core SAS kommer från och med Q1 2009 att göras som ett enda program och kommer att omfatta totala effekten av nya initiativ samt kvarvarande effekter från S11.

Resultateffekten för kostnadsprogrammet kommer 2009-2011 där mer än hälften kommer under 2009 och större delen av återstoden under 2010 samt en mindre del under 2011.

I Core SAS ingår omstruktureringskostnader som uppgår till cirka 900 MSEK som innehåller kostnader för exempelvis omskolning av piloter, flottaomställning, samt kostnader för implementering av kostnadsprogrammet.

Resultat från kollektivavtalsförhandlingar:

Den totala besparingen från kollektivavtal uppgår till 1,5 miljard SEK där 156 MSEK är en engångspost under 2009 hänförlig till pensioner. Den totala besparingen motsvarar en reduktion om cirka 12% av den totala kostnaden hänförlig till kollektivavtal. Av återstående 1,3 miljard utgör cirka 300 MSEK lönefrys och cirka 1 000 MSEK produktivitetsförbättringar, förändringar av försäkringar och pensioner samt lönereduktioner.

Besparingar inom kollektivavtal	Resultateffekt (MSEK)
Engångspost pensioner	156
Lönefrys	320
Produktivitetsförbättringar, pensioner, försäkringar, lönereduktioner	1 010
Totalt	~1 500

Kostnaden för piloter minskar med cirka 20%, för kabinanställda med 10-16%, och cirka 5% för markpersonal.

Samtliga personalgrupper bidrar med besparingar. SAS-ledningens del uppgår till 13 MSEK och innefattar exempelvis lönereduktion med 6% av grundlönen, samt att ingen rörlig lön avseende 2008 kommer att utgå under 2009.

Slutligt avtal om försäljning av Spanair

SAS koncernen har ingått ett slutligt avtal med en grupp investerare från Katalonien, ledda av Consorci de Turisme de Barcelona och Catalana d'Inciatives, innebärande att investerarna kommer att förvärva en majoritetsandel i SAS dotterbolag Spanair mot kontant ersättning om en (1) euro.

Efter transaktionen kommer SAS att kvarstå som minoritetsägare i Spanair med en ägarandel om 19,9 % och vara en industriell partner till Spanair för att assistera vid genomförandet av Spanairs strategiska plan, som syftar till att förstärka Spanairs ställning i Spanien och som det ledande flygbolaget i Barcelonaregionen. Effekten för SAS av försäljningen är en realisationsförlust på -712 miljoner kronor, som har resultatförts i det fjärde kvartalet 2008.

Efter försäljningen kommer SAS ha en räntebärande fordran på 99 miljoner euro på Spanair vilken ska amorteras beroende på Spanairs framtida kassaflöden. Dessutom kommer SAS att omvandla befintliga lån om 20 miljoner euro till eget kapital i Spanair och återbetala Spanairs externa lån om 18 miljoner euro. SAS kommer också att fortsätta att leasa ut sammanlagt 18 flygplan till Spanair på marknadsmässiga villkor och kvarstå som garant för vissa operationella åtaganden inom Spanairs verksamhet om 36 miljoner euro under en begränsad period.

Sammantaget kommer de finansiella effekterna för SAS 2008 av Spanairtransaktionen att ha en negativ effekt om -4 895 miljoner kronor som redovisas under verksamhet under aweckling i 2008 års räkenskaper. Förlusten består av:

Finansiella effekter av Spanairtransaktionen (MSEK)	Q1-Q3 2008	Q4 2008	Helåret 2008
Nedskrivning av goodwill i Spanair	-1 686	-	-1 686
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran	-273	-	-273
EBT före engångskostnader avseende Spanair	-750	-560	-1 310
Engångskostnader avseende omstrukturering av Spanair	-7	-907	-914
Realisationsförlust från försäljningen	-	-712	-712
Totalt	-2 716	-2 179	-4 895

SAS sammanlagda negativa kassaflödeseffekt i anledning av försäljningen kommer att uppgå till 18 miljoner euro. Utöver detta har SAS ett kvarstående åtagande uppgående till 50 miljoner euro avseende eventuella framtida finansieringsbehov i Spanair.

Efter transaktionens genomförande kommer SAS att redovisa sin ägarandel om 19,9 % i Spanair som en finansiell tillgång.

Parterna har ingått ett aktieägaravtal som ger SAS vissa rättigheter i egenskap av minoritetsägare.

Transaktionen förväntas slutföras under första kvartalet 2009 och är villkorad av att erforderliga tillstånd och godkännanden från myndigheter erhålls.

Förmånsbestämda pensioner

Förmånsbestämda pensionsplaner redovisas enligt IAS 19. Förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige är säkrade i Alecta avseende tjänstemän och kabinpersonal samt i Euroben avseende piloter. I Norge har all personal i SAS förmånsbestämda pensioner vilka säkras i Vital. Det finns även ofonderade pensioner avseende förtidspensioner i Sverige och Norge. I Danmark har endast piloter förmånsbestämda pensionsplaner vilka säkras i Danica.

De fonderade pensionsplanerna är, med hänsyn tagen till intjänad pension per idag, i vissa fall överfonderade. Enligt IAS 19 beräknas dock förpliktelsen fram till pensionsåldern och nuvärdeberäknas vilket innebär att överfonderingen reduceras väsentligt.

I pensionsberäkningarna används ett antal parametrar för diskonteringsränta, förväntad avkastning på tillgångarna, inflation, framtida löneökning samt förväntad livslängd. Diskonteringsräntan skall marknadsvärderas på balansdagen och motsvara räntan på förstklassiga företagsobligationer. Övriga parametrar baseras på förväntad utveckling under förpliktelsens löptid.

I årsbokslutet för 2008 har diskonteringsräntan satts till 4,5% i Sverige, 5,0% i Norge och 5,5% i Danmark. Förväntad avkastning är 6,0% i alla tre länderna. Inflationen beräknas som 1,5%-2,0% och den förväntade framtida lönejusteringen är satt till 2,5% - 3,0%.

Per den 31 december 2008 redovisas pensionsmedel netto med 9,6 miljarder som en tillgång. Denna post utgörs av pensionsmedel uppgående till 30,2 miljarder, förpliktelser 32,3 miljarder (varav ofonderade 3 miljarder) samt estimatavvikelse och planändringar med 11,7 miljarder.

Estimatavvikelse uppkommer dels genom att faktisk avkastning är lägre eller högre än den förväntade, dels genom att faktisk inflation samt löneökning avviker från antagandena. Därutöver påverkas estimatavvikelsen vid förändringar av parametrar avseende diskonteringsränta, livslängd och förtidspensionering.

Enligt IAS 19 är det tillåtet att skjuta fram redovisningen av avvikelse som uppkommer under året genom att amortera ackumulerad avvikelse som överstiger det högsta av 10% av förpliktelsen eller fonderade medel över genomsnittlig återstående anställningstid vilken SAS uppskattar till 15 år.

Vid ingången av 2008 uppgick den ackumulerade oredovisade estimatavvikelsen till cirka 8 miljarder SEK Mot bakgrund av en svag börsutveckling under 2008 ökade avvikelsen med cirka 1,2 miljarder beroende på lägre avkastning med i genomsnitt 4 procentenheter. Därutöver måste diskonteringsräntan sänkas med 1 procentenhet i Sverige och Norge. Lönejusteringen i Norge sänktes också med 1 procentenhet till 3%. Tillsammans medförde dessa ändringar en ökad avvikelse med 2,2 miljarder. Amorteringen av avvikelsen blir under kommande år cirka 0,6 miljarder per år. I det fall avkastningen på tillgångarna i pensionsordningarna förbättras kommer detta att reducera estimatavvikelsen.

Känsligheten vid förändringar av olika parametrar var för sig kan uppskattas enligt följande. En procentenhets förändring av diskonteringsräntan har en påverkan på förpliktelsen med cirka 4,5 miljarder. En procentenhets förändring av inflationsantagandet påverkar förpliktelsen med cirka 3 miljarder och en procentenhets förändring av parametern för lönejustering påverkar förpliktelsen med cirka 4 miljarder.

Redovisningsstandarden IAS 19 är under omarbetande och per idag har utgivits ett så kallat "discussion paper" från IASB. De föreslagna förändringarna, som innebär att estimatavvikelse ej längre får amorteras över resterande genomsnittliga tjänstgöringstid utan löpande föras direkt mot eget kapital alternativt redovisas i resultaträkningen, kommer sannolikt att träda i kraft tidigast den 1 januari 2012. Denna förändring kommer att medföra att den vid tidpunkten för ikraftträdandet då ackumulerade avvikelsen i sin helhet måste föras mot eget kapital.

Legala frågeställningar

Den 14 februari 2006 informerade EU kommissionen och amerikanska Justitiedepartementet om sina undersökningar avseende eventuell olaglig prissamordning inom flygfraktbranschen. SAS är ett av flera flygbolag och flygfraktbolag som berörs av undersökningarna. Parallellt med undersökningarna har också ett antal civilrättsliga stämningar ("class actions") med krav på skadestånd ingivits mot SAS och andra flygbolag och flygfraktbolag i USA. Tvisterna har nu konsoliderats i ett mål vid en domstol i New York.

Den 21 juli 2008 erkände SAS Cargo Group A/S överträdelse av de amerikanska konkurrenslagarna och accepterade att betala 52 miljoner USD i böter i form av avbetalningar under fyra år. Härigenom avslutades de amerikanska myndigheternas undersökning av SAS och samtliga ansvarsfrågor för SAS i förbindelse med de amerikanska myndigheternas undersökning är därmed reglerade. Förlikningsdiskussioner pågår rörande de civila rättsprocesserna i USA.

En separat undersökning bedrivs av EU kommissionen, och SAS samarbetar med kommissionen i den undersökningen. Den 20 december 2007 utfärdade kommissionen en anklagelseskrift till ett stort antal flygbolag, inklusive SAS Cargo. I anklagelseskriften gör kommissionen gällande att vissa av de arbets sätt inom flygfraktbranschen som varit föremål för utredningen utgör överträdelser av EU:s konkurrensregler. SAS Cargo lämnade ett skriftligt svar på EU kommissionens anklagelseskrift i april 2008 och framlade muntligen sin syn på anklagelserna vid en förhandling, som avhölls första veckan i juli 2008. Kommissionens slutliga beslut i den europeiska undersökningen förväntas under 2009.

SAS saknar i nuläget möjlighet att bedöma utgången av den europeiska undersökningen och de civila rättsprocesserna i USA. Med hänsyn till anklagelsernas karaktär kommer en för SAS ogynnsam utgång sannolikt att medföra en betydande negativ finansiell effekt för SAS.

Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen har säkrat 45% av den förväntade bränslekonsumtionen under 2009. Säkringen är genomförd med främst takoptioner samt swaps och collars. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2009 förutsatt olika priser och dollarkurser bli enligt bilaga 3. SAS policy har varit och är att hantera ökningarna i flygbränslekostnaderna främst genom prisjusteringar och yield management samt delta vid prisnedgångar i största möjliga grad.

I december hade SAS koncernen säkrat 66% av det förväntade USD-underskottet kommande 12 månader. Övriga valutor är säkrade 60-90% enligt finanspolicyen.

Preliminär tidplan för företrädesemissionen

Styrelsens beslut om en företrädesemission om cirka 6 miljarder SEK, har fattats under förutsättning av bolagsstämmans godkännande och styrelsen avser att kalla till en extra bolagsstämman att hållas omkring den 13 mars 2009 (kallelse kommer att offentliggöras separat). Avstämningsdag för att delta i emissionen kommer att vara den 18 mars 2009 och teckningsperioden löper från och med den 23 mars 2009 till och med den 6 april 2009, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Beloppet som aktiekapitalet skall ökas med, det antal aktier som skall emitteras samt teckningskursen kommer att fastställas av styrelsen senast den 12 mars 2009.

Förlängning av SAS koncernens lån

För att ytterligare stärka den finansiella situationen i SAS koncernen har SAS, under vissa förutsättningar, omförhandlat Revolving Credit Facility om 366 MEUR (cirka 4 miljarder SEK), till en förlängd löptid om två år, vilket senarelägger förfallotidpunkten från juni 2010 till juni 2012.

De outnyttjade bilaterala kreditfaciliteterna om totalt cirka 1,3 miljarder SEK med förfallotidpunkt 2009-2011 är, under vissa förutsättningar, förlängda med cirka två år, åtminstone till juni 2012.

Ytterligare en kreditfacilitet om 156 MUSD (motsvarande 1,2 miljarder SEK) har, under vissa förutsättningar, förlängts med två år till april 2013.

Vidare har de finansiella villkoren (Financial Covenants) i låneavtalet anpassats till SAS framtida finansiella utveckling under perioden. Totalt har koncernen förlängt lån motsvarande 6,5 miljarder SEK.

Ändrad redovisningsprincip avseende Eurobonus

Från och med den 1 januari 2009 ska enligt ett tolkningsuttalande från IASB, IFRIC 13, värderingen och redovisningen av förpliktelsen att leverera kostnadsfria eller rabatterade varor eller tjänster till kunder som kvalificerat sig till detta genom tidigare köp ändras.

Fram till och med 2008 redovisas en skuld motsvarande den rörliga marginalkostnaden förknippad med att tillhandahålla gratis resande i utbyte mot inlösen av inestående bonuspoäng. Denna skuld uppgick per den 31 december 2008 till 0,5 miljarder SEK.

Enligt IFRIC 13 är tilldelning av lojalitetspoäng att betrakta som en separat identifierbar del av köpet av flygbiljetter. Den del av biljettpriset som allokeras till lojalitetspoängen ska värderas till verkligt värde och intäktsföras i den period då åtagandet uppfylls. Det verkliga värdet av den framtida resan baseras på det lägsta pris som erbjuds betalande resenärer. Den nya värderingen av Eurobonusskulden ger per den 1 januari 2009 en ökning av skulden med cirka 1,3 miljarder SEK som förs direkt mot eget kapital.

Affärsområde SAS Scandinavian Airlines

För bolagen inom affärsområdet SAS Scandinavian Airlines präglas året av sämre omvärldsförutsättningar jämfört med 2007, vilket har påverkat resultatet tydligt negativt. Den stora delen av året höga nivån för bränslepriset och den successivt allt svagare konjunkturen har tyngt bolagen, även om bränsletillägg har införts och kapaciteten har anpassats efter en lägre efterfrågan. I tillägg har negativa följd effekter av Q400 varit omfattande för främst SAS Danmark, men även SAS Sverige drabbades och bolaget tvingades som en direkt konsekvens lägga ned två inrikeslinjer som tidigare opererades med Q400.

Scandinavian Airlines Norge



(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	2 810	2 781	11 716	10 905
Övriga intäkter	573	664	2 462	2 507
Intäkter	3 383	3 445	14 178	13 411
EBITDAR	433	429	1 156	2 045
EBIT före engångsposter	151	189	142	1 038
EBIT-marginal före engångsposter	4,5%	5,5%	1,0%	7,7%
Medelantal anställda	2 374	2 436	2 422	2 465

Scandinavian Airlines Norge redovisar ett helårsresultat på 142 MSEK, motsvarande en EBIT-marginal på 1,0%, vilket är väsentligt lägre än i fjol. Resultatförsämringen på cirka 900 MSEK hänförs bland annat till en svagare konjunktur, höga bränslepriser, bristande framgång i satsningen på att utöka kapaciteten till privatresedestinationer i Europa samt en starkt utökad konkurrens på norsk inrikes. I tillägg har kostnaderna för tekniskt underhåll ökat efter anpassning av prisnivån gentemot STS. Under det fjärde kvartalet försämras EBIT-marginalen i mindre omfattning bland annat tack vare utökade kapacitetsanpassningar och effekter från kostnadsprogrammet.

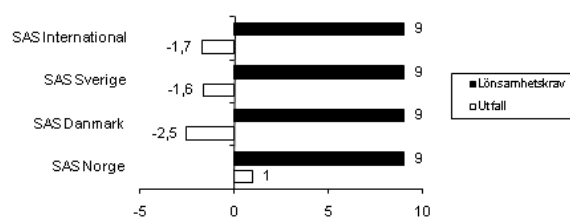
Scandinavian Airlines Sverige



(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	1 699	1 811	6 732	6 834
Övriga intäkter	438	554	1 855	1 945
Intäkter	2 137	2 365	8 587	8 779
EBITDAR	117	238	306	1 158
EBIT före engångsposter	-68	110	-133	622
EBIT-marginal före engångsposter	-3,2%	4,6%	-1,6%	7,1%
Medelantal anställda	1 598	1 709	1 665	1 704

Scandinavian Airlines Sveriges helårsresultat för 2008 är negativt och tydligt lägre än 2007. En jämförelse av resultatet för det fjärde kvartalet 2008 med motsvarande kvartal 2007 påverkas negativt av att bolaget i december 2007 erhöll en strejkkompensation på 88 MSEK. Under året har bolaget tyngts av höga bränslepriser, en svag svensk konjunktur och följd effekter av Q400 situationen. Dessutom är konkurrensen på den svenska marknaden fortsatt hård och det totala kapacitetsutbudet har inte varit följsamt med den lägre efterfrågan. SAS Sverige har intensifierat sin kapacitetsanpassning under hösten och den reguljära produktionen (ASK) under det fjärde kvartalet är 8% lägre än i fjol, vilket har haft en positiv inverkan på beläggningen.

EBIT-marginaler före engångsposter, 12 mån rullande
SAS Scandinavian Airlines



Scandinavian Airlines Danmark



(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	2 310	2 329	9 439	9 382
Övriga intäkter	576	504	2 583	2 277
Intäkter	2 886	2 833	12 022	11 659
EBITDAR	63	98	331	1 153
EBIT före engångsposter	-110	-111	-298	433
EBIT-marginal före engångsposter	-3,8%	-3,9%	-2,5%	3,7%
Medelantal anställda	2 082	2 219	2 162	2 188

Scandinavian Airlines Danmark helårsresultat innebär en tydlig försämring jämfört med 2007. Årets sista kvartal är negativt, men innebär dock ingen ytterligare försämring jämfört med 2007. SAS Danmark har i likhet med övriga bolag under året tyngts av höga bränslepriser och en lägre efterfrågan i marknaden, men har i tillägg påverkats tydligt negativt av Q400-situationen. Q400 utgjorde cirka en tredjedel av bolagets flotta och de negativa effekterna har under året varit omfattande. Bland annat har bolagets belastats med inhyrningskostnader för ersättningskapacitet samt högre operativa kostnader till följd av att en del av Q400-planen – av tvingande skäl - ersatts med större flyg. Efter en lång period med fallande beläggning bröt SAS Danmark trenden under det fjärde kvartalet och kunde åter redovisa en högre kabinfaktor än i fjol.

Scandinavian Airlines International



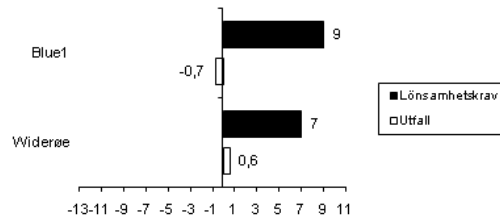
(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	1 464	1 492	6 269	5 914
Övriga intäkter	430	421	1 774	1 711
Intäkter	1 894	1 914	8 043	7 625
EBITDAR	45	152	519	702
EBIT före engångsposter	-140	-2	-136	43
EBIT-marginal före engångsposter	-7,4%	-0,1%	-1,7%	0,6%
Medelantal anställda	744	762	753	782

Scandinavian Airlines International uppvisar ett svagare resultat för helåret 2008 jämfört med 2007, vilket i hög grad beror på en svag avslutning på året. Bolaget inledde 2008 positivt där både yielden och beläggningen steg i jämförelse med fjolåret, vilket medförde en god utveckling för passagerarintäkterna. Under det andra halvåret har nedgången i ekonomin slagit igenom tydligt även i det interkontinentala resandet, vilket bland annat har försärrat för bolaget att nå full kompensation för de högre bränslepriserna då priskänsligheten hos kunderna har ökat. För SAS International har kapaciteten (ASK) ökat under året med 1%, medan kostnaden för bränsle har ökat med 23%. I samband med vinterprogrammet startades säsongslinjen Köpenhamn - Delhi.

Affärsområde SAS Individually Branded Airlines

Samtliga bolag inom affärsområdet förutom Widerøe, uppvisar tydligt negativa effekter från konjunkturedgången. Både Blue1 och Spanair upplever en vikande efterfrågan, främst bland affärsresenärer, med vikande yield som följd. Widerøe har nu samtliga fem nya Q400NG i produktion, vilket påverkar intäktsutvecklingen positivt.

EBIT-marginaler före engångsposter, 12 månadersrullande
SAS Individually Branded Airlines



Blue1

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	432	468	1 753	1 784
Övriga intäkter	57	59	246	236
Intäkter	489	527	2 000	2 019
EBITDAR	-1	67	102	257
EBIT före engångsposter	-33	35	-13	113
EBIT-marginal före engångsposter	-6,7%	6,7%	-0,7%	5,6%
Medelantal anställda	452	487	460	506

Blue1 redovisar ett helårsresultat om -13 MSEK och en EBIT-marginal som är 6,3 procentenheter lägre än året innan. Försämringen som uppgår till 126 MSEK förklaras främst av en vikande konjunktur med minskad efterfrågan som följd, främst bland affärsresenärer och under fjärde kvartalet. Det har lett till lägre yield och lägre beläggning. Utöver det påverkas resultatet negativt av högre bränslepriser och högre personalkostnader än föregående år. Blue1 har under året anpassat produktion kontinuerligt och flera linjer har lagts ned, främst inom Europa.

Widerøe

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	583	519	2 200	2 000
Övriga intäkter	327	279	1 302	1 051
Intäkter	910	799	3 502	3 051
EBITDAR	112	77	298	426
EBIT före engångsposter	21	13	20	177
EBIT-marginal före engångsposter	2,3%	1,7%	0,6%	5,8%
Medelantal anställda	1 216	1 364	1 329	1 358

Widerøes helårsresultat för 2008 uppgår till 20 MSEK och är lägre än året innan. Passagerarintäkterna fortsätter att utvecklas positivt även under fjärde kvartalet och ökningen är 12% jämfört med året innan. Widerøe har nu fått de fem nya Q400NG som de haft på order vilket påverkar produktionen som stiger med sju procent på helårsbasis. Huvudorsakerna till den negativa resultatutvecklingen är istället hänförliga till kostnadssidan. På helårsbasis uppstår högre kostnader för ersättningskapacitet för Q400 samt högre kostnader för personal, bränsle och handling.

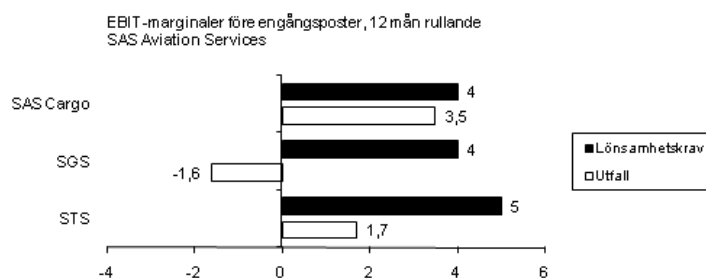
Spanair (redovisas som utvecklade verksamhet)

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	1 427	1 949	7 584	8 224
Övriga intäkter	393	536	2 518	2 907
Intäkter	1 820	2 486	10 102	11 131
EBITDAR	-1 169	67	-1 071	829
EBIT före engångsposter	-522	-204	-1 164	-295
EBIT-marginal före engångsposter	-28,7%	-8,2%	-11,5%	-2,7%
Medelantal anställda	3 014	3 450	3 334	3 415

Spanairs helårsresultat är betydligt sämre än föregående år. Det förklaras främst av en svag intäktsutveckling. Det i sin tur beror på den vikande konjunkturen, konkurrenssituationen i Spanien som inneburit en lägre yield. Den spanska marknaden präglas av hård konkurrens och överkapacitet och sjunkande yielder. Yieldutvecklingen beror också på minskad andel affärsresenärer. Därtill kommer effekter av den kraftiga kapacitetsreduktion som Spanair genomfört, där 15 flygplan tagits ur produktion samt den tragiska flygolyckan i Madrid tidigare i år. Spanair fortsätter arbetet med sin viability plan som ska förbättra resultatet med 90 MEUR.

Affärsområde SAS Aviation Services

Samtliga bolag inom affärsområdet SAS Aviation Services redovisar ett starkare helårsresultat jämfört med 2007. STS visar på den mest markanta förbättringen jämfört med 2007. Även SAS Cargo och SGS förbättrar sitt resultat jämfört med föregående år. Dock är det bara SAS Cargo som är nära att nå sitt lönsamhetskrav.



STS

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	1 596	1 225	5 329	4 874
EBITDA	52	-121	228	-310
EBIT före engångsposter	-3	-96	88	-372
EBIT-marginal före engångsposter	-0,2%	-7,8%	1,7%	-7,6%
Medelantal anställda	2 277	2 414	2 344	2 422

SAS Technical Services (STS) resultat för såväl perioden som ackumulerat för helåret är väsentligt bättre än föregående år. Det förbättrade resultatet beror i huvudsak på det pågående kostnadsprogrammet och nya avtal med flygbolagen inom SAS koncernen. Vidare arbetar STS fortsatt med att förbättra leverans kvaliteten. Den externa marknaden för tekniskt underhåll präglas fortfarande av stark konkurrens, överkapacitet och prispress. STS satsning på leverans kvaliteten i kombination med effektivare produktionsupplägg ger en ökad produktivitet och effektivitet och förbättrar därmed bolagets konkurrens- och lönsamhetsnivå. En försvarande omständighet är att produktionsvolymerna går ned då flygbolagen genomför kapacitetsreduktioner. Utmaningen ligger i att ha tillräcklig och nödvändig följsamhet i personalreduktionen i relation till kapacitetsneddragningen.

SGS

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	1 605	1 591	6 322	6 055
EBITDA	-75	-70	-143	-57
EBIT före engångsposter	-58	-91	-99	-141
EBIT-marginal före engångsposter	-3,6%	-5,7%	-1,6%	-2,3%
Medelantal anställda	6 835	7 025	7 040	6 873

SAS Ground Services (SGS) redovisar ett resultat för fjärde kvartalet före engångsposter som är cirka 30 MSEK bättre än föregående år. Ackumulerat under året har SGS förbättrat sitt resultat med 40 MSEK jämfört med 2007. I princip hela denna förbättring kan hänföras till andra halvåret. Under 2008 har SGS haft drygt 140 MSEK i omstruktureringskostnader relaterade till minskat personalantal. Den främsta orsaken till den positiva avvikelsen är att SGS lönsamhetsprogram börjar ge effekt. Bolagets stora kvarstående utmaning ligger dock fortfarande i Danmark. Programmet för att nå lönsamhetskravet innehåller åtgärder om mer än 500 MSEK och löper hittills enligt plan. Även för SGS är det en kraftigt försvarande omständighet att flygbolagen genomför kapacitetsreduktioner som är svåra att möta med följsamhet på personalkostnadssidan.

SAS Cargo

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Trafikintäkter	383	407	1 506	1 722
Övriga intäkter	431	446	1 931	1 614
Intäkter	813	853	3 437	3 336
EBITDA	9	16	-198	-13
EBIT före engångsposter	25	40	121	33
EBIT-marginal före engångsposter	3,1%	4,6%	3,5%	1,0%
Medelantal anställda	1 218	1 296	1 247	1 356

SAS Cargo uppvisar ett helårsresultat som är väsentligt bättre än samma period 2007. Den främsta anledningen till det förbättrade resultatet är bolagets förmåga att generera intäkter i en marknad under prispress. Även bolagets resultatförbättringsprogram inverkar positivt på resultatet. I detta ingår förutom kapacitetsjusteringar även strukturella förändringar, kommersiella initiativ samt effektiviseringar. Tyvärr aviker resultatet under det sista kvartalet negativt mot föregående år. De främsta orsakerna till detta är sänkta bränsletillägg och förlust av fraktaffärer.

SAS koncernen

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 December 2008	31 December 2007	31 December 2006
Immateriella tillgångar	1 092	1 226	2 932
Materiella anläggningstillgångar	14 132	13 436	14 941
Finansiella anläggningstillgångar	11 616	12 001	13 316
Summa anläggningstillgångar	26 840	26 663	31 189
Omsättningstillgångar	820	850	996
Kortfristiga fordringar	6 000	6 168	8 176
Likvida medel	5 783	8 891	10 803
Innehav av tillgångar för försäljning	3 921	6 198	-
Summa omsättningstillgångar	16 524	22 107	19 975
Summa tillgångar	43 364	48 770	51 164
Eget kapital ¹⁾	8 682	17 149	16 388
Långfristiga skulder	17 790	11 274	17 847
Kortfristiga skulder	14 427	15 024	16 929
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	2 465	5 323	-
Summa eget kapital och skulder	43 364	48 770	51 164
Eget kapital per aktie ²⁾	52,78	104,13	99,49
Räntebärande tillgångar	16 863	20 307	21 149
Räntebärande skulder	16 117	12 042	16 478

1) Inklusive minoritetsintressen.

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

Förändring i eget kapital i sammandrag

(MSEK)	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare								Totalt eget kapital
	Aktie-	Ovrigt	Säkrings-	Verkligt	Omräk-	Balanserade	Totalt eget kapital	Minoritets-	
	kapital	tillskjutet	reserver	värde	nings-	vinstmedel	hänförligt till moder-	intresse	
	¹⁾ kapital	²⁾ kapital		reserv	reserv	³⁾	företagets ägare		kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2007	1 645	170	518	508	286	13 239	16 366	22	16 388
Förändrad redovisningsprincip i intresseföretag						-26	-26		-26
Förändring av verkligt värde reserv				-508			-508		-508
Förändring av säkringsreserv			583				583		583
Skatt redovisad direkt mot eget kapital			-163				-163		-163
Omräkningsdifferens					75		75	-2	73
Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	0	0	420	-508	75	-26	-39	-2	-41
Säkringsreserv upplöst mot resultatet			232				232		232
Skatt på poster upplösta mot resultatet			-65				-65		-65
Periodens resultat						636	636	-1	635
Summa intäkter och kostnader för perioden	0	0	587	-508	75	610	764	-3	761
Utgående balans 31 december 2007	1 645	170	1 105	0	361	13 849	17 130	19	17 149
Förändring av ägarandel i dotterföretag							0	38	38
Förändring av säkringsreserv			-1 516				-1 516		-1 516
Skatt redovisad direkt mot eget kapital			407		-85		322		322
Omräkningsdifferenser					-251		-251		-251
Periodens intäkter och kostnader redovisade direkt mot eget kapital	0	0	-1 109	0	-336	0	-1 445	38	-1 407
Säkringsreserv upplöst mot resultatet			-1 027				-1 027		-1 027
Skatt på poster upplösta mot resultatet			288				288		288
Periodens resultat						-6 264	-6 264	-57	-6 321
Summa intäkter och kostnader för perioden	0	0	-1 848	0	-336	-6 264	-8 448	-19	-8 467
Utgående balans 31 december 2008	1 645	170	-743	0	25	7 585	8 682	0	8 682

1) Aktiekapital i SAS AB är fördelat på 164 500 000 aktier med ett nominellt värde på 10 kronor per aktie i såväl ingående som utgående balans.

2) Beloppet består i sin helhet av överkursfonder.

3) Utdelning har ej lämnats under 2007 och 2006.

SAS koncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
Resultat före skatt	-403	57	-1 044	1 044
Avskrivningar och nedskrivningar	462	360	1 591	1 457
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	8	-67	-4	-46
Avecklade verksamheter	-1 514	-278	-2 309	-225
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	386	39	-64	-15
Betald skatt	-2	9	-19	-38
Kassaflöde från verksamheten	-1 063	120	-1 849	2 177
Förändring av rörelsekapital	-732	128	-802	689
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 795	248	-2 651	2 866
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 044	-804	-4 455	-2 683
Förvärv av dotterföretag	0	0	7	-225
Avyttring av dotterföretag	-74	0	103	549
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	2	616	1 432	2 146
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 911	60	-5 564	2 653
Extern finansiering, netto	1 339	8	2 480	-4 492
Periodens kassaflöde	-1 572	68	-3 084	-1 839
Omräkningsdifferens i likvida medel	-14	11	-18	29
Likvida medel omklassificerade till innehav av tillgångar för försäljning	-86	-102	-6	-102
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-1 672	-23	-3 108	-1 912

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -2 651 (2 866) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år beror i stort på cirka 2 miljarder SEK försämrat resultat i kvarvarande verksamheter, cirka 2 miljarder SEK hänförligt till avvecklade verksamheter och resten beroende på ökad rörelsekapitalbindning.

Investeringarna uppgick till 4 455 (2 908) MSEK varav 3 787 (1 730) MSEK avsåg flygplan, annan flygmaterial och förskottsbetalningar. Det inkluderar återköp av fjorton Q400 som sedan säljs vidare som en del av avvecklingen av flottan, samt leveransbetalningar för tre nya Boeing 737 och en CRJ-900. Dessutom köptes fyra begagnade Boeing 737 och fem McDonnell Douglas MD87. Förskottsbetalningarna uppgick till 665 (293) MSEK.

Dotterföretagen SAS Media, SAS Facility Management och Aerolineas de Baleares avyttrades under året liksom resterande innehav i ST Aerospace Solutions (f.d. SAS Component). Dessutom såldes i december intresseföretagen airBaltic, Baltic Cargo Center och Travel AS. Dotter- och intresseföretagsförsäljningarna påverkade koncernens likvida medel med 103 MSEK.

Åtta Q400-plan såldes och fem av de under perioden förvärvade Boeing 737-maskinerna avyttrades genom sale and leaseback-affärer till ett totalt försäljningspris på 1 834 MSEK.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick därmed till -5 564 (2 653) MSEK.

Sedan årsskiftet har upplåningen, netto ökat med cirka 2,2 miljarder SEK jämfört med amorteringar på cirka 4,7 miljarder SEK under föregående år.

De likvida medlen enligt balansräkningen uppgick till 5 783 (8 891) MSEK.

SAS koncernen har cirka 4 600 MSEK i outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag i kvarvarande verksamheter. Detta innebär att SAS koncernen kommer att ha betalbar skatt först då dessa underskottsavdrag är utnyttjade, vilket påverkar kassaflödet positivt under kommande perioder. Uppskjutna skattefordringar är redovisade för cirka 88% av de ackumulerade underskottsavdragen.

Finansiella nyckeltal

(MSEK)	31 December	31 December	31 December
	2008	2007	2006
CFROI	5%	14%	15%
Soliditet	20%	35%	32%
Justerad soliditet	15%	27%	25%
Finansiell nettoskuld, MSEK	8 912	1 231	4 134
Skuldsättningsgrad	1,03	0,07	0,25
Justerad skuldsättningsgrad	2,59	0,92	1,16
Räntetäckningsgrad	-5,2	1,8	4,4

SAS koncernen

Segmentrapportering: resultat per affärsområde

Januari-December (MSEK)	SAS Scandinavian Airlines		SAS Individually Branded Airlines		SAS Aviation Services		Koncerngemensamt & eliminerings		SAS koncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Externa intäkter	40 692	38 827	5 369	5 006	5 175	5 189	1 959	1 576	53 195	50 598
Försäljning mellan rörelsegränar	1 531	1 328	157	87	9 857	9 003	-11 545	-10 418	0	0
Intäkter	42 223	40 155	5 526	5 093	15 032	14 192	-9 586	-8 842	53 195	50 598
Personalkostnader	-8 943	-8 510	-1 653	-1 436	-6 731	-6 380	-826	-571	-18 153	-16 897
Övriga kostnader	-30 361	-26 541	-3 470	-2 965	-8 422	-8 136	10 462	8 960	-31 791	-28 682
EBITDAR per rörelsegrän	2 919	5 104	403	692	-121	-324	50	-453	3 251	5 019
Leasingkostnader flygplan	-2 132	-2 156	-230	-234	0	0	80	48	-2 282	-2 342
EBITDA per rörelsegrän	787	2 948	173	458	-121	-324	130	-405	969	2 677
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 089	-984	-166	-160	-296	-257	-40	-56	-1 591	-1 457
Resultatandelar i intresseföretag	-7	-31	-145	57	5	6	0	0	-147	32
Realisationsvinster	-10	41	14	12	0	0	0	-12	4	41
EBIT per rörelsegrän	-319	1 974	-124	367	-412	-575	90	-473	-765	1 293
Ofördelade resultatposter:										
Resultat från övriga aktier och andelar									0	5
Finansiella poster, netto									-279	-254
Skatt									28	-273
Årets resultat från kvarvarande verksamheter									-1 016	771
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-177	1 765	-129	362	-73	-600	-16	-293	-395	1 234

Moderbolaget SAS AB

SAS AB's aktieinnehav i Spanair SA har skrivits ned med 2 128 MSEK samt SAS AB's fordran på Spanair SA har skrivits ned med 4 131 MSEK.

Resultat före skatt uppgick för helåret till -7 292 (-878) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 december 2008 till 90 MSEK jämfört med 258 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 35 694 per den 31 december 2008. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 259 (164).

Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Januari-December	
	2008	2007
Intäkter	353	244
Personalkostnader	-379	-326
Övriga rörelsekostnader	-349	-306
Rörelseresultat före avskrivningar	-375	-388
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-375	-388
Resultat från aktier	-186	501
Nedskrivning aktier	-2 528	-895
Nedskrivning kortfristiga fordringar	-4 131	-
Finansiella poster, netto	-72	-95
Resultat före skatt	-7 292	-878
Skatt	-21	126
Årets resultat	-7 313	-752

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Dec	31 Dec
	2008	2007
Anläggningstillgångar	6 814	8 619
Omsättningstillgångar	4 507	7 925
Summa tillgångar	11 321	16 544
Eget kapital	4 265	11 540
Långfristiga skulder	6 402	4 704
Kortfristiga skulder	654	300
Summa eget kapital och skulder	11 321	16 544

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie	Bundna	Fritt	Summa
	kapital	reserver	eget kap	eget kap
Ingående balans 1 jan 2007	1 645	306	10 322	12 273
Erhållna koncernbidrag, netto			19	19
Årets resultat			-752	-752
Eget kapital 31 dec 2007	1 645	306	9 589	11 540
Erhållna koncernbidrag, netto			38	38
Årets resultat			-7 313	-7 313
Eget kapital 31 dec 2008	1 645	306	2 314	4 265

Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

SAS koncernen tillämpar sedan 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Awecklade verksamheter redovisas enligt IFRS5.

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS34, Delårsrapportering, och redovisningsprinciperna är oförändrade sedan senaste årsredovisningen.

Koncernens övriga formella finansiella rapporter framgår av sidorna 2 samt 11-12.

Finansiell ställning

SAS koncernen hade per 31 december 2008 likvida medel uppgående till 5 783 (8 891) MSEK. Sedan årsskiftet har de likvida medlen minskat med 3 108 MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen utnyttjade kontrakterade lånelöften om 3 042 (6 098) MSEK. Under 2008 kontrakterades två nya faciliteter om totalt 338 MUSD varav 141 MUSD var utnyttjade vid årets slut. Vidare utnyttjades två revolverande kreditfaciliteter med 366 MEUR respektive 149 MUSD. Totalt har SAS koncernen en finansiell beredskap motsvarande 8 825 (14 989) MSEK eller 17% (29%) av intäkterna.

SAS koncernens räntebärande skulder har ökat sedan årsskiftet med 4 075 MSEK och uppgår till 16 117 MSEK per 31 december 2008. Efter justering för effekten av en svagare svensk krona uppgår ökningen till 2 240 MSEK. Årets amorteringar uppgår till 4 260 MSEK, vilket har finansierats genom utnyttjande av kreditfaciliteter på totalt 5 500 MSEK. Nyupplåning har skett genom emittering av egna företagscertifikat med totalt cirka 650 MSEK, övrig upplåning på 180 MSEK samt upplåning kopplad till CRJ-anskaffningen på 170 MSEK. Den justerade soliditeten den 31 december 2008 var 15% (27%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 2,59 (0,92).

SAS koncernens målsättningar finns nedan:

Mål för finansiell ställning

Justerad soliditet	>35%
Justerad skuldsättningsgrad	<100%
Finansiell beredskap	20% av omsättning

SAS koncernledning och ansvarsområden

Mats Jansson, verkställande direktör och koncernchef. Ansvarig för affärsområdet SAS Individually Branded Airlines.

John S. Dueholm, ställföreträdande koncernchef och vice verkställande direktör. Ansvarig för affärsområdet SAS Scandinavian Airlines samt STS.

Gunilla Berg, CFO och vice verkställande direktör fram till 31 december 2008. Från 1 januari 2009 tillträdde Mats Lönnqvist.

Benny Zakrisson, koncerndirektör, ansvarig för koncernens struktur och strategifrågor samt SGS och SAS Cargo.

Claus Sonberg, koncerndirektör kommunikation.

Henriette Fenger Ellekrog, koncerndirektör HR.

Förslag till utdelning för verksamhetsåret 2008

Styrelsen föreslår till årsstämman att utdelning till SAS AB's aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2008. Detta motiveras av SAS koncernens svaga finansiella position och kassaflöde, varför finansiellt handlingsutrymme är av stor vikt för att hantera kommande omstruktureringar och investeringar.

Helåret 2009

2008 har präglats av en historisk volatil finansmarknad. Problemen inom de finansiella marknaderna har påverkat den reala ekonomin negativt vilket lett till en kraftigt minskad tillväxt och svåra marknadsförhållanden i Norden som är SAS hemmamarknad.

Tillväxten bedöms bli negativ under 2009 och officiella prognoser har reviderats ned betydligt i Norden och globalt. Som en konsekvens av detta bedöms marknadens passagerartillväxt bli lägre under 2009. Osäkerheten om bränslepriset kvarstår. Priset har dock fallit betydligt i takt med att konjunkturen försvagats.

Faktorer som bedöms påverka yelden negativt är framförallt den försvagade BNP-utvecklingen och risken för ett stigande oljepris kombinerat med en starkare dollar. De initiativ som SAS genomför inom ramen för Core SAS bedöms samtidigt ha en positiv inverkan på yelden.

Mats Jansson
Verkställande direktör och koncernchef

Trafiktalsinformation

SAS koncernens passagerartrafik ¹⁾

		Oktober-December			Januari-December		
		2008	2007	Förändr.	2008	2007	Förändr.
Antal passagerare	(000)	6 612	7 195	-8.1%	29 007	29 164	-0.5%
Passagerarkilometer	(milj)	6 559	7 034	-6.8%	29 928	29 365	1.9%
Sätesskilometer	(milj)	9 750	9 985	-2.4%	42 007	40 031	4.9%
Kabinfaktor		67,3%	70,4%	-3.2 p.e.	71,2%	73,4%	-2.1 p.e.

1) Exklusive Spanair som redovisas som awecklad verksamhet.

SAS koncernens trafikrelaterade nyckeltal ¹⁾

	Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Antal passagerare (000)	6 809	6 750	8 260	7 696	7 325	7 523	6 612	7 195	29 007	29 164
RPK (milj.)	6 711	6 425	8 479	7 677	8 180	8 228	6 559	7 034	29 928	29 365
ASK (milj.)	9 709	9 313	11 564	10 281	10 984	10 452	9 750	9 985	42 007	40 030
Kabinfaktor	69,1%	69,0%	73,3%	74,7%	74,5%	78,7%	67,3%	70,4%	71,2%	73,4%

1) Exklusive Spanair som redovisas som awecklad verksamhet.

SAS koncernen trafikutveckling per linjeområde

	Okt-Dec 08 vs. Okt-Dec07		Jan-Dec 08 vs. Jan-Dec 07	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-6,8%	-1,7%	1,4%	0,7%
Europa	-3,2%	-0,3%	5,3%	9,1%
Intra-Skandinavien	-3,3%	2,3%	2,4%	11,7%
Danmark (inrikes)	-1,4%	-13,1%	4,3%	3,2%
Norge (inrikes)	-16,2%	-5,6%	-4,9%	-0,8%
Sverige (inrikes)	-11,3%	-14,8%	-2,9%	3,0%

Passagerartrafiken för Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1.

SAS Scandinavian Airlines trafikrelaterade nyckeltal

		Oktober-December		Januari-December	
		2008	Förändr.	2008	Förändr.
Antal passagerare	(000)	5 721	-8,5%	25 355	-0,2%
Passagerarkilometer, RPK	(milj)	6 087	-7,1%	27 890	+2,1%
Sätesskilometer, ASK	(milj)	8 956	-2,7%	38 776	+5,2%
Kabinfaktor		68,0%	-3,2 p.e.	71,9%	-2,2 p.e.
Valutajusterad yieldutveckling			+2,9%		+0,1%
Total enhetskostnad, inkl charter			+5,8% ¹⁾		+7,6% ²⁾
Operationell enhetskostnad, inkl charter			+4,7% ¹⁾		+7,8% ²⁾

1) Ökade bränslekostnader har negativt påverkat enhetskostnaden med 3,2 procentenheter.

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

SAS Scandinavian Airlines trafik och produktion

	Scandinavian Airlines Norge				Scandinavian Airlines Danmark				Scandinavian Airlines Sverige				SAS International			
	Okt-Dec		Jan-Dec		Okt-Dec		Jan-Dec		Okt-Dec		Jan-Dec		Okt-Dec		Jan-Dec	
	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.
Reguljärtrafik																
Antal passagerare (000)	2 211	-7,6%	10 001	+2,8%	1 722	-9,7%	7 770	-4,2%	1 482	-9,0%	6 218	-0,1%	306	-6,0%	1 366	+1,9%
RPK (milj)	1 469	-7,9%	7 190	+5,0%	1 260	-7,6%	5 842	-1,5%	1 185	-5,9%	5 091	+4,0%	2 172	-6,8%	9 767	+1,4%
ASK (milj)	2 496	+4,8%	10 886	+10,6%	1 939	-7,8%	8 659	+2,2%	1 757	-8,1%	7 531	+8,8%	2 764	-1,7%	11 700	+0,7%
Kabinfaktor	58,9%	-8,1 p.e.	66,0%	-3,5 p.e.	65,0%	+0,2 p.e.	67,5%	-2,5 p.e.	67,5%	+1,6 p.e.	67,6%	-3,1 p.e.	78,6%	-4,4 p.e.	83,5%	+0,5 p.e.
Yield, valutajusterad		+10,8%		-0,3%		+2,2%		+0,3%		-4,0%		-6,6%		-1,6%		+4,1%
Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta)		-1,2%		+4,9%		+0,3%		+3,7%		+10,5%		+5,9%		+9,4%		+8,8%
Chartertrafik																
Antal passagerare (000)	69	-11,6%	405	-16,0%	102	-0,4%	568	-6,6%	34	+17,5%	191	-40,8%				

SAS Individually Branded Airlines trafik och produktion

	Widerøe				Blue1				Spanair			
	Okt-Dec		Jan-Dec		Okt-Dec		Jan-Dec		Okt-Dec		Jan-Dec	
	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.	2008	För.
Reguljärtrafik												
Antal passagerare (000)	505	1,6%	2 034	3,6%	387	-12,9%	1 618	-10,1%	1 580	28,5%	8 879	-10,4%
RPK (milj)	160	4,8%	653	6,3%	313	-5,9%	1 386	-4,2%	1 558	-25,8%	8 794	-6,1%
ASK (milj)	277	12,1%	1 093	7,4%	517	-2,5%	2 138	-1,1%	2 474	-25,5%	12 830	-7,4%
Kabinfaktor	57,6%	-4,0 p.e.	59,7%	-0,6 p.e.	60,5%	-2,2 p.e.	64,8%	-2,1 p.e.	62,9%	-0,2 p.e.	68,6%	+0,9 p.e.
Yield, valutajusterad		+9,1%		+1,3%		-8,8%		-0,7%		-12,0%		+5,3%
Enhetskostnad tot, inkl charter (lokal valuta)		+9,5%		+12,5%		0,0%		+2,9%		+5,7%		+5,4%
Chartertrafik												
Antal passagerare (000)									136		1 215	

Resultaträkningar

Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	2006		2007				2008					
	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DEC	HELÅR JAN-DEC
Intäkter	12 559	48 952	11 591	13 024	12 976	13 007	50 598	12 445	14 500	13 330	12 920	53 195
Personalkostnader	-3 875	-15 916	-4 046	-4 208	-4 138	-4 505	-16 897	-4 622	-4 612	-4 371	-4 548	-18 153
Övriga rörelsekostnader	-6 972	-28 143	-6 555	-7 076	-7 523	-7 528	-28 682	-7 602	-8 774	-7 873	-7 542	-31 791
Leasingkostnader flygplan	-591	-2 350	-599	-584	-592	-567	-2 342	-547	-519	-543	-673	-2 282
Avskrivningar och nedskrivningar	-459	-1 740	-359	-373	-365	-360	-1 457	-356	-368	-405	-462	-1 591
Resultatandelar i intresseföretag	6	111	15	34	6	-23	32	-65	-78	7	-11	-147
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	30	76	-2	-44	20	67	41	0	6	6	-8	4
Rörelseresultat	698	990	45	773	384	91	1 293	-747	155	151	-324	-765
Resultat från övriga aktier och andelar	-47	-46	0	0	5	0	5	0	0	0	0	0
Finansiella poster, netto	-183	-775	-108	-82	-30	-34	-254	-99	-21	-80	-79	-279
Resultat före skatt	468	169	-63	691	359	57	1 044	-846	134	71	-403	-1 044
Skatt	-83	26	57	-212	-78	-40	-273	200	-124	33	-81	28
Resultat från kvarvarande verksamheter	385	195	-6	479	281	17	771	-646	10	104	-484	-1 016
Resultat från avvecklade verksamheter	4 262	4 545	-41	128	420	-642	-135	-488	-421	-2 109	-2 287	-5 305
Periodens resultat	4 647	4 740	-47	607	701	-625	636	-1 134	-411	-2 005	-2 771	-6 321
Hänförligt till:												
Innehavare av aktier i moderföretaget	4 608	4 622	-18	584	667	-596	637	-1 077	-411	-2 005	-2 771	-6 264
Minoritetsintresse	39	118	-29	23	34	-29	-1	-57	0	0	0	-57

Resultatöversikt

(MSEK)	Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Intäkter	12 445	11 591	14 500	13 024	13 330	12 976	12 920	13 007	53 195	50 598
EBITDAR	221	990	1 114	1 740	1 086	1 315	830	974	3 251	5 019
EBITDAR-marginal	1,8%	8,5%	7,7%	13,4%	8,1%	10,1%	6,4%	7,5%	6,1%	9,9%
EBIT	-747	45	155	773	151	384	-324	91	-765	1 293
EBIT-marginal	-6,0%	0,4%	1,1%	5,9%	1,1%	3,0%	-2,5%	0,7%	-1,4%	2,6%
Resultat före engångsposter	-846	-61	502	735	262	439	-313	121	-395	1 234
Resultat före skatt	-846	-63	134	691	71	359	-403	57	-1 044	1 044
Periodens resultat	-1 134	-47	-411	607	-2 005	701	-2 771	-625	-6 321	636
Resultat per aktie (SEK)	-6,55	-0,11	-2,50	3,55	-12,19	4,05	-16,84	-3,62	-38,08	3,87
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-576	606	814	2 058	-2 891	-71	-2 911	60	-5 564	2 653

SAS koncernens medeltal anställda (FTE)

	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
SAS Scandinavian Airlines	7 130	7 587	7 336	7 597
SAS Individually Branded Airlines	1 754	1 956	1 884	1 967
SAS Aviation Services	10 333	10 735	10 630	10 651
Koncerngemensamma funktioner	663	563	646	569
Kvarvarande verksamheter	19 880	20 841	20 496	20 784
Avecklade verksamheter	3 202	4 810	4 139	5 754
SAS koncernen	23 082	25 651	24 635	26 538

Investeringar, flygplansflotta, bränsle och finansiell ställning

SAS koncernens investeringar

	Oktober-December		Januari-December	
	2008	2007	2008	2007
SAS Scandinavian Airlines	842	420	3 512	1 604
SAS Individually Branded Airlines	92	32	365	199
SAS Aviation Services	93	82	265	368
Koncerngemensamma funktioner och elimineringar	15	13	30	293
Kvarvarande verksamheter	1 042	547	4 172	2 464
Avvecklade verksamheter	2	257	283	485
SAS koncernen	1 044	804	4 455	2 949

SAS koncernens flygplan i fast beställning

	Totalt	2009	2010	2011
Boeing 737-800	2	2		0
Boeing 737-700	2		2	0
CRJ900	11	10	1	0
Q400	6	6	0	0
Antal flygplan	21	18	3	0
CAPEX (MUSD)	440	369	71	0

SAS koncernens flygplansflotta 31 december 2008

	Alder	Ägda	Leasade	Wetleasade	Totalt	Uthyrda	Order
Airbus A330/A340	6,6	5	6	0	11	0	
Airbus A319/A320/A321	5,5	4	10	0	14	2	
Boeing 737 Classic	16,0	0	17	0	17	0	4
Boeing 737 NG	8,2	22	43	0	65	4	
Boeing 717	8,4	0	5	0	5	5	
McDonnell Douglas MD-80-serien	19,4	17	44	0	61	12	
McDonnell Douglas MD-90	11,9	8	0	0	8	3	
Avro RJ-70/85/100	10,5	0	6	4	10	0	
Fokker 50	18,7	0	6	0	6	0	
deHavilland Q-serien *	10,6	22	25	0	47	5	6
BAe 146	22,2	0	0	2	2	0	
SAAB2000	11,8	0	0	2	2	0	
Bombardier CRJ200	8,5	0	0	6	6	0	
Bombardier CRJ900NG	0,1	1	0	0	1	0	11
Totalt	12,2	79	162	14	255	31	21

Fördelat per flygbolag och uthyrda flyg:

SAS Scandinavian Airlines	12,3		181	31	15
Widerøe	12,2		30		6
Blue 1	9,6		13		
Uthyrda flyg	13,0		31		
Totalt	12,2		255	31	21

* Inklusive 12 deHavilland Q400 flygplan som tagits ur trafik.

Fakta och känsligheter – flygbränsle

	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009
Optioner *	33%	27%	14%	14%
lösenpris (USD/ton)	993	1 112	1 084	831
Swaps pris (USD/ton)	1 046	1 208	1 118	1 165
Collars	11%	19%	14%	4%
Genomsnittlig "Taknivå"	1 280	1 220	1 165	1 125
Genomsnittlig "Golvnivå"	1 007	996	985	978

Estimerad flygbränslekostnad 2009 *

Marknadpris, USD	7,00 SEK/USD	8,00 SEK/USD	9,00 SEK/USD
Flygbränsle			
200 USD/ton	5 103	5 832	6 561
400 USD/ton	6 426	7 344	8 262
600 USD/ton	7 749	8 856	9 963
800 USD/ton	9 072	10 368	11 664

* Avser helårsvärden för SEK/USD och flygbränslepris per ton. Hänsyn har tagits till SAS koncernens säkring av flygbränsle per 31 december 2007.

Affärsområde SAS Scandinavian Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	2008	Oct-Dec 2007	2008	Jan-Dec 2007
Passagerarintäkter	8 280	8 395	34 149	33 031
Charterintäkter	341	315	1 653	1 906
Övriga trafikintäkter	631	668	2 869	2 025
Övriga intäkter	930	951	3 552	3 193
Intäkter	10 182	10 329	42 223	40 155
Personalkostnader	-2 089	-2 293	-8 943	-8 510
Försäljningsomkostnader	-135	-122	-535	-512
Flygbränsle	-2 109	-1 844	-8 858	-6 936
Luftfartsavgifter	-930	-892	-3 877	-3 608
Måltidskostnader	-288	-325	-1 238	-1 262
Hanteringskostnader	-1 286	-1 339	-5 256	-5 046
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 290	-1 006	-4 741	-3 936
Data- och telekommunikationskostnader	-340	-346	-1 478	-1 505
Övriga rörelsekostnader	-865	-1 075	-4 377	-3 737
Rörelsens kostnader	-9 333	-9 242	-39 304	-35 051
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	849	1 087	2 919	5 104
Leasingkostnader flygplan	-620	-523	-2 132	-2 156
Resultat före avskrivningar, EBITDA	229	565	787	2 948
Avskrivningar	-310	-241	-1 089	-985
Resultatandelar i intresseföretag	5	-12	-7	-29
Realisationsvinster	-5	31	-10	41
Rörelseresultat, EBIT	-82	344	-319	1 976
Finansiella poster, netto	18	17	23	-234
SAS Scandinavian Airlines - Resultat före skatt	-63	360	-296	1 742
Resultat före engångsposter	-65	354	-177	1 767

Affärsområde SAS Individually Branded Airlines

Resultaträkning

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Passagerarintäkter	1 015	987	3 953	3 783
Fraktintäkter	17	15	58	54
Charterintäkter	1	1	11	21
Övriga trafikintäkter	82	40	192	109
Övriga intäkter	290	288	1 312	1 126
Intäkter	1 405	1 331	5 526	5 093
Personalkostnader	-429	-387	-1 653	-1 436
Försäljningsomkostnader	-36	-31	-131	-136
Flygbränsle	-209	-162	-790	-622
Luftfartsavgifter	-160	-145	-627	-582
Måltidskostnader	-25	-27	-106	-108
Hanteringskostnader	-132	-113	-462	-417
Tekniskt flygplansunderhåll	-75	-64	-238	-256
Data- och telekommunikationskostnader	-12	-5	-67	-52
Övriga rörelsekostnader	-212	-251	-1 049	-792
Rörelsens kostnader	-1 289	-1 185	-5 123	-4 401
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	116	146	402	693
Leasingkostnader flygplan	-80	-54	-230	-234
Resultat före avskrivningar, EBITDA	36	91	173	458
Avskrivningar	-43	-41	-166	-160
Resultatandelar i intresseföretag	-17	-13	-145	57
Realisationsvinster	-4	12	14	12
Rörelseresultat, EBIT	-28	49	-124	367
Finansiella poster, netto	0	7	9	8
SAS Individually Branded Airlines - Resultat före skatt	-28	56	-115	374
Resultat före engångsposter	-24	45	-128	363

Affärsområde SAS Aviation Services

Resultaträkning

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2008	2007	2008	2007
Intäkter	3 999	3 653	15 032	14 192
Personalkostnader	-1 790	-1 744	-6 731	-6 380
Hanteringskostnader	-241	-234	-1 029	-998
Tekniskt flygplansunderhåll	-962	-653	-2 718	-2 769
Data- och telekommunikationskostnader	-97	-119	-469	-472
Övriga rörelsekostnader	-910	-1 041	-4 205	-3 897
Rörelsens kostnader	-4 000	-3 792	-15 153	-14 515
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	-1	-138	-121	-323
Leasingkostnader flygplan	0	0	0	0
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-1	-138	-121	-324
Avskrivningar	-98	-69	-296	-257
Resultatandelar i intresseföretag	1	2	5	6
Rörelseresultat, EBIT	-98	-205	-412	-575
Finansiella poster, netto	-40	-48	-180	-166
SAS Aviation Services - Resultat före skatt	-138	-253	-592	-741
Resultat före engångsposter	-61	-150	-74	-600

Viktiga händelser

Första kvartalet 2008

- SAS koncernen beslutade att köpa 6 MD-87 samt 2 Boeing 737-600 från annan operatör som ersättning för Q400.
- SAS övertog leveranspositioner på 3 Boeing 737-800 med leverans under 2008.
- SAS koncernens styrelse beslutade i februari att SGS inom 18 månader skall genomföra kostnadsreduktioner på 400 MSEK samt ett kvalitetsprogram, annars söks en extern lösning. Samtidigt beslutades att Boeing 737-Classic's underhåll skall läggas ut externt och att terminalhanteringen, Spirit, inom SAS Cargo skall säljas.
- SAS har gjort en uppgörelse med Bombardier och Goodrich om ersättning till SAS för incidenterna med Dash-flygplanen hösten 2007. Detaljerna i avtalet är konfidentiella men den totala kompensationen uppgår till drygt 1 miljard SEK. Som en del av överenskommelsen har lagts en order på 27 flygplan, med option på ytterligare 24 flygplan.

Andra kvartalet 2008

- SAS och Dansk Pilotförening (DPF), Norske SAS-Flygeres Forening (NSF) och Svensk Pilotförening (SPF) träffade den 1 april 2008 ett tvåårigt kollektivavtal avseende löner och allmänna tjänstgöringsvillkor. Avtalsperioden är 1 april 2007 t.o.m. 31 mars 2009.
- SAS koncernen sålde SAS Media AB till danska Datagraf.
- På SAS bolagsstämma valdes Fritz H. Schur till ny styrelseordförande. Dag Mejdell, koncernchef i Posten Norge AS, tillträder som ny styrelsemedlem. Årsstämman beslutade att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2007.
- SAS koncernen tecknade ett intentionsavtal med Amadeus, där delar av SAS kommersiella IT-plattform kommer att bytas ut. De delar som omfattas är försäljning, bokning, biljetthantering check-in och lastkontroll.
- SAS sålde Facility Management till Coor Service Management som därmed blir helhetsleverantör av service till SAS i Danmark, Norge och Sverige.
- SAS Norge dömdes att betala 132 MNOK som kompensation till flygbolaget Norwegian i en civil tvist. SAS överklagar domen och den är därför inte rättskraftig.
- SAS avbröt försäljningsprocessen av Spanair.
- SAS erkände överträdelse av den amerikanska konkurrenslagstiftningen och genomförde en förlikning som innebär böter på 314 MSEK
- SAS avyttrade den kvarvarande delen av SAS Component.

Tredje kvartalet 2008

- Spanair initierar ett omfattande sparprogram på 90 MEUR. Kapaciteten reduceras med 15 flygplan motsvarande 25% från och med hösten 2008.
- Den 20 augusti 2008 inträffade den tragiska flygolyckan med en MD80 i Madrid.

Fjärde kvartalet 2008

- SAS koncernen börjar trafikera sträckan Köpenhamn – New Delhi
- SAS sänker bränsletillägg med 3 EUR på kortdistansflygningar och 5 EUR på långdistansflygningar från och med 12 november 2008.
- SAS koncernen säljer airBaltic till bolagets ledning.
- SAS koncernen initierar försäljningsprocess avseende Spanair.
- SAS koncernen säljer AeBal till Proturin.

Händelser efter 31 december 2008

- SAS koncernen ingår avtal med Statoil/Hydro om flygresor.
- SAS koncernen genomför nya kollektivavtal med fackföreningarna som sänker kostnaderna med 1 500 MSEK.
- SAS koncernen säljer Spanair till en grupp investerare i Katalonien Spanien.
- SAS koncernens styrelse beslutar om en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare, om cirka 6 miljarder SEK.
- SAS har fullbordat försäljningen av sitt innehav i airBaltic, uppgående till 47,2 %, till ledningen för airBaltic och mottagit försäljningslikvid i enlighet med försäljningsvillkoren kommunicerade den 18 december 2008.

Finansiell kalender

Extra bolagsstämma
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2008
Årsstämma
Delårsrapport 1, januari-mars 2009
Delårsrapport 2, april-juni 2009
Delårsrapport 3, juli-september 2009

13 mars 2009
5 mars 2009
31 mars 2009
28 april 2009
12 augusti 2009
5 november 2009

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

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska och kan beställas på internet: www.sasgroup.net eller hos: investor.relations@sas.se

SAS koncernens månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen. En uppdaterad finansiell kalender finns på: www.sasgroup.net

Press-/Investeraraktiviteter

Presskonferens, Frösundavik
Telefonkonferens, analytiker
Investerarmöten, Stockholm
Investor Road Show

3 februari 2009, kl 10.30
3 februari 2009, kl 14.00
4 februari 2009
4-13 februari 2009

EJ FÖR UTGIVNING, PUBLIKATION ELLER DISTRIBUTION I AUSTRALIEN, KANADA, JAPAN ELLER USA

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



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