

# Fler väljer SAS i fortsatt pressad marknad

## Maj–juli 2014

Jämförelsetalen avseende motsvarande period föregående år inkluderar Widerøe.

- Intäkter: 10 697 (11 593) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 7,1 %
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 5,6 %<sup>1</sup>
- EBIT-marginal: 8,7 % (12,1 %)
- Resultat före skatt: 756 (1 176) MSEK
- Periodens resultat: 496 (886) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,24 (2,69) SEK
- Helårsutsikterna för 2013/2014 fasthålls, se sid 7

1) Valutajusterad och exklusive flygbränsle.

2) Valutajusterad, exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb–apr 2013.

## November 2013–juli 2014

Jämförelsetalen avseende motsvarande period föregående år inkluderar Widerøe.

- Intäkter: 27 040 (31 123) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 7,9 %
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 4,9 %<sup>2</sup>
- EBIT-marginal: 1,5 % (2,5 %)
- Resultat före skatt: -468 (80) MSEK
- Periodens resultat: -416 (-107) MSEK
- Resultat per stamaktie: -1,83 (-0,33) SEK

## SAS VD och koncernchef kommenterar:

”SAS redovisar ett resultat före skatt på 756 MSEK för tredje kvartalet. Resultatet reflekterar en marknad under fortsatt stark prispress. Samtidigt visar den höga passagerartillväxten och produktiviteten att vår strategi ger effekt.

Det gläder mig också att vi levererat en regularitet på 100 % på våra långlinjer i juli, vilket innebär att inte en enda flygning ställdes in. I juni annonserade SAS att vi offensivt trappar upp åtgärder för att stärka konkurrenskraften. Vi har nu anpassat organisationen för ett snabbt genomförande av förändringar som ger en resultateffekt på en

miljard SEK och arbetet med ytterligare åtgärder fortskrider i ett högt tempo. Ett exempel på åtgärd är en halvering av personalstyrkan inom dotterbolaget Blue1. Samtidigt fortsätter vi att investera i vårt kund-erbjudande. Bland annat öppnade SAS i augusti en ny interkontinental direktlinje mellan Stavanger och Houston.

Sammantaget fortsätter den hårda konkurrensen inom flygindustrin och SAS arbetar vidare i ett högt tempo för att skapa långsiktig lönsamhet” säger Rickard Gustafson SAS VD och koncernchef.

## Resultat och nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Maj–jul 2014	Maj–jul 2013	Nov–jul 2013–2014	Nov–jul 2012–2013
Intäkter	10 697	11 593	27 040	31 123
EBIT-marginal (mål >8 %)	8,7 %	12,1 %	1,5 %	2,5 %
Resultat före skatt och engångsposter	759	1 029	-1 486	318
Resultat före skatt, EBT	756	1 176	-468	80
Periodens resultat	496	886	-416	-107
Kassaflöde från den löpande verksamheten	293	-276	320	518
		<b>31 jul 2014</b>	<b>31 okt 2013</b>	<b>31 jul 2013</b>
Soliditet (mål >35 %)		21 %	12 %	6 %
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)		37 %	26 %	21 %
Eget kapital per stamaktie, SEK		7,16	9,76	4,52

SAS koncernen tillämpar från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandard har rapporterade siffror för föregående räkenskapsår (2012/2013) räknats om för att möjliggöra jämförelse med räkenskapsåret 2013/2014. Effekterna av omräkningen på SAS finansiella rapporter för 2012/2013 återfinns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Reports and Presentations/Interim reports.

# Koncernchefens kommentarer

- **Resultat före skatt uppgick till 756 MSEK**
- **SAS trafik ökade med 9,6 %**
- **Kabinfaktorn steg till rekordhöga 81,9 %**
- **Antalet passagerare ökade med 700 000**
- **Enhetskostnaden sjönk med 5,6 %**
- **Antalet EuroBonus medlemmar över 3,5 miljoner**
- **100 % regularitet på våra långlinjer till Asien och USA i juli**

SAS resultat före skatt för tredje kvartalet uppgick till 756 MSEK. Resultatet reflekterar en marknad under fortsatt stark prispress. Den stora passagerartillväxten visar dock att vår strategi ger effekt. Antalet passagerare som valde SAS ökade med över 700 000 under kvartalet jämfört med samma period föregående år, samtidigt som kabinfaktorn steg med 2,4 procentenheter till 81,9 %.

I Skandinavien har kapaciteten, mätt i antal säten, ökat med 6 % under de senaste tolv månaderna. Under samma period ökade SAS antalet säten med 3,9 % utan att utöka flygplansflottan. Ökningen har skett genom bättre flygplansutnyttjande, ökad produktivitet samt att äldre flygplan fasas ut och ersätts med nya flygplan med fler säten. Denna produktionsförbättring har inneburit att SAS kunnat expandera på utvalda destinationer med stark efterfrågan till en marginalkostnad. SAS fortsätter att driva sina strategiska prioriteringar med full kraft – att effektivisera produktionsplattformen, att vinna slaget om Skandinavien frekventa resenärer och att investera i framtiden.

## SAS kostnader fortsätter att minska

SAS förbättrar löpande sin effektivitet och produktivitet. Under tredje kvartalet sjönk enhetskostnaden med ytterligare 5,6 %, vilket innebär en ackumulerad sänkning med 10 % sedan hösten 2012.

I juni annonserades att SAS trappar upp åtgärderna för att effektivisera kostnadsstrukturen med en resultat effekt på en miljard SEK under 2014/2015 samt ytterligare besparingar i miljardklassen på längre sikt. En ny organisation har nu implementerats för att säkra ett snabbt genomförande av de aviserade förändringarna. Bland annat skapas en enhet som uteslutande ska fokusera på effektiviseringar och strukturella förändringar. Den nya organisationen innebär även en neddragning med 300 tjänster. Förändringsarbetet sker i ett högt tempo och under sommaren har kostnadsreduktioner påbörjats motsvarande en halv miljard SEK. Bland annat har personalneddragningar med 50 % initierats inom dotterbolaget Blue1. Detaljplaneringen av de långsiktiga åtgärderna pågår och kommer att redovisas i samband med SAS årsbokslut.

## Framsteg i slaget om Skandinavien frekventa resenärer

SAS fortsätter att investera för att göra resandet enklare för Skandinavien frekventa resenärer. Hittills i år har vi bland annat öppnat 40 utvalda linjer och introducerat Fast Track i Bergen, Stavanger, Trondheim och inrikes på Arlanda. En ny inrikeslounge har öppnats i Oslo och vi har byggt ut vår självbetjäning av boarding och bagage drop, vilket förenklar ytterligare för SAS resenärer.

Våra kunders tid är viktig och SAS fortsätter att flyga med hög punktlighet. Under den mest intensiva sommarmånaden upprätthöll vi en regularitet på 100 % på våra långlinjer till USA och Asien. Detta innebär att inte ett enda flyg ställdes in. Vår höga regularitet, som också är ett resultat av vår investering i ett reservflygplan, är en del av den pålitlighet som våra kunder värdesätter.

Utvecklingen av SAS starka erbjudande till Skandinavien frekventa resenärer ger resultat. Trots den intensiva konkurrensen under kvartalet valde rekordmånga att resa med SAS. Utöver en stark passagerartillväxt fortsätter framgångarna med det förnyade EuroBonus-programmet.

Antalet medlemmar ökar med cirka 50 000 per månad och är nu uppe i totalt 3,5 miljoner. Med en växande medlemsbas fortsätter vi att knyta fördelaktiga partnerskap som adderar värde för SAS kunder och skapar nya intäktströmmar.

I augusti öppnade SAS en ny interkontinental direktlinje mellan Stavanger och Houston. Flyglinjen riktar sig särskilt till våra frekventa resenärer inom offshore och oljeindustrin. Vi ser på möjligheten att utöka med ytterligare interkontinentala direktlinjer från Skandinavien.

## Den finansiella positionen möjliggör fortsatta investeringar i framtiden

En förutsättning för att utveckla vår affär är en förbättrad lönsamhet och finansiell position. I augusti genomförde vi sale and leaseback av fyra Airbus A330-300 Enhanced som representerar den första fasen i förnyelsen av vår långdistansflotta. Under kvartalet amorterade vi obligationslån på 1,8 miljarder SEK. Vår finansiella beredskap är 37 %, väl över målsättningen om 20 %. I kombination med en soliditet på 21 % står SAS rustat att fortsätta arbetet mot en långsiktigt lönsam verksamhet.

## Framtidsutsikter

SAS fortsätter det intensiva arbetet för att stärka konkurrenskraften. Inför vinterprogrammet planerar SAS att bibehålla frekvenserna men sänka kapaciteten genom optimering av flygplansflottan. Resultat-effekterna från det befintliga omställningsprogrammet för räkenskapsåret 2013/2014 förväntas uppgå till cirka 1,2 miljarder SEK. De nya kostnadsåtgärderna som initieras kommer att resultera i omstruktureringkostnader vilka bedöms belasta resultatet innevarande räkenskapsår. Dessa kommer att presenteras i samband med SAS årsbokslut.

Under förutsättning att marknadsförutsättningarna avseende kapacitetsutbudet, flygbränslet och valutan inte försämras ytterligare och att inget oförutsett inträffar i övrigt, finns det förutsättningar att uppnå ett positivt resultat före skatt, inklusive den positiva effekten från den ändrade pensionsredovisningen men exklusive omstruktureringkostnader, även under räkenskapsåret 2013/2014.

Stockholm 10 september 2014

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef

# Kommentarer till SAS räkenskaper

## Resultatanalys maj–juli 2014

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80 % av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat i jämförelsetalen motsvarande period föregående år.

SAS rörelseresultat uppgick till 932 (1 401) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 759 (1 029) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 756 (1 176) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 496 (886) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 113 MSEK och rörelseresultatet om 62 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS intäkter uppgick till 10 697 (11 593) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade intäkterna med 0,5 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre yield samt lägre övriga trafikintäkter. Motsvarande period föregående år omvärderades EuroBonus-poängskuld med +100 MSEK, vilket påverkar yieldförändringen negativt innevarande period. Charterintäkter samt försäljningen av EuroBonus-poäng har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Antalet passagerare ökade med 10,3 %, kapaciteten (ASK) ökade med 6,4 % och kabinfaktorn ökade med 2,4 p.e. Den valutajusterade yelden minskade med 9,8 %, den valutajusterade enhetsintäkten (PASK<sup>1</sup>) minskade med 7,1 % och enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 5,6 % jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala rörelsekostnader uppgick till -9 765 (-10 192) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter ökade rörelsekostnaderna med 2,9 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på högre volym. Övriga rörelsekostnader har påverkats positivt om 106 MSEK avseende upplösning av USD-säkringar för flygplan. Under perioden har pågående omställningsprogram resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 220 MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -2 495 (-2 887) MSEK, vilket inkluderar omstruktureringskostnader om -1 (0) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade personalkostnaderna med 2,7 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -2 458 (-2 354) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe ökade kostnaden med 8,8 % vilket primärt beror på högre volym och högre pris.

SAS finansnetto uppgick till -177 (-225) MSEK, varav räntenetto -174 (-188) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat samt övriga engångsposter och uppgick till -3 (147) MSEK. Omstruktureringskostnaderna uppgick till -1 (186) MSEK av vilka -1 (0) MSEK avsåg personalkostnader. Motsvarande period föregående år inkluderade en upplösning av omstruktureringsreserv kopplat till byggnader. Realisationsresultatet uppgick till -2 (-39) MSEK och avsåg flygplansaffärer om -5 (-39) MSEK samt byggnader om 3 (0) MSEK.

## Resultatanalys november 2013–juli 2014

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80 % av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat i jämförelsetalen motsvarande period föregående år.

SAS rörelseresultat uppgick till 403 (767) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till -1 486 (318) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -468 (80) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -416 (-107) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om -235 MSEK och rörelseresultatet om -137 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS intäkter uppgick till 27 040 (31 123) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade intäkterna med 3,6 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre yield samt lägre övriga trafikintäkter. Antalet passagerare ökade med 5,6 %, kapaciteten (ASK) ökade med 4,8 % och kabinfaktorn ökade med 0,9 p.e. Den valutajusterade yelden minskade med 9,1 %, den valutajusterade enhetsintäkten (PASK) minskade med 7,9 % och enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta, flygbränsle samt engångsposter minskade med 4,9 % jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala rörelsekostnader uppgick till -26 637 (-30 356) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter ökade rörelsekostnaderna med 1,5 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på högre volym vilket har resulterat i högre hanteringskostnader samt underhållskostnader för motorer. Försäljningsomkostnaderna samt luftfartsavgifter har dock reducerats under perioden. Övriga rörelsekostnader har påverkats positivt om 106 MSEK avseende upplösning av USD-säkringar för flygplan. Under perioden har pågående omställningsprogram resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 920 MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -6 425 (-8 646) MSEK, vilket inkluderar omstruktureringskostnader om -19 (-37) MSEK samt engångsposter om 1 044 (0) MSEK avseende förändrade pensionsvillkor. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade personalkostnaderna med 0,3 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -6 273 (-6 544) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe ökade kostnaden med 0,7 % vilket bland annat beror på ökad volym, positiva säkringseffekter och lägre pris.

SAS finansnetto uppgick till -877 (-688) MSEK, varav räntenetto -588 (-569) MSEK samt kostnad kopplat till avslutad kreditfacilitet om -175 (0) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat samt övriga engångsposter och uppgick till 1 018 (-238) MSEK. Omstruktureringskostnaderna uppgick till -19 (149) MSEK av vilka -19 (-37) MSEK avsåg personalkostnader och 0 (186) MSEK avsåg upplösning av omstruktureringsreserv kopplat till byggnader. Realisationsresultatet uppgick till -7 (-387) MSEK och avsåg flygplansaffärer om -15 (-86) MSEK, byggnader 3 (0) MSEK samt försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag om 5 (-301) MSEK. Övriga engångsposter uppgick till 1 044 (0) MSEK och avsåg positiv effekt från förändrade pensionsvillkor.

*SAS koncernen tillämpar från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som en del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandard har rapporterade siffror för föregående räkenskapsår (2012/2013) räknats om för att möjliggöra jämförelse med räkenskapsåret 2013/2014. Effekterna av omräkningen på SAS finansiella rapporter för 2012/2013 återfinns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Reports and Presentations/Interim reports.*

1) PASK (enhetsintäkt) Passagerarintäkter/ASK (scheduled)

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 6 930 (3 026) MSEK per 31 juli 2014. SAS hade också outnyttjade kontrakterade lånelöften om 2 320 (3 186) MSEK per 31 juli 2014. Den finansiella beredskapen uppgick till 37 % (21 %) av koncernens fasta kostnader vid utgången av juli 2014.

Under februari 2014 genomfördes en emission av preferensaktier som stärkte eget kapital med 3,5 miljarder SEK före emissionskostnader som delvis motverkar effekten från redovisningsändringen avseende pensioner. Enligt bolagsstämans beslut kommer utdelning att lämnas kvartalsvis med ett belopp om 50 SEK per preferensaktie och år, vilket innebär en total årlig utdelning om 350 MSEK. Genom en emission i mars månad av ett konvertibelt obligationslån om 1,6 miljarder SEK har SAS säkerställt refinansieringen av den befintliga konvertibeln med förfall 2015. I samband med dessa emissioner har kreditfaciliteten som uppgick till 1,8 miljarder SEK avslutats under februari månad och en ny kreditfacilitet om 150 MEUR ingicks med UBS.

SAS räntebärande skulder minskade med 1 143 MSEK jämfört med 31 oktober 2013 och uppgick till 10 367 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har under räkenskapsåret skett med 1 485 MSEK och amorteringarna uppgick till 3 033 MSEK. Nyupplåningen avser främst det nya konvertibla lånet på 1,6 miljarder SEK med hänsyn tagen till avdragen eget kapitalandel.

Värdet på skuld- respektive eget kapitalandel (konverteringsrätt och återköpsrätt) avseende det konvertibla obligationslån som emitterades 2010 har per den 31 juli 2014 fastställts till 1 570 MSEK respektive 30 MSEK. Vid utställandedagen var dessa värden 1 374 MSEK respektive 226 MSEK. Skuld- och eget kapitalandel för det nyemitterade konvertibla obligationslånet har per 31 juli 2014 fastställts till 1 416 MSEK avseende skuldandelen respektive 184 MSEK avseende eget kapitalandelen. Vid utställandedagen var dessa värden 1 399 MSEK respektive 201 MSEK. Värdet på kapitalandelen har inkluderats i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.

Den finansiella nettoskulden har under året minskat med 3 255 MSEK, främst beroende på emissionen av preferensaktierna och uppgick till 1 312 MSEK på balansdagen.

Per 31 juli uppgick soliditeten till 21 % (6 %) och den justerade soliditeten till 14 % (4 %). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 2,4 (11,7). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

*För balansräkning – se sidan 9.*

## Kassaflödesanalys

Kassaflödet från verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första nio månader till -663 (885) MSEK.

Poster som inte ingår i kassaflödet består huvudsakligen av en engångspost om -1 044 MSEK avseende resultatpåverkan från förändrade villkor för pensionsåtaganden.

Rörelsekapitalförändringen är drygt 1 300 MSEK bättre än motsvarande period föregående år. Såväl för nov-jul som för det senaste kvartalet är den positiva utvecklingen främst hänförlig till trafikavräkningsskulden och andra rörelseskulder som leverantörsskulder och avsättningar men även en minskad kapitalbindning i kundfordringar.

Investeringarna uppgick till 710 (1 187) MSEK varav 0 (414) MSEK avsåg flygplan, 202 (123) MSEK aktiverade kostnader för motorunderhåll, 0 (100) MSEK flygplansmodifieringar, 23 (184) MSEK reservdelar, 103 (247) MSEK övriga investeringar som till stor del är hänförliga till pågående flygplansinvesteringar samt 272 (32) MSEK förskott till Airbus. Dessutom 110 (87) MSEK som avsåg aktiverade systemutvecklingskostnader.

Under perioden såldes nio MD-82.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick därmed till -209 (666) MSEK.

I februari genomfördes en emission av preferensaktier som inbringade 3 500 MSEK och i mars emitterades ett konvertibellån uppgående till 1 600 MSEK. Amorteringarna uppgick under perioden till cirka 3 000 MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till 2 177 (453) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 6 930 MSEK jämfört med 4 751 MSEK per 31 oktober 2013.

*För kassaflödesanalys – se sidan 10.*

## Säsongsvariationer

Efterfrågan, mätt som antal transporterade passagerare, i SAS marknader är säsongsmissigt låg under december-februari och högst under april-juni samt september-oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari-maj vilket ger en positiv påverkan på rörelsekapitalet inför semesterperioden.

Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika, eftersom passagerarintäkterna redovisas när kunderna genomför sin resa, vilket gör att intäkterna normalt ökar under månader då fler passagerare transporteras. Eftersom en stor andel av ett flygbolags kostnader är fasta påverkas resultatet med svängningarna i intäktsnivåerna.

Säsongsvariationerna visar att det tredje och fjärde kvartalet säsongsmissigt är de starkaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmissigt svagt under tredje kvartalet till följd av negativ förändring av rörelsekapitalet då andel förbokningar minskar under sommarperioden.

## Finansiella mål

I anslutning till lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 beslutade SAS om nya finansiella mål. Målen syftar till att reflektera en verksamhet som har minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och kassaflöde. Under rådande osäkra marknadsförhållanden har SAS valt att inte tidsange när de finansiella målen beräknas att uppnås.

### SAS finansiella mål är:

Lönsamhet:	Soliditet:	Finansiell beredskap:
Rörelsemarginal (EBIT) >8 %.	>35 %.	Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fasta kostnader >20 %.

## Beskrivning av händelser efter 31 juli 2014

• SAS säkrade finansiering av fyra Airbus A330-300 Enhanced med leverans under 2015 och 2016 genom tecknande av sale and lease-back avtal med kinesiska banken Bocomm.

# SAS strategiska prioriteringar

SAS arbetar utifrån tre strategiska prioriteringar för att säkra konkurrenskraften samt skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar lönsamhet:

1. Etablera en effektiv produktionsplattform
2. Vinna slaget om Skandinavien's frekventa resenärer
3. Investera i framtiden

## Etablera en effektiv produktionsplattform

### 3 miljarder SEK i kostnadsåtgärder 2013–2015

Vid lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 var ambitionen att genomföra kostnadsänkningar om cirka 3 miljarder SEK under perioden 2013–2015. Per 30 april 2014 hade SAS implementerat alla åtgärder avseende nya kollektivavtal och pensionsvillkor, liksom samtliga åtgärder inom Commercial och Sales & Marketing som omfattar omstrukturering av organisationen och effektivisering av nätverket. Inom administrationen löper processen enligt plan och cirka 90 % av reduktionerna var uppnådda per 31 juli. Målsättningen med IT-omstruktureringen är att halvera SAS IT-kostnader fram till 2016 genom standardisering och reduktion av system och applikationer samt genom personalreduktioner och ytterligare outsourcing.

Under räkenskapsåret 2013/2014 förväntas resultateffekterna från omställningsprogrammet uppgå till 1,2 miljarder SEK med ytterligare resultat effekter på 0,3–0,4 miljarder SEK under räkenskapsåret 2014/2015.

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen, minska beroendet av externa intäkter och ge Ground handling verksamheten bättre förutsättningar att växa har SAS initierat en outsourcingprocess av marktjänsterna. Under fjärde kvartalet 2012/2013 såldes som ett första steg 10 % av aktierna till Swissport. Parterna har enats om att avvakta vidare förhandlingar i väntan på att Swissport avslutar förvärvet och integrationen av Servisair.

## Ytterligare kostnadsåtgärder 2014–2017

För att nå de långsiktiga lönsamhetsmålen måste SAS ständigt förbättra sin effektivitet. Då åtgärderna som presenterades i november 2012 i princip är genomförda, går SAS in i en ny fas av kostnadsförbättringar för att kompensera för intäktspressen i marknaden. SAS övergripande organisationsstruktur har ändrats för att hantera nästa fas i omstruktureringen. I den nya organisationen samlas alla kommersiella funktioner inom en division, vilket innebär ökat fokus och ännu bättre time-to-market för kunderbjudande, produktutveckling och marknadsbearbetning. En ny enhet skapas som uteslutande fokuserar på att driva strukturella förändringar och effektivisering. Omorganisationen möjliggör att support, kommersiella funktioner, administration och ledning kan minskas med ytterligare cirka 300 heltidstjänster vilket medför en besparing om cirka 250 MSEK. Även markverksamheten i Skandinavien effektiviseras vilket ger en kostnadsbesparing med cirka 200 MSEK. Ytterligare effektiviseringar genomförs i SAS leverantörskedja (supply chain), försäljning och distribution samt tekniskt underhåll.

Totalt ger de initierade åtgärderna en resultat effekt på 1 miljard SEK under 2014/2015, utöver de ovan nämnda resultat effekterna om 0,3–0,4 miljarder SEK från pågående omställningsprogram.

Ytterligare åtgärder i miljardklassen är under detaljplanering och kommer att presenteras i samband med SAS årsbokslut. Av dessa har dock förbättringar motsvarande en halv miljard SEK i form av effektiviseringar inom catering, fastigheter och andra inköp redan påbörjats. Dessutom har personalneddragningar med 50 % initierats inom dotterbolaget Blue1, vilket minskar kostnaderna med cirka 150 MSEK. De

ytterligare åtgärderna för 2014–2017 kommer att resultera i omstrukturingskostnader vilka bedöms belasta resultatet för innevarande räkenskapsår. Omfattningen av dessa omstrukturingskostnader kommer att presenteras i samband med SAS årsbokslut.

Utöver ovan beskrivna åtgärder arbetar SAS kontinuerligt vidare med att optimera produktionsplattformen genom att fortsätta driva Lean i arbetsprocesserna, och öka utnyttjandegraden av flygplansflottan och den flygande personalen. Under året har ett tvärfunktionellt Lean-arbete medfört omfattande kvalitets- och effektivitetsförbättringar. Det har starkt bidragit till att SAS fortsätter att vara ett av världens mest punktliga flygbolag.

## Vinna slaget om Skandinavien's frekventa resenärer

SAS huvudsakliga kundgrupp är de människor som reser mycket till, från och inom Skandinavien och som ser ett värde i ett enklare och mer tidseffektivt resande. Den förbättrade kostnadspositionen har möjliggjort flera omfattande kommersiella satsningar som stärker SAS erbjudande. Under 2014 planerar SAS att öppna 53 nya linjer. En ny interkontinentallinje, Stavanger–Houston har öppnats med ett effektivt och attraktivt kunderbjudande särskilt för frekventa resenärer inom offshore och oljeindustrin. SAS ser också på möjligheten att utöka antalet interkontinentala direktlinjer från Skandinavien.

Därutöver har en omfattande uppgradering av EuroBonus lanserats. Antalet medlemmar i EuroBonus stiger med cirka 50 000 per månad och är nu uppe i totalt 3,5 miljoner. Med en större medlemsbas ökar möjligheterna att knyta än mer fördelaktiga partnerskap som adderar värde för SAS kunder och skapar nya intäktsströmmar. Coop och Skandia är exempel på nya partners.

Vi har öppnat Fast Track bland annat i Bergen, Stavanger och Trondheim och fler är på väg. Loungerna har uppgraderats och en ny inrikes lounge har öppnats på Oslo Lufthavn. I Köpenhamn finns nu automatiskt boarding och baggage drop, vilket sparar ytterligare tid för SAS resenärer.

SAS investerar också en halv miljard SEK i en ny digital plattform vilket innebär en större grad av service, automatisering och möjliggör ökade intäkter. Redan har flera digitala tjänster lanserats, bland annat EuroBonus Connect, som möjliggör telefonsamtal mellan medlemmar och SAS Newsstand med möjligheten att fritt ladda ner tidningar innan avresa. Resultaten låter inte vänta på sig. Under kvartalet har kabinfaktor och passagerartillväxt stadigt ökat, liksom SAS marknadsandelar.

## Investera i framtiden

SAS genomför genomgripande förändringar i flygplansflottan som en del av investeringen i framtiden. Inför vinterprogrammet planerar SAS att bibehålla frekvenserna men sänka kapaciteten genom optimering av flygplansflottan. Sedan slutet av 2013 består SAS flygplansflotta i trafik uteslutande av 'Next Generation' flygplan – med högre komfort och bränsleeffektivitet. Därutöver har SAS beställt 30 Airbus A320 NEO, fyra Airbus A330E och åtta Airbus A350 vilket i kombination med uppgraderingar av kabininteriorerna ytterligare moderniserar flygplansflottan framöver. Det första flygplanet med den helt nya kabinen beräknas vara i luften i början av 2015 och därefter levereras ett uppgraderat flygplan varje månad. Investeringar i förenklat resande fortsätter med bland annat fler Fast Track och automatisering på marken. SAS investerar även i ledarskapet i organisationen genom introduktion av en ny ledarskaps- och medarbetarmodell som kopplar till Lean-arbetet.

# Risk- och osäkerhetsfaktorer

SAS arbetar strategiskt med att utveckla och förbättra sin riskhantering. Riskhanteringen omfattar både identifiering av nya risker samt kända risker såsom förändringar av flygbränslepris och valutakurser. SAS bevakar de övergripande riskerna centralt, men delar av riskhanteringen hanteras i verksamheten och inkluderar identifiering, handlingsplaner och policies. För utförligare information om SAS riskhantering hänvisas till den senast publicerade årsredovisningen.

## Säkring av valuta och flygbränsle

SAS finanspolicy syftar till att hantera förändringar i flygbränslekostnaderna, främst genom säkring/hedging av flygbränsle, prisjusteringar och yield-management.

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80 % av kommande 12 månaders förväntade volymer. Per 31 juli 2014 var säkringsgraden 54 % för den kommande 12-månadersperioden. Marknadsvärdet på säkringarna (exklusive tidsvärde) var marginellt negativt vid utgången av tredje kvartalet. Säkringen är genomförd med optioner och terminskontrakt (så kallade swaps) med tyngdpunkt på de nästkommande två kvartalen. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under innevarande räkenskapsår, förutsatt olika priser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80 %. Per sista juli 2014 hade SAS säkrat 45 % av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS har täckt dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner. När det gäller NOK, som är SAS största överskottsvaluta, var 50 % säkrat av det förväntade överskottet de kommande 12 månaderna.

## Säkring av flygbränsle

	Aug–okt 2014	Nov–jan 2014–2015	Feb–apr 2015	Maj–jul 2015
Säkring av flygbränsle	100 %	100 %	15 %	1 %

## Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2013 till oktober 2014, miljarder SEK<sup>1</sup>

Marknadpris	Växelkurs SEK/USD			
	5,00	6,00	7,00	8,00
600 USD/ton	7,8	8,1	8,4	8,7
800 USD/ton	7,9	8,3	8,6	8,9
1 000 USD/ton	8,0	8,4	8,7	9,1
1 200 USD/ton	8,1	8,4	8,8	9,2
1 400 USD/ton	8,1	8,5	8,8	9,2

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 juli 2014.

## Legala frågeställningar

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 i flygfraktundersökningen, är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i olika civila skadeståndprocesser i Europa (England, Nederländerna, Tyskland och Norge). SAS, som har överklagat EU-kommissionens beslut, bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. SAS är tillsammans med andra flygbolag också svarande i en konkurrensrättsligt grundad skadeståndprocess i USA som avser flygfraktverksamheten. En ogynnsam utgång i dessa tvister skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från fraktkunder kan inte uteslutas och inga reserveringar har gjorts.

SAS pilotföreningar har ingivit stämning mot SAS vid svenska Arbetsdomstolen med yrkande om skadestånd på grund av kollektivavtalsbrott. Inga ekonomiska skadestånd är specificerade i stämningens ansökan. Tvisten gäller ett större antal piloter som hade sin anställning vid Stockholmsbasen, men tjänstgjorde från Köpenhamnsbasen, samt beräkningen av och samordningen mellan berörda piloters intjänning av svenska respektive danska pensionsförmåner vid basbyte. SAS bestrider samtliga yrkanden. Alldeles oavsett utgången är det SAS bedömning att tvisten inte kommer att ha någon väsentlig negativ finansiell effekt på SAS.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigerande av arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningens ansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. Alldeles oavsett utgången är det SAS bedömning att tvisten inte kommer att ha någon väsentlig negativ finansiell effekt på SAS.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare inbetalningar från SAS till Fonden för Pensionsförbedring för Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS, som bestrider talan, bedömer risken för en negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

SAS norska och svenska pilotföreningar har stämt SAS bl.a. i svenska Arbetsdomstolen under påstående om kollektivavtalsbrott i det att den s.k. senioritetslistan inte har tillämpats av SAS i förbindelse med befordring och utnämning av piloter. SAS bestrider talan bl.a. på den grunden att dansk domstol genom lagakraftvunnen dom har förklarat att senioritetslistan är åldersdiskriminerande och därför ogiltig. Den finansiella effekten för SAS är svårbedömd, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar gjorts.

# Helåret 2013/2014

SAS fortsätter det intensiva arbetet för att stärka konkurrenskraften. Inför vinterprogrammet planerar SAS att bibehålla frekvenserna men sänka kapaciteten genom optimering av flygplansflottan.

Resultateffekterna från det befintliga omställningsprogrammet för räkenskapsåret 2013/2014 förväntas uppgå till cirka 1,2 miljarder SEK. De nya kostnadsåtgärderna som initieras kommer att resultera i omstruktureringskostnader vilka bedöms belasta resultatet innevarande räkenskapsår. Dessa kommer att presenteras i samband med SAS årsbokslut.

Under förutsättning att marknadsförutsättningarna avseende kapacitetsutbudet, flygbränslet och valutan inte försämras ytterligare och att inget oförutsett inträffar i övrigt finns det förutsättningar för att uppnå ett positivt resultat före skatt, inklusive den positiva effekten från den ändrade pensionsredovisningen men exklusive omstruktureringskostnader, även under räkenskapsåret 2013/2014.

# Resultaträkning

## Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

(MSEK)	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013
Intäkter	10 697	11 593	27 040	31 123
Personalkostnader <sup>1</sup>	-2 495	-2 887	-6 425	-8 646
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	-6 413	-6 379	-17 687	-18 758
Leasingkostnader flygplan	-525	-480	-1 510	-1 300
Avskrivningar och nedskrivningar	-354	-426	-1 021	-1 270
Resultatandelar i intresseföretag	24	19	13	6
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	0	5	-302
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-2	-39	-12	-86
<b>Rörelseresultat</b>	<b>932</b>	<b>1 401</b>	<b>403</b>	<b>767</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	6	1
Finansiella intäkter	28	11	78	32
Finansiella kostnader	-205	-236	-955	-720
<b>Resultat före skatt</b>	<b>756</b>	<b>1 176</b>	<b>-468</b>	<b>80</b>
Skatt	-260	-290	52	-187
<b>Periodens resultat</b>	<b>496</b>	<b>886</b>	<b>-416</b>	<b>-107</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt	92	-69	98	-179
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt	177	91	209	79
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar	-128	2 532	-271	1 583
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>141</b>	<b>2 554</b>	<b>36</b>	<b>1 483</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>637</b>	<b>3 440</b>	<b>-380</b>	<b>1 376</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	494	886	-427	-107
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0	11	0
Resultat per stamaktie (SEK) <sup>3</sup>	1,24	2,69	-1,83	-0,33
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>3</sup>	1,08	2,50	-1,83	-0,33

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 1 (-) MSEK under perioden maj till juli och 19 (37) MSEK under perioden november till juli.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-186) MSEK under perioden maj till juli och - (-186) MSEK under perioden november till juli.

3) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 329 000 000 utestående stamaktier.

SAS har inte några options- eller aktieprogram. De konvertibla obligationslånen om vardera 1 600 MSEK omfattande 34 408 602 respektive 66 618 646 aktier medför utspädningseffekt endast i perioderna maj-juli. I övriga perioder överstiger räntan per stamaktie som kan erhållas vid konvertering resultatet per stamaktie före utspädningseffekt.

## Resultat före skatt och engångsposter

(MSEK)	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013
Resultat före skatt	756	1 176	-468	80
Omstruktureringarkostnader	1	-186	19	-149
Realisationsresultat	2	39	7	387
Övriga engångsposter <sup>1</sup>	0	0	-1 044	0
<b>Resultat före skatt och engångsposter</b>	<b>759</b>	<b>1 029</b>	<b>-1 486</b>	<b>318</b>

1) Inkluderar positiv resultatteffekt om 1 044 MSEK till följd av att förmånsbaserade pensionsordningar till stor del har ersatts med premiebaserade pensionsordningar under första kvartalet 2013/2014.



# Balansräkning

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 jul 2014	31 okt 2013	31 jul 2013
Immateriella tillgångar	1 850	1 802	1 789
Materiella anläggningstillgångar	9 211	9 677	9 596
Finansiella anläggningstillgångar	7 870	7 121	4 183
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 931</b>	<b>18 600</b>	<b>15 568</b>
Övriga omsättningstillgångar	372	361	373
Kortfristiga fordringar	3 258	3 101	3 344
Likvida medel <sup>3</sup>	6 930	4 751	3 026
Innehav av tillgångar för försäljning	-	-	3 327
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 560</b>	<b>8 213</b>	<b>10 070</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 491</b>	<b>26 813</b>	<b>25 638</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	6 057	3 226	1 488
Långfristiga skulder	9 631	10 173	8 563
Kortfristiga skulder	13 803	13 414	12 986
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	-	-	2 601
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>29 491</b>	<b>26 813</b>	<b>25 638</b>
Eget kapital per stamaktie <sup>2</sup>	7,16	9,76	4,52
Räntebärande tillgångar	13 587	10 371	7 038
Räntebärande skulder	10 367	11 510	10 585

1) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

2) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 329 000 000 utestående stamaktier.

SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

3) Per 31 juli 2014, inklusive fordran övriga finansiella institut 985 (885) MSEK.

## Specifikation av finansiell nettoskuld 31 juli 2014

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 870	1 640
Kortfristiga fordringar	3 258	485
Likvida medel	6 930	6 930
Långfristiga skulder	9 631	8 105
Kortfristiga skulder	13 803	2 262
Finansiell nettoskuld		1 312

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(MSEK)	Aktiekapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2</sup>	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel <sup>3</sup>	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2012	6 613	337	-12	29	4 189	11 156	-	11 156
Effekt av ny redovisningsprincip					-11 044	-11 044	-	-11 044
Ingående balans eget kapital justerat i enlighet med ny princip 1 november 2012	6 613	337	-12	29	-6 855	112	-	112
Totalresultat november–juli			79	-179	1 476	1 376	-	1 376
Utgående balans 31 juli 2013	6 613	337	67	-150	-5 379	1 488	-	1 488
Förändring av ägarandel i dotterföretag						-	15	15
Totalresultat augusti–oktober			-102	-45	1 869	1 722	1	1 723
Utgående balans 31 oktober 2013	6 613	337	-35	-195	-3 510	3 210	16	3 226
Nyemission preferensaktier	141				3 359	3 500		3 500
Kostnader nyemission					-96	-96		-96
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Övrigt tillskjutet kapital		157				157		157
Totalresultat november–juli			209	98	-698	-391	11	-380
<b>Utgående balans 31 juli 2014</b>	<b>6 754</b>	<b>494</b>	<b>174</b>	<b>-97</b>	<b>-1 295</b>	<b>6 030</b>	<b>27</b>	<b>6 057</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 329 000 000 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Beloppet består av överkursfonder samt eget kapitalandel av konvertibelt lån.

3) Utdelning har ej lämnats för 2012 och 2012/13. Av årets skuldförda utdelning på preferensaktier har 87,5 MSEK utbetalats per 31 juli 2014.

# Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013
Resultat före skatt	756	1 176	-468	80
Avskrivningar och nedskrivningar	354	426	1 021	1 270
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	2	39	7	387
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-145	-336	-1 224	-851
Betald skatt	0	-1	1	-1
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>967</b>	<b>1 304</b>	<b>-663</b>	<b>885</b>
Förändring av rörelsekapital	-674	-1 580	983	-367
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>293</b>	<b>-276</b>	<b>320</b>	<b>518</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-225	-235	-710	-1 187
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	4	60
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	167	519	177	1 275
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>235</b>	<b>8</b>	<b>-209</b>	<b>666</b>
Emission av preferensaktier	0	0	3 500	0
Utdelning på preferensaktier	-88	0	-88	0
Extern finansiering, netto	-2 099	171	-1 026	-213
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 952</b>	<b>179</b>	<b>2 177</b>	<b>453</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	0	2	-2
Likvida medel omklassificerade till innehav av tillgångar för försäljning	0	-153	0	-214
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>-1 951</b>	<b>26</b>	<b>2 179</b>	<b>237</b>

## Finansiella nyckeltal

	31 jul 2014	31 okt 2013	31 jul 2013
CFROI, 12 månader rullande	23%	31%	26%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	37%	26%	21%
Soliditet (mål >35%)	21%	12%	6%
Justerad soliditet	14%	8%	4%
Finansiell nettoskuld, MSEK	1 312	4 567	5 791
Skuldsättningsgrad	0,22	1,42	3,89
Justerad skuldsättningsgrad	2,43	5,13	11,71
Räntetäckningsgrad	1,9	2,6	0,5

# Finansiella tillgångar och skulder

## Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

(MSEK)	31 jul 2014		31 okt 2013	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	329	329	137	137
Finansiella tillgångar innehav för handel	5 858	5 858	3 662	3 662
Övriga tillgångar	2 868	2 868	3 144	3 144
<b>Summa</b>	<b>9 055</b>	<b>9 055</b>	<b>6 943</b>	<b>6 943</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde	126	125	141	141
Finansiella skulder innehav för handel	18	18	21	21
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	10 223	9 516	11 348	11 105
<b>Summa</b>	<b>10 367</b>	<b>9 659</b>	<b>11 510</b>	<b>11 267</b>

Verkligt värde fastställs vanligtvis genom användande av officiella marknadsnoteringar. När marknadsnoteringar saknas fastställs det verkliga värdet genom allmänt vedertagna värderingsmetoder såsom diskontering av framtida kassaflöden baserat på tillgänglig marknadsinformation.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade till verkligt värde enligt nedan:

Nivå 1: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. Denna grupp inkluderar i huvudsak statsskuldväxlar och standardiserade derivat där det noterade priset

används vid värderingen. Kassa och tillgodohavanden hos bank kategoriseras till nivå 1.

Nivå 2: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data. SAS har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder där värderingen väsentligen baseras på icke observerbar data.

## Verkligt värdehierarki

(MSEK)	31 jul 2014			31 okt 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	329	329	-	137	137
Finansiella tillgångar innehav för handel	2 862	2 996	5 858	3 270	392	3 662
<b>Summa</b>	<b>2 862</b>	<b>3 325</b>	<b>6 187</b>	<b>3 270</b>	<b>529</b>	<b>3 799</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	126	126	-	141	141
Finansiella skulder innehav för handel	-	18	18	-	21	21
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>162</b>

# Moderföretaget SAS AB

Resultat före skatt uppgick för perioden till -66 (-954) MSEK. Föregående år inkluderar en nedskrivning av andelar i Widerøe med 765 MSEK. Per 1 november 2013 överfördes personal från SAS AB till SAS konsortiet. Under andra kvartalet 2014 emitterades 7 miljoner preferensaktier motsvarande 3,5 miljarder SEK samt ett konvertibelt lån om 1,6 miljarder SEK.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 60 547 per 31 juli 2014. Medelantal anställda uppgick till 6 (36).

## Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013
Intäkter	0	4
Personalkostnader	-26	-68
Övriga rörelsekostnader	-27	-63
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-53</b>	<b>-127</b>
Avskrivningar	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-53</b>	<b>-127</b>
Resultat från andelar koncernföretag	5	-792
Resultat från andra värdepappersinnehav	5	0
Finansiella poster, netto	-23	-35
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-66</b>	<b>-954</b>
Skatt	17	-83
<b>Periodens resultat</b>	<b>-49</b>	<b>-1 037</b>
Periodens resultat hänförligt till: Innehavare av aktier i moderföretaget	-49	-1 037

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 jul 2014	31 okt 2013	31 jul 2013
Finansiella anläggningstillgångar	12 204	5 984	5 495
Övriga omsättningstillgångar	5 735	7 099	6 184
Likvida medel	1	1	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 940</b>	<b>13 084</b>	<b>11 680</b>
Eget kapital	12 637	9 475	9 594
Långfristiga skulder	3 403	3 478	1 954
Kortfristiga skulder	1 900	131	132
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 940</b>	<b>13 084</b>	<b>11 680</b>

## Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Bundna reserver	Fritt eget kapital <sup>2</sup>	Summa eget kapital
Ingående balans 1 nov 2013	6 613	473	2 389	9 475
Omklassificering		-167	167	-
Nyemission preferensaktier	141		3 359	3 500
Kostnader nyemission			-96	-96
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Övrigt tillskjutet kapital			157	157
Periodens resultat			-49	-49
<b>Eget kapital 31 jul 2014</b>	<b>6 754</b>	<b>306</b>	<b>5 577</b>	<b>12 637</b>

1) Antal aktier: 329 000 000 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2012 och 2012/13. Av årets skuldförda utdelning på preferensaktier har 87,5 MSEK utbetalats per 31 juli 2014.

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

Delårsrapporten för SAS koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.

Ett antal ändringar av standarder, nya tolkningar samt nya standarder har trätt ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 november 2013, av vilka IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ändringar) har påverkat utformningen av denna finansiella rapport, med retroaktiv tillämpning. Även IFRS 13 har påverkat denna finansiella rapport med kompletterande information om finansiella tillgångar och skulder. Övriga ändringar, nya tolkningar samt nya standarder har inte bedömts relevanta för utformningen av denna finansiella rapport vilket innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2012/2013 med undantag av den ändrade IAS 19.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ändringar) innebär bland annat att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen av vissa avvikelser i uppskattningar (den så kallade "korridormetoden" har tagits bort) utan samtliga avvikelser i uppskattningar redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden har de aktu-

mulerade oredovisade avvikelserna ("Ej resultatförda estimatavvikelser samt planändringar") redovisats i sin helhet mot eget kapital, vilken har haft en negativ effekt på koncernens eget kapital om cirka 7,8 miljarder SEK. Moderföretaget SAS AB:s redovisade eget kapital har inte påverkats av denna ändring. Vidare ersätts räntekostnad och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar med ett "räntenetto", vilket beräknas med diskonteringsräntan på den förmånsbestämda pensionskulden eller pensionstillgången, netto. SAS klassificerar detta räntenetto som en personalkostnad och redovisar räntenettet inom rörelseresultatet.

Nya kollektivavtal med flygande personal i Skandinavien ingicks i november 2012. De nya avtalen innebär bland annat att de förmånsbaserade pensionsordningarna till stor del har ersatts med premiebaserade pensionsordningar med verkan från första kvartalet 2013/2014 vilket har reducerat pensionsförpliktelsen med cirka 12,9 miljarder SEK. Dessutom har rörelseresultatet förbättrats med cirka 1 miljard SEK till följd av villkorsförändringarna.

Per 31 oktober 2013 uppgick pensionsförpliktelsen till 28,5 miljarder SEK och per 31 juli 2014 till 16,3 miljarder SEK.

## Not 2 Kvartalsvisa uppgifter

### Resultaträkning

(MSEK)					HELÅR				
	Nov–jan 2012–2013	Feb–apr 2013	Maj–jul 2013	Aug–okt 2013	Nov–okt 2012–2013	Nov–jan 2013–2014	Feb–apr 2014	Maj–jul 2014	
Intäkter	9 597	9 933	11 593	11 059	42 182	7 871	8 472	10 697	
Personalkostnader	-3 160	-2 599	-2 887	-2 661	-11 307	-1 446	-2 484	-2 495	
Övriga rörelsekostnader	-6 119	-6 260	-6 379	-6 684	-25 442	-5 446	-5 828	-6 413	
Leasingkostnader flygplan	-397	-423	-480	-486	-1 786	-485	-500	-525	
Avskrivningar och nedskrivningar	-426	-418	-426	-388	-1 658	-329	-338	-354	
Resultatandelar i intresseföretag	-13	0	19	19	25	-12	1	24	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	-302	0	1 002	700	1	4	0	
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-7	-40	-39	-32	-118	-22	12	-2	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-525</b>	<b>-109</b>	<b>1 401</b>	<b>1 829</b>	<b>2 596</b>	<b>132</b>	<b>-661</b>	<b>932</b>	
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	0	0	1	5	0	1	
Finansiella intäkter	8	13	11	18	50	25	25	28	
Finansiella kostnader	-251	-233	-236	-279	-999	-308	-442	-205	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-767</b>	<b>-329</b>	<b>1 176</b>	<b>1 568</b>	<b>1 648</b>	<b>-146</b>	<b>-1 078</b>	<b>756</b>	
Skatt	179	-76	-290	-103	-290	34	278	-260	
<b>Periodens resultat</b>	<b>-588</b>	<b>-405</b>	<b>886</b>	<b>1 465</b>	<b>1 358</b>	<b>-112</b>	<b>-800</b>	<b>496</b>	
Hänförligt till:									
Innehavare av aktier i moderföretaget	-588	-405	886	1 464	1 357	-115	-806	494	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	1	3	6	2	

Resultatbaserade nyckeltal och medelantal anställda

(MSEK)	Nov–jan 2013–2014	Nov–jan 2012–2013	Feb–apr 2014	Feb–apr 2013	Maj–jul 2014	Maj–jul 2013	Aug–okt 2013
Intäkter	7 871	9 597	8 472	9 933	10 697	11 593	11 059
EBITDAR	979	318	160	1 074	1 789	2 327	1 714
EBITDAR-marginal	12,4%	3,3%	1,9%	10,8%	16,7%	20,1%	15,5%
EBIT	132	-525	-661	-109	932	1 401	1 829
EBIT-marginal	1,7%	-5,5%	-7,8%	-1,1%	8,7%	12,1%	16,5%
Resultat före skatt och engångsposter	-1 169	-745	-1 076	34	759	1 029	601
Resultat före skatt	-146	-767	-1 078	-329	756	1 176	1 568
Periodens resultat	-112	-588	-800	-405	496	886	1 465
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,35	-1,79	-2,72	-1,23	1,24	2,69	4,45
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 177	-1 054	733	1 712	235	8	129
Medelantal anställda (FTE)	12 290	14 354	12 217	14 078	12 548	14 432	13 643

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 september 2014

Fritz H. Schur  
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg  
Förste vice ordförande

Dag Mejdell  
Andre vice ordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer  
Styrelseledamot

Birger Magnus  
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae  
Styrelseledamot

Carsten Dilling  
Styrelseledamot

Jens Lippestad  
Styrelseledamot

Sven Cahier  
Styrelseledamot

Bo Nielsen  
Styrelseledamot

Rickard Gustafson  
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

# Trafiktalsinformation

Trafiktalsinformationen på denna sida och på övriga platser i denna rapport avser enbart Scandinavian Airlines (SAS) och produktionsbolaget Blue1:s trafik. Widerøe såldes den 30 september 2013, men ingår inte i några jämförelsesiffror. Trafiktalsinformationen visar därför SAS nuvarande organisations trafikutveckling jämfört med föregående år.

## SAS reguljära passagerartrafik, yield, PASK och enhetskostnad

	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 639	6 926	+10,3%	19 490	18 463	+5,6%
RPK, passagerarkilometer (milj)	9 349	8 527	+9,6%	21 998	20 731	+6,1%
ASK, säteskilometer (milj)	11 418	10 731	+6,4%	29 744	28 381	+4,8%
Kabinfaktor	81,9%	79,5%	+2,4 p.e	74,0%	73,0%	+0,9 p.e
Valutajusterad passageraryield	0,86	0,96	-9,8%	0,92	1,01	-9,1%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,71	0,76	-7,1%	0,68	0,74	-7,9%
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,68	0,71	-3,7% <sup>1)</sup>	0,75	0,78	-2,9% <sup>2)</sup>

1) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 5,6%.

2) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 2,5%. Exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb-apr 2013 sjönk den totala enhetskostnaden med 4,9%

## SAS totala trafik (reguljär- och chartertrafik)

	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 180	7 415	+10,3%	20 420	19 347	+5,5%
RPK, passagerarkilometer (milj)	10 796	9 838	+9,7%	24 749	23 394	+5,8%
ASK, säteskilometer (milj)	12 956	12 112	+7,0%	32 693	31 206	+4,8%
Kabinfaktor	83,3%	81,2%	+2,1 p.e	75,7%	75,0%	+0,7 p.e.

## SAS reguljära trafikutveckling per linjeområde

	Maj-jul 2014 vs. Maj-jul 2013		Nov-jul 2013-2014 vs. Nov-jul 2012-2013	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+4,0%	+4,7%	+3,6%	+4,2%
Europa/Intraskand	+15,7%	+9,7%	+9,6%	+5,4%
Inrikes	+6,9%	+4,5%	+1,9%	+4,1%

## SAS reguljära destinationer och frekvenser

	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2013-2014	Nov-jul 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	114	107	+6,5%	123	120	+2,5%
Antal flygningar per dag	815	785	+3,8%	785	772	+1,7%
Antal flygningar per destination/dag	7,1	7,3	-2,6%	6,4	6,4	-0,8%

# Flygplansflotta

## SAS flygplansflotta 31 jul 2014<sup>1</sup>

Flygplan i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	12,6	5	7	12	12	0
Airbus A319/A320/A321	9,5	6	19	25	30	0
Boeing 737 NG	11,8	17	67	84	0	2
Boeing 717	13,9	4	5	9	0	0
Bombardier CRJ900	5,2	12	0	12	0	0
<b>Totalt</b>	<b>11,0</b>	<b>44</b>	<b>98</b>	<b>142</b>	<b>42</b>	<b>2</b>

Uthyrda och utfasade flygplan	Ägda	Leasade	Totalt	I trafik	Parkerade
Douglas MD-90-series	8	0	8	8	0
Bombardier Q400	0	1	1	1	0
Boeing 737 Classic	0	2	2	0	2
Douglas MD-80	3	0	3	0	3
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>5</b>

1) I tillägg finns följande flygplan på wetlease: fyra CRJ200, sju ATR 72 och fyra Saab2000.

### Main



Airbus A330/A340-300



Airbus A319/A320/A321



Boeing 737-600/700/800

### Regional



Bombardier CRJ900



Boeing 717

För ytterligare information om respektive flygplanstyp se [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)



# Viktiga händelser

## Händelser efter 31 juli 2014

- SAS började flyga på linjen Stavanger-Houston.
- SAS säkrade finansieringen av 4 Airbus A330-300 Enhanced med leverans under 2015 och 2016 genom tecknande av sale och lease-back avtal med kinesiska banken Bocomm.

## Tredje kvartalet 2013/2014

- SAS nedjusterade prognosen för räkenskapsåret 2013/2014.
- SAS lanserade ytterligare kostnadsåtgärder med en förväntad resultatteffekt på en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Därutöver kommer långsiktigare åtgärder i miljardklassen att konkretiseras under senare delen av 2014.
- SAS lanserade 34 säsongslinjer under sommarperioden.

## Andra kvartalet 2013/2014

- Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av upp till 7 miljoner preferensaktier och konvertibler för upp till 2 000 MSEK.
- SAS genomförde en emission av preferensaktier. Efter att intresset mångfalt överträffat förväntningarna utökades erbjudandet från 4 miljoner till 7 miljoner preferensaktier till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie, motsvarande 3,5 miljarder SEK. Likviddag var den 28 februari. Utdelning ska lämnas kvartalsvis med ett belopp om 50 SEK per preferensaktie och år, vilket innebär en total årlig utdelning om 350 MSEK.
- SAS genomförde en emission av konvertibler om 1 600 MSEK till en årlig ränta om 3,625 % som förfaller till betalning halvårsvis till en konverteringskurs om 24,0173 SEK, motsvarande en konverteringspremie om 25 %. Värdet på eget kapitalandelen (konverteringsrätt och återköpsrätt) har fastställts till 201 MSEK per utställandedagen. Värdet på eget kapitalandelen inkluderas i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.
- Som en konsekvens av preferensaktieemissionen sade SAS upp den revolverande kreditfaciliteten, ("RCF:en"), som ingicks i samband med lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG under hösten 2012.
- En ny kreditfacilitet på 150 MEUR ingicks med UBS.
- Kreditvärderingsinstitutet Moody's höjde kreditbetyget för SAS med ett steg, till B3 från tidigare Caa1, med fortsatt positiv outlook.

## Första kvartalet 2013/2014

- SAS AB informerades om att Danmarks Nationalbank sålt samtliga sina aktier i SAS AB varför Danmarks Nationalbank representant i SAS valberedning, i enlighet med den av årsstämman fastställda Instruktionen för valberedningens arbete, ställt sin plats till förfogande.
- Som en effekt av implementering av nya pensionsvillkor, upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner, bokning av särskild löneskatt på pensionsöverskottet inom Alecta och Eurobenplanerna samt implementering av reviderad IAS 19 påverkades SAS koncernens balans- och resultaträkning enligt följande under november månad, vilket påverkade koncernens eget kapital negativt med 6,8 miljarder SEK:
  - Pensionsförpliktelsen reducerades med cirka 12,9 miljarder SEK
  - Förvaltningstillgångarna reducerades med cirka 10,7 miljarder SEK
  - Kvarvarande estimatavvikelsen redovisades mot eget kapital med cirka 10,3 miljarder SEK
  - Uppskjutna skatteskulder reducerades med cirka 1,2 miljarder SEK
  - Resultaträkningen (personalkostnader) förbättrades med cirka 1 miljard SEK
- Styrelsen föreslog att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om emission av upp till 7 miljoner preferensaktier och konvertibler för ett belopp om högst 2 000 MSEK.

### Finansiell kalender

Delårsrapport 4, 2014 (augusti–oktober)	18 december 2014
Årsredovisning 2013/2014	20 januari 2015
Årsstämma 2015	19 februari 2015
Delårsrapport 1, 2015 (november–januari)	5 mars 2015
Delårsrapport 2, 2015 (februari–april)	18 juni 2015
Delårsrapport 3, 2015 (maj–juli)	8 september 2015
Delårsrapport 4, 2015 (augusti–oktober)	16 december 2015

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska samt kan beställas på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) eller hos [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)

SAS månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad. En komplett finansiell kalender finns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

För definitioner hänvisas till årsredovisningen, eller [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Reports and Presentations.

### Press-/Investeraraktiviteter

Telekonferens kl 10.00, 10 september 2014

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 september 2014, kl 08.00.