

Kommersiella framgångar stärker resultatet

Maj 2015 – juli 2015

- Resultat före skatt: 1 031 (756) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: 996 (759) MSEK
- Intäkter: 10 973 (10 697) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) steg med 3,6%¹
- Enhetskostnaden (CASK) steg med 3,4%²
- EBIT-marginal: 10,4% (8,7%)
- Periodens resultat: 800 (496) MSEK
- Resultat per stamaktie: 2,16 (1,24) SEK
- Helårsutsikterna för 2014/2015 fasthålls, se sidan 8.

1) Valutajusterad

2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

November 2014 – juli 2015

- Resultat före skatt: 550 (-468) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: -164 (-1 486) MSEK
- Intäkter: 28 747 (27 040) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) steg med 5,5%¹
- Enhetskostnaden (CASK) steg med 3,3%²
- EBIT-marginal: 3,3% (1,5%)
- Periodens resultat: 439 (-416) MSEK
- Resultat per stamaktie: 0,54 (-1,83) SEK

SAS VD och koncernchef kommenterar:

”SAS visar ett positivt resultat före skatt och engångsposter för tredje kvartalet på 996 MSEK, en förbättring med över 30% jämfört med föregående år. Förbättringen drivs framförallt av våra kommersiella framgångar och fortsatta effekter från vårt målmedvetna effektiviseringsarbete.

SAS tydliga fokus på Skandinaviens frekventa resenärer ger resultat och vi har nu över fyra miljoner medlemmar i EuroBonus. Vi ser en stor efterfrågan bland våra frekventa resenärer på resor till USA och under 2016 expanderar vi med tre nya linjer; Los Angeles

från Stockholm, Miami från Oslo och Miami från Köpenhamn. Nu i början av september öppnar vi också den nya direktlinjen mellan Stockholm och Hongkong som kommer att flygas med SAS första nya Airbus A330E. Samtidigt som vi flyttar fram positionerna inom vår målgrupp fortsätter vi implementeringen av de kostnadsåtgärder som sammantaget ska generera resultat effekter om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017.

Vi ser nu fram emot en spännande höst med förberedelser för vår expansion på de interkontinentala linjerna och ett fortsatt högt tempo i förbättringsarbetet för att säkra ett långsiktigt konkurrenskraftigt och lönsamt SAS”, säger Rickad Gustafson, SAS VD och koncernchef.

Resultat och nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2015	Maj–jul 2014	Nov–jul 2014–2015	Nov–jul 2013–2014	Aug–jul 2014–2015	Aug–jul 2013–2014
Intäkter	10 973	10 697	28 747	27 040	39 713	38 099
EBIT-marginal	10,4%	8,7%	3,3%	1,5%	1,7%	5,9%
Resultat före skatt och engångsposter	996	759	-164	-1 486	625	-885
Resultat före skatt, EBT	1 031	756	550	-468	100	1 100
Periodens resultat	800	496	439	-416	136	1 049
Kassaflöde från den löpande verksamheten	493	293	1 603	320	2 379	830
			31 jul 2015	31 okt 2014	31 jul 2014	31 jul 2013
Soliditet			21%	17%	21%	6%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)			35%	37%	37%	21%
Eget kapital per stamaktie, SEK			7,95	3,66	7,16	4,52

Widerøe var tidigare del av SAS koncernen och ingår därför i jämförelsetal som omfattar perioder till och med september 2013.

Koncernchefens kommentarer

- **Resultat före skatt uppgick i kvartalet till 1 031 (756) MSEK**
- **Resultat före skatt och engångsposter uppgick till 996 (759) MSEK**
- **Enhetsintäkten ökade med 3,6%**
- **EuroBonus-medlemmar uppgick till drygt 4 miljoner**
- **Nya linjer till Hongkong, Los Angeles och Miami 2015/2016**

SAS resultat före skatt och engångsposter uppgick för tredje kvartalet till 996 MSEK, en förbättring med över 30% jämfört med föregående år. Förbättringen drivs framförallt av SAS kommersiella framgångar som givit en positiv utveckling av enhetsintäkten på 3,6% och fortsatta effekter från SAS målmedvetna effektiviseringsarbete. Samtidigt påverkades resultatet negativt av en begränsad pilotstreck i Norge och varsel om konflikt i Sverige i maj.

Kapaciteten i Skandinavien har tillfälligt stabiliserats, men konkurrensen är fortsatt intensiv. SAS minskade planenligt kapaciteten i kvartalet, vilket hade en negativ effekt på trafikvolymerna och bidrog till att SAS enhetskostnad steg. Däremot var trafikutvecklingen positiv i juli och kabinfaktorn var den högsta någonsin för en enskild månad.

Den högre enhetsintäkten under kvartalet visar att SAS strategi och fokus på Skandinavien frekventa resenärer ger effekt. Våra produktförbättringar och service uppskattas av kunderna och fler blir medlemmar i EuroBonus.

Samtidigt som vi flyttar fram positionerna inom vår målgrupp fortsätter vi att anpassa kostnadsnivån efter kundernas betalningsvilja. Det handlar om att skapa ett mer flexibelt SAS som kan agera snabbt i den mycket konkurrensutsatta flygbranschen.

Förbättringar för SAS resenärer

SAS strategi att vinna Skandinavien frekventa resenärer och vår målmedvetna satsning på SAS EuroBonus ger resultat. Våra kunder uppskattar våra produktförbättringar och bara under tredje kvartalet ökade antalet EuroBonus-medlemmar med cirka 150 000 och därmed har vi nu över fyra miljoner medlemmar.

Tydliga framsteg i SAS effektiviseringsarbete skapar förutsättningar för fortsatta investeringar i vårt kunderbjudande. Vi ser en stor efterfrågan bland våra frekventa resenärer på resor till USA och under 2016 expanderar vi med tre nya linjer; Los Angeles från Stockholm, Miami från Oslo och Miami från Köpenhamn. Dessutom utökar vi frekvenserna till San Francisco, Shanghai, Chicago och New York i vinter. I dagarna öppnar vi den nya linjen mellan Stockholm och Hongkong som under hösten kommer att flygas med SAS första nya Airbus A330E. Under sommaren öppnade vi dessutom 47 säsongslinjer som fick ett mycket gott gensvar från SAS kunder.

Det femte ombyggda långdistansflygplanet med helt ny kabininredning tas snart i drift följt av ytterligare tre flygplan fram till i januari. Våra kunder har gett mycket bra respons på de nya kabinerna med rymligare stolar, nytt underhållningssystem och nytt servicekoncept i SAS Business.

Fler produktförbättringar har lanserats under kvartalet. Fast Track har nu introducerats i Aalborg och nya självservice bagage drop-tjänster har installerats i Göteborg. Samtidigt byggs SAS lounge ut i Göteborg, Oslo och Stockholm. Vi har också förenklat transferresandet för våra resenärer genom att placera ut fler check-in kiosker på våra huvudflygplatser i Skandinavien.

På utvalda europalinjer introduceras konceptet SAS Go Light som riktar sig till resenärer som inte önskar att checka in något bagage. Konceptet är inledningsvis ett pilottest och våra övriga väletablerade servicekoncept SAS Go och SAS Plus har fortsatt samma fördelar som tidigare.

Sommaren är en högtintensiv period och vi har förmånen att varje dag flyga våra resenärer till många destinationer och nya upplevelser. Våra medarbetare har gjort fantastiska insatser den här sommaren för att resenärerna ska få en smidig och enkel resa. Trots det så har vår punktlighet, på grund av operationella utmaningar, inte helt levt upp till våra kunders och våra egna högt ställda förväntningar och det åtgärdar vi nu.

Ökad effektivitet och flexibilitet i produktionen

De effektiviseringsåtgärder om 2,1 miljarder SEK som aviserades i slutet av 2014 implementeras med full effekt 2017. Dock medför tidskrävande strukturförändringar inom IT att resultateffekter om 0,3 miljarder nu kommer att realiseras först under 2015/2016 istället för 2014/2015 som tidigare kommunicerats.

SAS strategi för att öka flexibiliteten i produktionsmodellen är att producera huvuddelen av trafiken på större trafikflöden under SAS egen trafiklicens medan mindre flöden och regionaltrafik hanteras via intern och extern wet lease. Strategin innebär att SAS i högre grad kan storleksanpassa flottan till trafikströmmarna och därmed upprätthålla det breda nätverk med täta avgångar som efterfrågas av våra frekventa resenärer. I linje med strategin har SAS under kvartalet initierat en upphandling av åtta regionala jetflygplan för wet lease med option på ytterligare sex flygplan för att bland annat ersätta nuvarande Boeing 717 flygplan och bättre optimera produktionen till rådande efterfrågan. Dessutom har Cimber etablerats som en effektiv produktionsplattform för regionalflygningar.

SAS följer den långsiktiga branschutvecklingen och outsourcar markverksamheten för att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen. Hittills har cirka en fjärdedel av markverksamheten outsourcats såsom städverksamhet, all internationell ground handling och linjestationer i Danmark och Sverige. Lösningen har fallit väl ut med fortsatt hög kvalitet och service för våra kunder samt minskat våra fasta kostnader. Outsourcing av övrig markverksamhet fortgår och i juni tecknades en avsiktsförklaring med Widerøe om outsourcing av samtliga linjestationer i Norge. Vi har även tecknat en avsiktsförklaring med Aviator om outsourcing av markverksamhet på de större flygplatserna i Skandinavien. SAS eftersträvar en lösning som är tillfredsställande för både SAS kunder och medarbetare, och i Aviator har vi en ledande aktör i Skandinavien som fokuserar på effektivitet, säkerhet och innovation.

Under tredje kvartalet ingick SAS nya förenklade kollektivavtal med samtliga piloter. De nya avtalen minskar komplexiteten och gör det möjligt för SAS att i högre grad anpassa verksamheten efter kundernas efterfrågan.

SAS likviditet och finansiella position

En förutsättning för att utveckla vår affär är en förbättrad lönsamhet och finansiell position. Kassaflödet från den löpande verksamheten har förbättrats med 1,3 miljarder SEK under de första nio månaderna jämfört med ifjol. I juli uppgick vår finansiella beredskap till 35%.

Vi ser nu fram emot en spännande höst med öppning av Stockholm-Hongkong, förberedelser för vår expansion på de interkontinentala linjerna och ett fortsatt högt tempo i förbättringsarbetet för att säkra ett långsiktigt konkurrenskraftigt och lönsamt SAS.

Stockholm 8 september 2015

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

Kommentarer till SAS räkenskaper

Marknads- och trafikutveckling

Balansen mellan utbud och efterfrågan har varit stabil under perioden november 2014 till juli 2015. Kapaciteten i Skandinavien, mätt i antal erbjudna säten, var oförändrad under niomånadersperioden och ökade med 0,6% under tredje kvartalet. Antalet passagerare ökade under niomånadersperioden med cirka 1,7% och med 2,4% under tredje kvartalet.

Trots en stabilisering mellan utbud och efterfrågan i marknaden hade SAS lägre trafik- och passagerarvolym under maj och juni, vilket resulterade i att SAS reguljärtrafik och antalet passagerare sjönk med 3,5% respektive 4,1% under kvartalet. Minskningen berodde på en planerad kapacitetsreduktion, infasningsproblem av IT-system och mycket höga trafikvolym föregående år. I juli ökade dock SAS reguljära passagerarvolym och enhetsintäkt (PASK).

Under sommarmånaderna var SAS trafikutveckling stabil inom Skandinavien och utvecklades positivt på fritidsbetonade linjer. På europalinjerna var tillväxten störst till/från Sverige, men konkurrensen är fortsatt delvis mycket intensiv. Exempelvis har konkurrensen ökat mellan Köpenhamn och London där det för närvarande är fem flygbolag som konkurrerar. Trafiken på de interkontinentala linjerna sjönk 5,2% beroende på 4,1% lägre kapacitet, ökad konkurrens och något svagare efterfrågan i delar av Asien.

Enhetsintäkten (PASK) steg med 3,6% under kvartalet drivet av en stark yield som steg 6,1%. Enhetsintäkten påverkades dock negativt av en 1,9 procentenheter lägre kabinfaktor under kvartalet. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sida 17.

Resultatanalys maj – juli 2015

SAS rörelseresultat uppgick till 1 142 (932) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 996 (759) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 1 031 (756) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 800 (496) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 272 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -874 MSEK, vilket inkluderar positiva effekter av valutaderivat om 56 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -602 MSEK för kvartalet.

SAS intäkter uppgick till 10 973 (10 697) MSEK. Justerat för valuta är intäkterna i nivå med motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 2,5% vilket primärt beror på en högre yield. Charterintäkterna är däremot 14,6% lägre vilket beror på lägre volymer.

SAS totala kapacitet (ASK) minskade med 2,9%, vilket delvis förklarar att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle ökade med 3,4% jämfört med motsvarande period föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till -2 386 (-2 495) MSEK, vilket inkluderar omstruktureringskostnader om 0 (-1) MSEK. Justerat för valuta och engångsposter minskade personalkostnaderna med 4,4% jämfört med motsvarande period föregående år.

Leasingkostnaderna uppgick till -659 (-525) MSEK, valutajusterat är dock leasingkostnaderna i nivå med motsvarande period föregående år.

Implementationen av pågående omställningsprogram fortlöper enligt plan, med undantag för försenade resultat effekter inom IT, och har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 250 MSEK.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -2 344 (-2 458) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden med 23,7%. Det fallande oljepriset har en substantiell effekt på flygbränslekostnaderna samtidigt som marknadsvärdet på flygbränslesäkringar påverkar kostnaden negativt. Den negativa valuta effekten uppgick till -613 MSEK, hedge effekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var negativa om -434 MSEK och den positiva priset effekten uppgick till 1 079 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS finansnetto uppgick till -111 (-177) MSEK, varav räntenetto -101 (-174) MSEK. Den positiva förändringen avseende finansnettot jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på lägre löpande räntekostnader på grund av en lägre nettoskuld.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat, nedskrivningar samt övriga engångsposter och uppgick till 35 (-3) MSEK. Omstruktureringskostnader har belastat kvartalet med 0 (-1) MSEK och avsåg personalkostnader. Realisationsresultatet uppgick till 35 (-2) MSEK och avsåg flygplansaffärer om 35 (-5) MSEK samt byggnader om 0 (3) MSEK.

Resultatanalys november 2014 – juli 2015

SAS rörelseresultat uppgick till 943 (403) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till -164 (-1 486) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 550 (-468) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 439 (-416) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 941 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -1 952 MSEK, vilket inkluderar positiva effekter av valutaderivat om 758 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -1 011 MSEK för perioden.

SAS intäkter uppgick till 28 747 (27 040) MSEK. Justerat för valuta ökade intäkterna med 2,7% jämfört med motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 5,1% vilket primärt beror på en högre yield. Charterintäkterna är däremot 22,5% lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala kapacitet (ASK) minskade med 2,5%, vilket delvis förklarar att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle ökade med 3,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till -7 303 (-6 425) MSEK, vilket inkluderar engångsposter om -12 (1 025) MSEK. Justerat för valuta och engångsposter minskade personalkostnaderna med 3,6% jämfört med motsvarande period föregående år. Wet lease har ökat jämfört med samma period föregående år, vilket beror på ökad extern produktion. Totala rörelsekostnader inkluderar positiva engångsposter om 714 (1 018) MSEK. Implementationen av pågående omställningsprogram fortlöper enligt plan, med undantag för försenade resultat effekter inom IT, och har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 740 MSEK.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -6 666 (-6 273) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden med 14,0%. Det fallande oljepriset har en substantiell effekt på flygbränslekostnaderna samtidigt som marknadsvärdet på flygbränslesäkringar påverkar kostnaden negativt. Den negativa valuta effekten uppgick till -1 479 MSEK, hedge effekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var negativa om -1 566 MSEK och den positiva priset effekten uppgick till 2 611 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS finansnetto uppgick till -396 (-877) MSEK, varav räntenetto -379 (-588) MSEK. Den positiva förändringen avseende finansnettot jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på lägre löpande räntekostnader på grund av en lägre nettoskuld samt att den revolverande kreditfaciliteten avslutades i februari 2014.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat, nedskrivningar samt övriga engångsposter och uppgick till 714 (1 018) MSEK. Omstruktureringskostnader har belastat perioden med -12 (-19) MSEK och avser personalkostnader. Realisationsresultatet uppgick till 745 (-7) MSEK och avsåg flygplansaffärer om 53 (-15) MSEK, försäljning av slots-par om 678 (0) MSEK, byggnader om 2 (3) MSEK samt försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser om 12 (5) MSEK. Övriga engångsposter uppgick till -19 (1 044) MSEK och avsåg kostnader relaterade till fraktverksamheten. Föregående år avsåg övriga engångsposter en positiv effekt från förändrade pensionsvillkor.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 7 453 (6 930) MSEK per 31 juli 2015. SAS hade också outnyttjade kontrakterade lånelöften om 2 673 (2 320) MSEK per samma datum och den finansiella beredskapen uppgick till 35% (37%) av koncernens fasta kostnader.

SAS räntebärande skulder minskade med 1 042 MSEK jämfört med 31 oktober 2014 och uppgick till 9 763 MSEK på balansdagen. Minskningen förklaras i huvudsak av en kombination av amorteringar, omvärdering av skulder i utländsk valuta och marknadsvärdeförändringar av flygbränsle- och valutaderivat. Nyupplåning har skett med 381 MSEK och amorteringarna uppgick till 2 020 MSEK, vilket inkluderar återbetalning av ett konvertibelt obligationslån med 1 600 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 456 MSEK per 31 juli 2015.

Den finansiella nettoskulden har under perioden minskat med 1 285 MSEK vilket leder till att SAS har en positiv finansiell nettoskuld på 183 MSEK på balansdagen. Minskningen förklaras främst av positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och positiva effekter från realisering av finansiella derivat.

Per 31 juli 2015 uppgick soliditeten till 21% (21%) och den justerade soliditeten till 13% (14%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 2,70 (2,43). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 10.

Kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för årets första nio månader till 1 002 (-663) MSEK.

Övriga poster som inte ingår i kassaflödet består föregående år huvudsakligen av en engångspost på -1 044 MSEK avseende resultatpåverkan från förändrade villkor för pensionsåtaganden.

Rörelsekapitalförändringen är både ackumulerat och i kvartalet cirka 400 MSEK sämre än föregående år vilket dels beror på ett ökat utnyttjande av omstruktureringsreserverna och dels på lägre kortfristiga skulder. Tredje kvartalets stora negativa rörelsekapitalförändring förklaras av den säsongsmässiga minskningen av trafikavräknings-skulden.

Investeringarna uppgick till 1 937 (710) MSEK varav 1 686 (546) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar köp av tre Boeing 717 och en Boeing 737 som tidigare var operationellt leasade för 386 MSEK, pågående flygplansinvesteringar och modifieringar om 564 (49) MSEK, förskott till Airbus om 634 (272) MSEK, aktiverade kostnader för motorunderhåll om 87 (202) MSEK och reservdelar om 15 (23) MSEK. Därutöver finns aktiverade systemutvecklingskostnader om 154 (110) MSEK samt övriga investeringar om 97 (54) MSEK.

I februari förvärvades Cimber A/S och i juni två fastighetsbolag innehållande flygplatsfastigheter i Norge.

Överlåtelse av två slots-par på London Heathrow genererade i februari 285 MSEK och i juni 288 MSEK i likvida medel. Försäljningen av fyra Boeing 717 och sale and leaseback av två Boeing 737 genererade 493 MSEK. Överlåtelsen av två slots-par kommer att generera ytterligare drygt 100 MSEK i likvida medel under år 2015. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 750 (-209) MSEK.

Periodens ackumulerade nyupplåning var 381 (1 679) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 020 (3 033) MSEK. Därutöver påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt genom likviditetseffekt vid omvärdering av finansiella derivat.

Kassaflödet för årets första nio månader uppgick till 37 (2 177) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 7 453 MSEK jämfört med 7 417 MSEK per 31 oktober 2014.

För kassaflödesanalys – se sidan 11.

Säsongsvariationer

Efterfrågan, mätt som antal transporterade passagerare, i SAS marknader är säsongsmässigt 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 resenärerna genomför sina resor, 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 första och andra kvartalet är de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

Finansiella mål

SAS övergripande mål är att skapa värden för aktieägarna. För att uppnå detta arbetar SAS med tre strategiska prioriteringar för att möta trender och branschutveckling, säkra konkurrenskraften och skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar lönsamhet, i nivå med tidigare kommunicerade finansiella mål.

SAS påverkas av den ekonomiska utvecklingen i Europa, valutakursutvecklingen, flygbränslepriser samt de genomgripande förändringar som sker i den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens som följd och förväntad ökad kapacitet i marknaden från 2016. Mot bakgrund av osäkerheten i dessa omvärldsfaktorer har SAS, i linje med flera andra flygbolag, valt att inte ange specifika lönsamhetsmål eller soliditetsmål. SAS har dock en målsättning om att den finansiella beredskapen ska överstiga 20% av de årliga fasta kostnaderna.

Beskrivning av händelser efter 31 juli 2015

- SAS tecknade en avsiktsförklaring med Aviator Airport Alliance Europe AB om outsourcing av marktjänster.
- Rolf Bakken tillträdde som Flygchef den 1 september 2015 med ansvar för SAS operationella flygdrift.
- Joakim Landholm lämnade SAS som koncerndirektör för Transformation den 31 augusti 2015.
- Som en del av SAS expansion på interkontinentala linjer lanserade SAS tre nya linjer mellan Köpenhamn–Miami, Oslo–Miami och Stockholm–Los Angeles.
- Mattias Forsberg blir ny koncerndirektör och CIO med ansvar för IT och digital innovation med tillträde senast till årsskiftet 2015/2016.

SAS strategiska prioriteringar

För att stärka konkurrenskraften och möta utmaningarna i branschen, genomför SAS ett antal åtgärder inom tre strategiska prioriteringar:

1. Etablera en effektiv plattform
2. Vinna Skandinaviens frekventa resenärer
3. Investera i framtiden

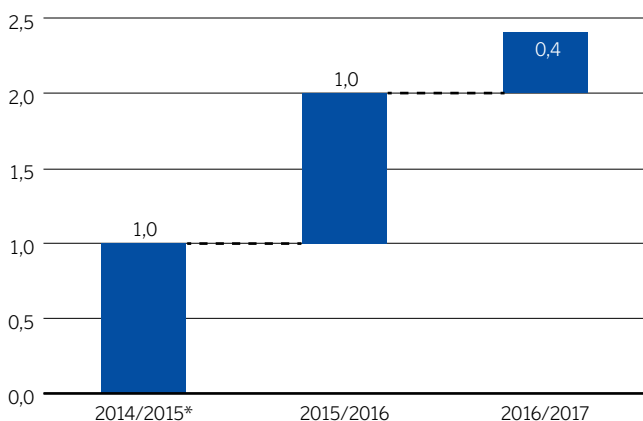
Etablera en effektiv plattform

Kostnadsåtgärder med full effekt 2017

SAS lanserade i december 2014 kostnadsåtgärder som ska ge resultat-effekter om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017. Åtgärderna syftar till att bemöta den långsiktigt fortsatta prispressen och bransch-utvecklingen med ökad användning av externa produktionsmodeller, bemanningsbolag och bildandet av egna lågkostnadsbolag. Under de tre första kvartalen i innevarande räkenskapsår bidrog åtgärderna till effektiviseringar om 740 MSEK. Tidskrävande strukturförändringar inom IT innebär dock att resultat-effekter om 0,3 miljarder nu kommer att realiseras först under 2015/2016 istället för 2014/2015 som tidigare kommunicerats.

Förväntade resultat-effekter från kostnadsåtgärder

Mdr SEK



* Inklusive 0,3 miljarder SEK från omställningsprogrammet som lanserades i november 2012

Förenkling av flottan och produktionsoptimering

SAS strategi för att öka flexibiliteten i produktionsmodellen är att producera huvuddelen av trafiken på större trafikflöden under SAS egen trafiklicens baserad på en flygplanstyp per bas, medan mindre flöden och regionaltrafik hanteras via intern och extern wet lease. SAS har därför i ökande grad byggt upp en extern wet lease-operation med turbopropflygplan som mer effektivt kan betjäna mindre flöden samtidigt som det minskar komplexiteten i SAS egen produktion. Strategin innebär att SAS i högre grad kan storleksanpassa flottan till trafikströmmarna och därmed upprätthålla det nätverk med täta avgångar som efterfrågas av de frekventa resenärerna. I linje med strategin har SAS under kvartalet initierat en upphandling av åtta regionala jetflygplan för wet lease produktion med option på ytterligare sex flygplan för att bland annat ersätta nuvarande Boeing 717 flygplan och bättre optimera produktionen till rådande efterfrågan. Dessutom har Cimber etablerats som en effektiv produktionsplattform för regionalflygningar. En mer enhetlig flygplansflotta ökar kostnadseffektiviteten och den regionala produktionen kompletterar SAS egen produktion med

Boeing 737 och Airbus A320-familjen. När Boeing 717 fasats ut kommer SAS enbart att ha två flygplanstyper, Airbus A320 och Boeing 737NG, i trafik på linjerna inom Europa under egen trafiklicens.

Optimering görs även inom den tekniska verksamheten där underhållsprogrammet för Boeing 737-flottan har reviderats och existerande avtal omförhandlas. Detta resulterar i besparingar redan under 2015 med ytterligare kostnadsreduktioner under resterande kontraktperiod. Förenklingen av flygplansflottan och optimering av den tekniska verksamheten förväntas sammanlagt ge en resultat-effekt om cirka 300 MSEK.

Ytterligare effektivisering av administration, försäljning och distribution

SAS har genomfört ytterligare effektiviseringar och förenklingar inom administration, försäljningsorganisationen och distribution. SAS har avslutat övertalighetsprocessen inom administrationen. En effektiviseringsprocess, som möjliggörs av den ökade digitaliseringen, pågår inom den globala försäljningsorganisationen. Sammantaget kommer 285 medarbetare inom administrationen och försäljningsorganisationen att lämna SAS under 2015.

En större genomgång av distributionsmodell och marknadsbearbetning pågår parallellt avseende betalsätt och kreditkortskostnader. Tillsammans med effektiviseringen av administrationen förväntas en resultat-effekt om cirka 450 MSEK att uppnås.

Outsourcing och effektivisering av markttjänster

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen har SAS tidigare beslutat att outsourca markverksamheten i linje med den långsiktiga utvecklingen i branschen. SAS har hittills outsourcat cirka en fjärdedel av markverksamheten såsom städverksamhet, all internationell ground handling och linjestationer i Danmark och Sverige. Lösningen har fallit väl ut med en fortsatt hög kvalitet och service för SAS kunder samt minskade fasta kostnader. Outsourcing av övrig markverksamhet fortgår och SAS har tecknat en avsiktsförklaring med Widerøe om outsourcing av markverksamheten på samtliga norska linjestationer. En avsiktsförklaring har även tecknats med Aviator Airport Alliance Europe AB (Aviator) om outsourcing av markverksamhet på de större flygplatserna i Skandinavien. SAS eftersträvar en lösning som är tillfredsställande för både SAS kunder och medarbetare, och Aviator är en ledande aktör i Skandinavien som fokuserar på effektivitet, säkerhet och innovation.

Parallellt pågår ett intensivt arbete för att effektivisera och automatisera markverksamheten samt skapa förutsättningar för ytterligare kostnadsåtgärder. Under tredje kvartalet infördes nya skiftplaner och nytt systemstöd för schemaläggning, som ska leda till bättre matchning av resurser mot behov över dygnet. Inledningsvis har det varit vissa utmaningar med schemaläggningen, vilket resulterat i en ökad press på medarbetarna, som utifrån de givna förutsättningarna bidragit med stora insatser för att ge SAS kunder den service de förväntar.

Övriga åtgärder som genomförts är outsourcing av funktionen för vikt- och balansberäkning till Air Dispatch och en omförhandling av externa markttjänstavtal utanför Skandinavien. Sammantaget förväntas effektiviseringen av markttjänsterna ge en resultat-effekt om cirka 200 MSEK fram till 2017.

Optimering av inköp och logistik

SAS handlar upp externa varor och tjänster för cirka 24 miljarder SEK årligen. En upphandling av hela catering-tjänsten fortgår och förväntas medföra betydande effektiviseringar. Därutöver arbetar SAS med att systematiskt omförhandla och konsolidera avtalen med sina cirka 8 000 leverantörer. Totalt förväntas åtgärderna inom detta område bidra med kostnadssänkningar om cirka 250 MSEK.

Åtgärder inom fastigheter och hyreskostnader

Som en följd av stora strukturella förändringar finns det potential för SAS att bättre utnyttja lokalerna och sänka hyreskostnaderna för både kontorsfastigheter och tekniska lokaler. En genomgripande översyn av kostnaderna pågår med bland annat avyttringar, omförhandling av hyresavtal och uthyrning av ledig kapacitet. Under tredje kvartalet har effektiviseringar implementerats avseende fastigheter omfattande cirka 140 000 kvadratmeter i Köpenhamn, Oslo, Bergen och Stockholm-Arlanda. Totalt förväntas åtgärderna inom fastigheter och hyreskostnader bidra till sänkta årliga rörelsekostnader om cirka 200 MSEK.

Omstruktureringskostnader

Kostnadsåtgärderna för 2015–2017 resulterade i omstruktureringskostnader som belastade räkenskapsåret 2013/2014 med totalt 1,3 miljarder SEK.

Upp till 450 MSEK kan komma att belasta räkenskapsåren 2014/2015 och 2015/2016 kopplat till omstruktureringar inom pilotkåren.

Nya kollektivavtal för piloter

Utöver åtgärderna på 2,1 miljarder SEK och mot bakgrund av de genomgripande förändringar som sker i den europeiska flygindustrin har SAS ingått nya moderna kollektivavtal för samtliga piloter på SAS *i april och maj 2015. De nya avtalen speglar dagens konkurrenssituation och gör det möjligt för SAS att i högre grad anpassa verksamheten efter kundernas efterfrågan. SAS bedömer att den långsiktiga effekten från de nya avtalen efter implementering ger en årlig effektivisering om 100 MSEK. I förbindelse med förhandlingarna fick SAS i maj 2015 ställa in cirka 147 flygningar på grund av en begränsad pilotstrejk i Norge och ett varsel om konflikt i Sverige.

SAS har även etablerat ett kompetensutvecklingscenter med syfte att öka personalomsättningen inom pilotkåren och därigenom säkra långsiktigt konkurrenskraftiga besättningskostnader. Upp till 450 MSEK kan komma att allokteras som omstruktureringskostnad till detta initiativ under räkenskapsåren 2014/2015 och 2015/2016. Per 31 juli 2015 har dock ingen kostnadsreservering gjorts.

Vinna Skandinavien frekventa resenärer

I linje med SAS vision stärks SAS kunderbjudande med fokus på de frekventa resenärerna i Skandinavien. Den tydliga målgruppsinriktningen har gett resultat och resenärerna uppskattar SAS servicekoncept SAS Go, SAS Plus och SAS Business. Under fjärde kvartalet 2014/2015 kompletteras nuvarande servicekoncept med SAS Go Light som riktar sig till resenärer som reser lätt utan bagage. Konceptet ger våra resenärer fler valmöjligheter och lanseras inledningsvis som ett pilottest på utvalda europalinjer.

SAS vidareutvecklar EuroBonus-programmet för att bygga en närmare relation till kunderna och öka kundlojaliteten. Under tredje kvartalet ökade antalet medlemmar med 150 000 och översteg 4 miljoner medlemmar per sista juli 2015. Antalet medlemmar har stigit med

25% sedan uppgraderingen av EuroBonus i februari 2014 och medlemstillväxten har bidragit till att öka intäkterna från EuroBonus-medlemmarna med 10% under tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år.

SAS har ett starkt erbjudande med fler destinationer och avgångar än något annat skandinaviskt flygbolag. Som svar på de frekventa resenärernas efterfrågan på fler linjer till USA lanserar SAS tre nya linjer under 2016; Stockholm–Los Angeles, Köpenhamn–Miami och Oslo–Miami. Dessutom utökas frekvenserna till San Francisco, Shanghai, Chicago och New York i vinter. I dagarna öppnas den nya linjen mellan Stockholm och Hongkong som under hösten kommer att flygas med SAS första nya Airbus A330E. Under sommaren öppnades dessutom 47 säsongslinjer som fick ett mycket gott gensvar från SAS kunder.

Det femte ombyggda långdistansflygplanet med helt ny kabininredning tas snart i drift följt av ytterligare tre flygplan till och med januari månad. SAS kunder har gett mycket bra respons på de nya kabinerna med rymligare stolar, nytt underhållningssystem och nytt servicekoncept i SAS Business.

För att ge fler frekventa resenärer möjlighet till ett smidigt och tids effektivt resande satsar SAS på att bygga ut konceptet med SAS Lounger och Fast Track på fler flygplatser. Fast Track har nu introducerats i Aalborg och nya självservice bagage drop-tjänster har installerats i Göteborg. Samtidigt byggs SAS loungers ut i Göteborg, Oslo och Stockholm. SAS har också förenklat transferresandet för resenärerna genom att placera ut check-in kiosker vid transferpassager på huvudflygplatser i Skandinavien.

Under våren 2015 lanserades SAS nya Café Lounge-koncept i Trondheim och Tromsø med bland annat kaffebär och internetuppkoppling. Café loungerna är uppskattade och kommer att introduceras på fler flygplatser i Skandinavien.

Investera i framtiden

SAS genomför genomgripande förändringar i flygplansflottan som en del av investeringen i framtiden. I september och oktober levereras de två första långdistansflygplanen Airbus A330E och ytterligare två flygplan kommer att levereras under första halvåret 2016.

Under hösten 2015 avvecklas återstående flygplan av typen Boeing 717 och därmed renodlas SAS flygplansflotta till att endast bestå av fyra flygplansmodeller jämfört med åtta modeller år 2012.

Totalt har SAS beställt 30 Airbus A320neo, fyra Airbus A330E och åtta Airbus A350 vilket kommer att modernisera och effektivisera SAS flygplansflotta ytterligare.

SAS investerar en halv miljard SEK i en ny digital plattform för att kunderna ska kunna hantera sin resa och omkringliggande tjänster helt digitalt. Syftet är att erbjuda varje kund en så relevant och individanpassad upplevelse som möjligt samtidigt som det möjliggör ökade intäkter för SAS.

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 policys. 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. Policyn medger också säkring upp till 50% av förväntade volymer för perioden 12 till 18 månader.

Det fallande oljepriset har en substansiell effekt på flygbränslekostnaderna även om marknadsvärdet på säkringen påverkas negativt. Säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning är genomförd mestadels med takoptioner och en mindre del med terminskontrakt (så kallade swaps). SAS har säkrat den förväntade förbrukningen upp till 18 månader framåt. Per 31 juli 2015 var säkringsgraden 72% för den kommande 12-månadersperioden och 35% för nästkommande 6-månadersperiod.

Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2014/2015, förutsatt olika priser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan.

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från SAS valutasäkring av USD. Effekten från SAS valutasäkring redovisas under SAS 'Övriga rörelsekostnader' eftersom SAS valutasäkring inte specifikt är kopplad till SAS flygbränsleinköp utan genomförs separat.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Per sista juli 2015 hade SAS säkrat 69% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS har säkrat dollarunderskottet med terminer. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrade till 66%. En försvagning av NOK mot SEK med 1% ger en negativ resultatpåverkan på 60 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultat effekt på 100 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Säkring av flygbränsle

Säkringsnivå (maxpris)	Aug–okt 2015	Nov 15–jan 16	Feb–apr 2016	Maj–jul 2016	Aug–okt 2016	Nov 16–jan 17
600–700 USD/ton	83%	81%	71%	54%	53%	18%

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2014 till oktober 2015, miljarder SEK¹

Marknadpris	Växelkurs SEK/USD				
	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00
400 USD/ton	7,7	7,9	8,0	8,2	8,4
600 USD/ton	8,1	8,3	8,5	8,8	9,0
800 USD/ton	8,3	8,5	8,8	9,1	9,3
1 000 USD/ton	8,4	8,7	9,0	9,3	9,6

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 juli 2015 och faktiska flygbränslekostnad under november 2014 till juli 2015.

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 ett antal civila skadeståndprocesser. Skadeståndprocesser initierade av fraktkunder pågår sedan tidigare i England, Nederländerna och Norge. I maj 2015 stämde SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag på betydande belopp i Tyskland. SAS, som har överklagat EU-kommissionens beslut, bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. En ogynnsam utgång i dessa tvister skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från fraktkunder kan inte uteslutas. 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 stämningsansökan. 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 korrigerad arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningsansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. SAS har vunnit i första instans, men domen har överklagats av motparten och beräknas inte tas upp till behandling förrän 2016. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare betalningar från SAS till Fonden för Pensionsförbättring 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 har gjorts.

Utsikter 2014/2015

Utsikter

SAS fortsätter det intensiva arbetet för att stärka konkurrenskraften. SAS förväntar att resultatet före skatt och engångsposter kommer att bli positivt med marginal under räkenskapsåret 2014/2015. Utsikterna bygger på att konjunkturen inte försvagas, att utvecklingen avseende minskad kapacitet och lägre flygbränslepriser består samt att valutakurserna inte försämras ytterligare och att inget oförutsett inträffar i övrigt.

Utsikterna bygger på följande förutsättningar per 31 juli 2015:

- SAS planerar att minska totala kapaciteten (ASK) med cirka 2% under 2014/2015.
- Resultateffekterna från kostnadsåtgärderna för räkenskapsåret 2014/2015 förväntas uppgå till cirka 1,0 miljard SEK.
- SAS har säkrat 83% av återstående flygbränsleförbrukning under räkenskapsåret 2014/2015.
- SAS har säkrat USD och NOK med 69% respektive 66% av kommande 12 månaders valutaexponering.
- Investeringarna förväntas, netto, uppgå till cirka 1,3 miljarder SEK under 2014/2015.
- Upp till 450 MSEK kan komma att belasta räkenskapsåren 2014/2015 och 2015/2016 kopplat till omstruktureringar inom pilotkåren.

Resultaträkning

Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

MSEK	Not	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Nov-jul 2014-2015	Nov-jul 2013-2014	Aug-jul 2014-2015	Aug-jul 2013-2014
Intäkter	2	10 973	10 697	28 747	27 040	39 713	38 099
Personalkostnader ¹		-2 386	-2 495	-7 303	-6 425	-10 059	-9 086
Övriga rörelsekostnader ²	3	-6 503	-6 413	-18 306	-17 687	-25 741	-24 371
Leasingkostnader flygplan ³		-659	-525	-1 922	-1 510	-2 539	-1 996
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴		-343	-354	-1 030	-1 021	-1 452	-1 409
Resultatandelar i intresseföretag		25	24	13	13	30	32
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	0	11	5	12	1 007
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		35	-2	733	-12	729	-44
Rörelseresultat		1 142	932	943	403	693	2 232
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	1	3	6	-46	6
Finansiella intäkter		30	28	93	78	117	96
Finansiella kostnader		-141	-205	-489	-955	-664	-1 234
Resultat före skatt		1 031	756	550	-468	100	1 100
Skatt		-231	-260	-111	52	36	-51
Periodens resultat		800	496	439	-416	136	1 049
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverk- samtigheter, netto efter skatt		-178	92	-73	98	-85	53
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		394	177	984	209	1 100	107
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		867	-128	384	-271	-567	134
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		1 083	141	1 295	36	448	294
Summa totalresultat		1 883	637	1 734	-380	584	1 343
Periodens resultat hänförligt till:							
Innehavare av aktier i moderföretaget		799	494	439	-427	130	1 037
Innehav utan bestämmande inflytande		1	2	0	11	6	12
Resultat per stamaktie (SEK) ⁵		2,16	1,24	0,54	-1,83	-0,67	2,62
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ⁵		1,83	1,03	0,53	-1,83	-0,67	2,47

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (1) MSEK under perioden maj till juli, 12 (19) MSEK under perioden november till juli och 387 (22) MSEK under perioden augusti till juli.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-) MSEK under perioden maj till juli, - (-) MSEK under perioden november till juli och 575 (-) MSEK under perioden augusti till juli.

3) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-) MSEK under perioden maj till juli, - (-) MSEK under perioden november till juli och 67 (-) MSEK under perioden augusti till juli.

4) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-) MSEK under perioden maj till juli, - (-) MSEK under perioden november till juli och 96 (-) MSEK under perioden augusti till juli.

5) 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. Konvertibla obligationslån medför utspädningseffekt i de fall en konvertering till stamaktier skulle medföra ett försämrat resultat per aktie. Per balansdagen fanns ett konvertibelt obligationslån om 1 600 MSEK omfattande 66 618 646 aktier.

Resultat före skatt och engångsposter

MSEK	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Nov-jul 2014-2015	Nov-jul 2013-2014	Aug-jul 2014-2015	Aug-jul 2013-2014
Resultat före skatt	1 031	756	550	-468	100	1 100
Nedskrivningar	0	0	0	0	52	0
Omstruktureringarkostnader	0	1	12	19	1 125	22
Realisationsresultat	-35	2	-745	7	-745	-963
Övriga engångsposter ¹	0	0	19	-1 044	93	-1 044
Resultat före skatt och engångsposter	996	759	-164	-1 486	625	-885

1) Inkluderar positiv resultatseffekt 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 2015	31 okt 2014	31 jul 2014	31 jul 2013
Immateriella tillgångar	1 867	1 905	1 850	1 789
Materiella anläggningstillgångar	9 482	8 901	9 211	9 596
Finansiella anläggningstillgångar	7 905	7 485	7 870	4 183
Summa anläggningstillgångar	19 254	18 291	18 931	15 568
Övriga omsättningstillgångar	360	350	372	373
Kortfristiga fordringar	3 380	3 267	3 258	3 344
Likvida medel ¹	7 453	7 417	6 930	3 026
Innehav av tillgångar för försäljning	-	-	-	3 327
Summa omsättningstillgångar	11 193	11 034	10 560	10 070
Summa tillgångar	30 447	29 325	29 491	25 638
Eget kapital ²	6 291	4 907	6 057	1 488
Långfristiga skulder	10 495	10 384	9 631	8 563
Kortfristiga skulder	13 661	14 034	13 803	12 986
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	-	-	-	2 601
Summa eget kapital och skulder	30 447	29 325	29 491	25 638
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	7,95	3,66	7,16	4,52
Räntebärande tillgångar	14 475	13 481	13 587	7 038
Räntebärande skulder	9 763	10 805	10 367	10 585

1) Per 31 juli 2015, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 243 (985) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

3) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 329 000 000 utestående stamaktier. SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

Specifikation av finansiell nettoskuld 31 juli 2015

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 905	1 837
Kortfristiga fordringar	3 380	656
Likvida medel	7 453	7 453
Långfristiga skulder	10 495	8 399
Kortfristiga skulder	13 661	1 364
Finansiell nettoskuld		-183

Förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moderföre- tagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 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
Utgående balans 31 juli 2014	6 754	494	174	-97	-1 295	6 030	27	6 057
Totalresultat augusti–oktober			116	-12	-1 254	-1 150	0	-1 150
Utgående balans 31 oktober 2014	6 754	494	290	-109	-2 549	4 880	27	4 907
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Övrigt tillskjutet kapital		-167			167	0		0
Innehav utan bestämmande inflytande					27	27	-27	0
Totalresultat november–juli			984	-73	823	1 734		1 734
Utgående balans 31 juli 2015	6 754	327	1 274	-182	-1 882	6 291	0	6 291

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 på stamaktier har ej lämnats för 2013/2014. Av årets skuldförda utdelning på preferensaktier har 87,5 MSEK utbetalats per 31 juli 2015.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Nov-jul 2014-2015	Nov-jul 2013-2014	Aug-jul 2014-2015	Aug-jul 2013-2014
Resultat före skatt	1 031	756	550	-468	100	1 100
Avskrivningar och nedskrivningar	343	354	1 030	1 021	1 452	1 409
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-35	2	-745	7	-745	-963
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	234	-145	165	-1 224	1 344	-1 289
Betald skatt	0	0	2	1	0	1
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 573	967	1 002	-663	2 151	258
Förändring av rörelsekapital	-1 080	-674	601	983	228	572
Kassaflöde från den löpande verksamheten	493	293	1 603	320	2 379	830
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-730	-225	-1 937	-710	-2 653	-1 400
Förvärv av andelar	0	0	0	0	-687	0
Förvärv av dotterföretag	-55	0	-60	0	-60	0
Avyttring av andelar	0	0	0	0	688	0
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	10	4	10	211
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	707	167	1 134	177	1 897	279
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	415	235	750	-209	1 574	-80
Emission av preferensaktier	0	0	0	3 500	0	3 500
Utdelning på preferensaktier	-88	-88	-263	-88	-350	-88
Extern finansiering, netto	-235	-2 099	-450	-1 026	-699	358
Periodens kassaflöde	92	-1 952	37	2 177	525	3 690
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	1	-1	2	-2	0
Likvida medel omklassificerade från innehav av tillgångar för försäljning	0	0	0	0	0	214
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	91	-1 951	36	2 179	523	3 904
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	1,50	0,89	4,87	0,97	7,23	2,52

Finansiella nyckeltal

	31 jul 2015	31 okt 2014	31 jul 2014	31 jul 2013
CFROI, 12 månader rullande	17%	18%	23%	26%
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	3%	-15%	25%	-147%
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)	35%	37%	37%	21%
Soliditet	21%	17%	21%	6%
Justerad soliditet	13%	11%	14%	4%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-183	1 102	1 312	5 791
Skuldsättningsgrad	-0,03	0,22	0,22	3,89
Justerad skuldsättningsgrad	2,70	3,14	2,43	11,71
Räntetäckningsgrad	1,2	0,2	1,9	0,5

Moderföretaget SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 59 734 per 31 juli 2015. Medelantal anställda uppgick till 5 (6). Som ett led i förstärkning av SAS Konsortiets eget kapital lämnade SAS AB aktie- ägartillskott i april 2015 om totalt 7 mdr kronor till Konsortiets moder-

företag SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB. SAS Konsortiets moderföretag lämnade därefter andelstillskott till Konsortiet om totalt 12 mdr kronor.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Nov-jul 2014–2015	Nov-jul 2013–2014
Intäkter	0	0
Personalkostnader	-25	-26
Övriga rörelsekostnader	-8	-27
Rörelseresultat före avskrivningar	-33	-53
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-33	-53
Resultat från andelar koncernföretag	0	5
Resultat från andra värdepappersinnehav	2	5
Finansiella poster, netto	-120	-23
Resultat före skatt	-151	-66
Skatt	46	17
Periodens resultat	-105	-49
Periodens resultat hänförligt till: Innehavare av aktier i moderföretaget	-105	-49

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 jul 2015	31 okt 2014	31 jul 2014
Finansiella anläggningstillgångar	12 397	5 373	12 204
Övriga omsättningstillgångar	4 502	12 501	5 735
Likvida medel	1	1	1
Summa tillgångar	16 900	17 875	17 940
Eget kapital	12 176	12 631	12 637
Långfristiga skulder	3 421	3 395	3 403
Kortfristiga skulder	1 303	1 849	1 900
Summa eget kapital och skulder	16 900	17 875	17 940

Förändring i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2014	6 754	306	5 571	12 631
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Periodens resultat			-105	-105
Eget kapital 31 juli 2015	6 754	306	5 116	12 176

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 2013/2014. Av årets skuldförda utdelning på preferensaktier har 87,5 MSEK utbetalats per 31 juli 2015.

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 2014, vilka inte har bedömts ha påverkat utformningen av denna finansiella rapport, vilket innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2013/2014.

Som tidigare meddelats tillämpar SAS koncernen 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 räkenskapsåret 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, under Investor Relations/Financial reports/Interim reports.

Not 2 Intäkter

	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Nov-jul 2014-2015	Nov-jul 2013-2014	Aug-jul 2014-2015	Aug-jul 2013-2014
Passagerarintäkter	8 484	8 062	22 096	20 294	30 512	28 660
Charter	673	795	1 121	1 444	1 785	2 089
Post och frakt	293	304	947	939	1 287	1 269
Övriga trafikintäkter	528	503	1 557	1 313	2 047	1 871
Övriga rörelseintäkter	995	1 033	3 026	3 050	4 082	4 210
Summa	10 973	10 697	28 747	27 040	39 713	38 099

Not 3 Övriga rörelsekostnader

	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Nov-jul 2014-2015	Nov-jul 2013-2014	Aug-jul 2014-2015	Aug-jul 2013-2014
Försäljnings- och distributionskostnader	-643	-553	-1 813	-1 597	-2 444	-2 223
Flygbränsle	-2 344	-2 458	-6 666	-6 273	-9 199	-8 775
Luftfartsavgifter	-1 093	-1 068	-2 969	-2 851	-4 080	-3 930
Cateringskostnader	-241	-227	-608	-551	-813	-864
Hanteringskostnader	-530	-441	-1 442	-1 221	-1 924	-1 624
Tekniskt flygplans- underhåll	-603	-577	-1 861	-1 811	-2 518	-2 478
Data- och tele- kommunikations- kostnader	-274	-266	-822	-763	-1 126	-997
Övrigt	-775	-823	-2 125	-2 620	-3 637	-3 480
Summa	-6 503	-6 413	-18 306	-17 687	-25 741	-24 371

Not 4 Kvartalsvisa uppgifter**Resultaträkning**

MSEK	2012–2013			2013–2014			2014–2015				
	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3
	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul
Intäkter	11 593	11 059	42 182	7 871	8 472	10 697	10 966	38 006	8 371	9 403	10 973
Personalkostnader	-2 887	-2 661	-11 307	-1 446	-2 484	-2 495	-2 756	-9 181	-2 478	-2 439	-2 386
Övriga rörelsekostnader	-6 379	-6 684	-25 442	-5 446	-5 828	-6 413	-7 435	-25 122	-5 668	-6 135	-6 503
Leasingkostnader flygplan	-480	-486	-1 786	-485	-500	-525	-617	-2 127	-601	-662	-659
Avskrivningar och nedskrivningar	-426	-388	-1 658	-329	-338	-354	-422	-1 443	-282	-405	-343
Resultatandelar i intresseföretag	19	19	25	-12	1	24	17	30	-10	-2	25
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	1 002	700	1	4	0	1	6	11	0	0
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	-39	-32	-118	-22	12	-2	-4	-16	0	698	35
Rörelseresultat	1 401	1 829	2 596	132	-661	932	-250	153	-657	458	1 142
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	1	5	0	1	-49	-43	3	0	0
Finansiella intäkter	11	18	50	25	25	28	24	102	22	41	30
Finansiella kostnader	-236	-279	-999	-308	-442	-205	-175	-1 130	-204	-144	-141
Resultat före skatt	1 176	1 568	1 648	-146	-1 078	756	-450	-918	-836	355	1 031
Skatt	-290	-103	-290	34	278	-260	147	199	196	-76	-231
Periodens resultat	886	1 465	1 358	-112	-800	496	-303	-719	-640	279	800
Hänförligt till:											
Innehavare av aktier i moderföretaget	886	1 464	1 357	-115	-806	494	-309	-736	-638	278	799
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1	3	6	2	6	17	-2	1	1

Resultatbaserade nyckeltal och medelantal anställda

MSEK	Kv 1		Kv 2		Kv 3		Kv 4		Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2014–2015	Nov–jan 2013–2014	Feb–apr 2015	Feb–apr 2014	Maj–jul 2015	Maj–jul 2014	Aug–okt 2014	Aug–okt 2013	Aug–jul 2014–2015	Aug–jul 2013–2014
Intäkter	8 371	7 871	9 403	8 472	10 973	10 697	10 966	11 059	39 713	38 099
EBITDAR	225	979	829	160	2 084	1 789	775	1 714	3 913	4 642
EBITDAR-marginal	2,7%	12,4%	8,8%	1,9%	19,0%	16,7%	7,1%	15,5%	9,9%	12,2%
EBIT	-657	132	458	-661	1 142	932	-250	1 829	693	2 232
EBIT-marginal	-7,8%	1,7%	4,9%	-7,8%	10,4%	8,7%	-2,3%	16,5%	1,7%	5,9%
Resultat före skatt och engångsposter	-829	-1 169	-331	-1 076	996	759	789	601	625	-885
Resultat före skatt	-836	-146	355	-1 078	1 031	756	-450	1 568	100	1 100
Periodens resultat	-640	-112	279	-800	800	496	-303	1 465	136	1 049
Resultat per stamaktie (SEK)	-2,21	-0,35	0,58	-2,72	2,16	1,24	-1,21	4,45	-0,67	2,62
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-993	-1 177	1 328	733	415	235	824	129	1 574	-80
Medelantal anställda (FTE)	11 484	12 290	11 172	12 217	11 329	12 548	12 262	13 643	11 562	12 674

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder**Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder**

MSEK	31 jul 2015		31 okt 2014	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	579	579	472	472
Finansiella tillgångar innehav för handel	4 603	4 603	5 179	5 179
Övriga tillgångar	4 764	4 764	4 052	4 052
Summa	9 946	9 946	9 703	9 703
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	161	161	346	346
Finansiella skulder innehav för handel	7	7	59	59
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 595	8 785	10 400	9 461
Summa	9 763	8 953	10 805	9 866

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 statskuldväxlar 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 baserats 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 2015			31 okt 2014		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	579	579	-	472	472
Finansiella tillgångar innehav för handel	2 578	2 025	4 603	3 024	2 155	5 179
Summa	2 578	2 604	5 182	3 024	2 627	5 651
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	161	161	-	346	346
Finansiella skulder innehav för handel	-	7	7	-	59	59
Summa	0	168	168	0	405	405

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 8 september 2015

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

SAS reguljära passagerartrafik, yield, PASK och enhetskostnad

	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2014–2015	Nov-jul 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 323	7 639	-4,1%	19 406	19 490	-0,4%
RPK, passagerarkilometer (milj)	9 025	9 349	-3,5%	21 775	21 998	-1,0%
ASK, säteskilometer (milj)	11 291	11 418	-1,1%	29 636	29 744	-0,4%
Kabinfaktor	79,9%	81,9%	-1,9 p.e	73,5%	74,0%	-0,5 p.e
Valutajusterad passageraryield	0,94	0,87	+6,1%	1,01	0,96	+6,2%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,75	0,73	+3,6%	0,75	0,71	+5,5%
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,72	0,75	-4,4% ¹	0,82	0,83	-1,0% ²

1) Exklusive flygbränsle steg enhetskostnaden med 3,4%.

2) Exklusive flygbränsle steg enhetskostnaden med 3,3%.

SAS totala trafik (reguljär- och chartertrafik)

	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2014–2015	Nov-jul 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 789	8 180	-4,8%	20 144	20 420	-1,3%
RPK, passagerarkilometer (milj)	10 266	10 796	-4,9%	23 869	24 749	-3,6%
ASK, säteskilometer (milj)	12 585	12 956	-2,9%	31 861	32 693	-2,5%
Kabinfaktor	81,6%	83,3%	-1,8 p.e	74,9%	75,7%	-0,8 p.e

SAS reguljära trafikutveckling per linjeområde

	Maj-jul 2015 vs. Maj-jul 2014		Nov-jul 2014–2015 vs. Nov-jul 2013–2014	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-5,2%	-4,1%	-3,7%	-1,8%
Europa/Intraskand	-2,8%	-0,1%	-0,5%	+0,1%
Inrikes	-2,0%	+0,9%	+2,5%	+0,7%

SAS reguljära destinationer och frekvenser

	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2014–2015	Nov-jul 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	111	114	-2,6%	117	123	-4,9%
Antal flygningar per dag	812	815	-0,4%	784	785	-0,1%
Antal flygningar per destination/dag	7,3	7,1	+2,3%	6,7	6,4	+5,0%

Produktivitet

Blocktimmar, genomsnitt	Maj-jul 2015	Maj-jul 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2014–2015	Nov-jul 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Flygplan	9,7	9,8	-0,5%	8,6	8,8	-1,9%
Kabin	820	808	+1,6%	738	735	+0,4%
Piloter	767	748	+2,6%	665	666	-0,1%

Flygplansflotta

SAS flygplansflotta 31 juli 2015¹

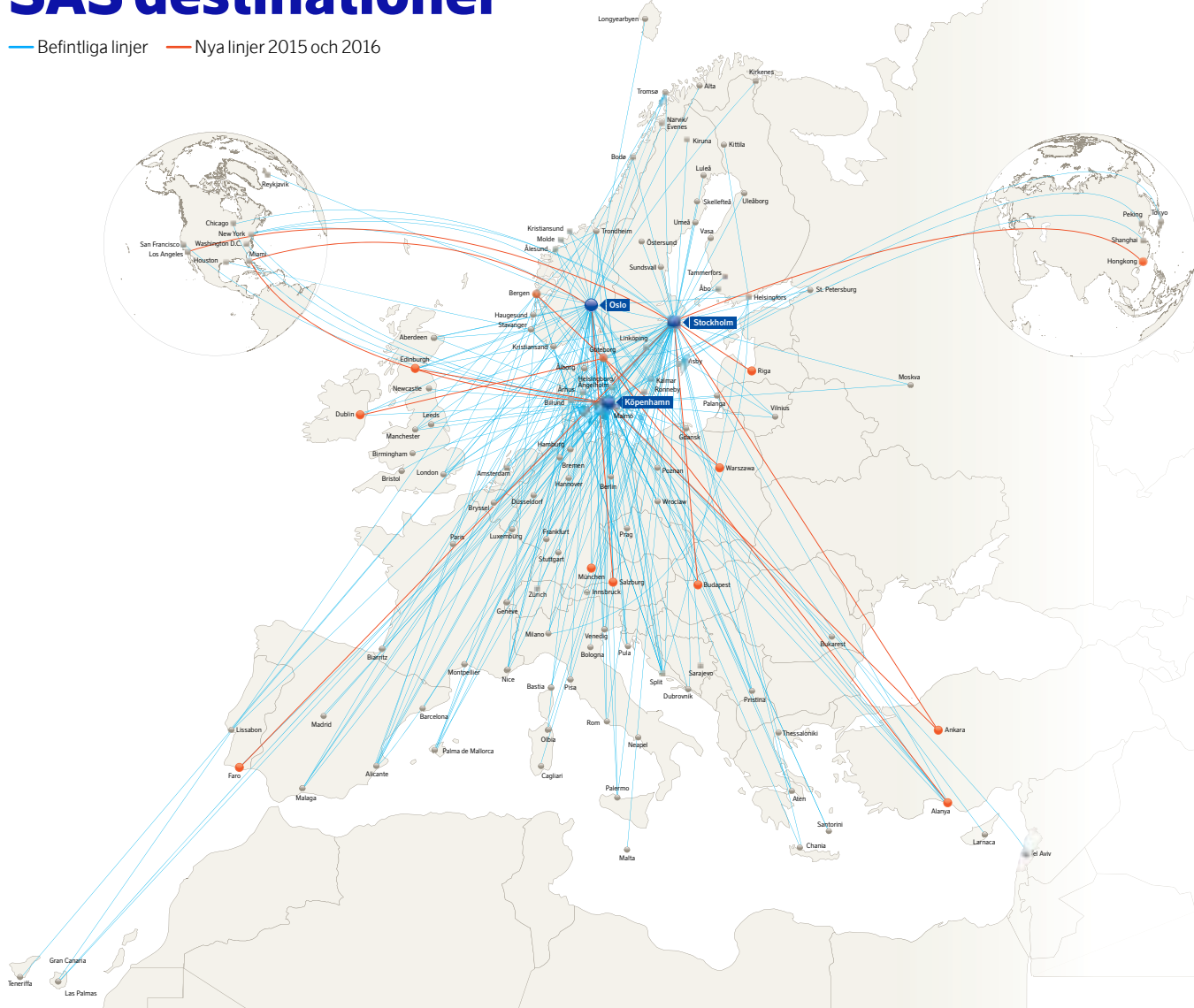
Flygplan i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	13,6	5	7	12	12	0
Airbus A319/A320/A321	10,5	6	19	25	30	0
Boeing 737 NG	12,6	15	69	84	0	0
Boeing 717	14,9	3	2	5	0	0
Bombardier CRJ900	6,2	12	0	12	0	0
Totalt	11,9	41	97	138	42	0

Uthyrda och parkerade flygplan	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Douglas MD-90	8	0	8	8	0
Bombardier Q400	0	1	1	1	0
Boeing 737 NG	0	1	1	0	1
Totalt	8	2	10	9	1

1) I tillägg finns följande flygplan på wet lease: elva ATR 72, fyra Saab 2000 och en Boeing 737-700.

SAS destinationer

— Befintliga linjer — Nya linjer 2015 och 2016



Definitioner och begrepp

ASK, Offererade säteskilometer – Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

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

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

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

CAPEX (Capital Expenditure) – Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

CFROI - Justerat EBITDAR i relation till AV.

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal - EBIT dividerat med totala intäkter.

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

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

EBITDAR-marginal – EBITDAR dividerat med totala intäkter.

Enhetskostnad, CASK – Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive leasingkostnader för flygplan och avskrivningar minskade med övriga intäkter per ASK (reguljär och charter).

Finansiell beredskap – Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fasta kostnader.

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

FTE, medeltal anställda – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

Justerad soliditet – Eget kapital dividerat med totalt kapital plus 7 gånger den årliga operationella leasingkostnaden.

Justerad skuldsättningsgrad – Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader (*7) i relation till eget kapital.

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

Kapitalandelsmetoden – Andelar i intresseföretag upptas till SAS koncernens andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade överrespektive undervärden.

PASK, enhetsintäkt – Passagerarintäkter dividerat med ASK (reguljär).

Resultat per stamaktie (EPS) – Periodens resultat hänförligt till moderföretagets ägare med avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.

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

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

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

Skuldsättningsgrad – Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital.

Soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Yield – Passagerarintäkter dividerat med RPK (reguljär).

En utförligare lista på definitioner och begrepp finns tillgänglig på www.sasgroup.net under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

SAS är Skandinavien ledande flygbolag med ett attraktivt erbjudande till frekventa resenärer. SAS erbjuder över 800 dagliga flygningar och över 28 miljoner passagerare reser med SAS till 117 destinationer i Europa, USA och Asien. Genom medlemskapet i Star Alliance™ ger SAS kunderna tillgång till ett nätverk med stor räckvidd och smidiga förbindelser. Sammantaget erbjuder Star Alliance mer än 18 500 dagliga avgångar till 1 321 destinationer i 193 länder världen över. Utöver flygverksamhet ingår även marktjänstanter (genom SAS Ground

Handling), tekniskt underhåll (SAS Technical) och frakttjänster (SAS Cargo) i SAS.

SAS AB är moderbolaget i SAS och är noterat på börserna i Stockholm (primärnotering), Köpenhamn och Oslo. Huvuddelen av verksamheten och tillgångarna ligger i SAS Konsortiet med undantag för SAS Cargo och SAS Ground Handling bolagen som är direktägda av moderbolaget SAS AB.

Viktiga händelser

Händelser efter 31 juli 2015

- SAS tecknade en avsiktsförklaring med Aviator Airport Alliance Europe AB om outsourcing av marktjänster.
- Rolf Bakken tillträdde som SAS flygchef med ansvar för SAS operationella flygdrift.
- Joakim Landholm lämnade SAS som koncerndirektör för Transformation den 31 augusti 2015.
- Som en del av SAS expansion på interkontinentala linjer lanserade SAS tre nya linjer mellan Köpenhamn–Miami, Oslo–Miami och Stockholm–Los Angeles.
- Mattias Forsberg blir ny koncerndirektör och CIO med ansvar för IT och digital innovation. Han tillträder senast till årsskiftet 2015/2016.

Tredje kvartalet 2014/2015

- Lars Sandahl Sørensen tillträdde som ny koncerndirektör och COO i SAS den 1 maj 2015.
- SAS tecknade nya moderna kollektivavtal för samtliga piloter.
- I förbindelse med pilotförhandlingarna fick SAS ställa in cirka 147 flygningar på grund av en begränsad pilotstrejk i Norge och ett varsel om konflikt i Sverige. Totalt beräknas detta ha påverkat SAS resultat negativt med cirka 50 MSEK.
- SAS tecknade en avsiktsförklaring med Widerøe om outsourcing av samtliga linjestationer i Norge samt beslutade att inte fullfölja transaktionen med Swissport utan fortsätta diskussioner med andra parter.

Andra kvartalet 2014/2015

- I svenska ServiceScore-galan 2015 röstades SAS fram som det flygbolaget som ger bäst service till sina kunder.
- SAS slutförde förvärvet av Cimber och överförde den 1 mars CRJ900-produktionen till Cimber.
- Årsstämman beslutade att inte ge någon utdelning till SAS AB:s stamaktieägare för räkenskapsåret 2013/2014.
- Årsstämman beslutade att utdelning på preferensaktierna ska uppgå till 350 MSEK.
- SAS överlät två slots-par på London Heathrow och genererade 82 MUSD i reavinst vilket under 2015 kommer att generera motsvarande positiva effekt på SAS kassaflöde. SAS är även efter transaktionerna den femte största operatören mätt i antal avgångar på veckobasis på London Heathrow.
- Den 24 februari och mellan 27 februari och 2 mars ställde SAS in 334 flygningar till/från Köpenhamn på grund av en avtalsstridig arbetsnedläggning bland delar av SAS kabinpersonal som beräknas ha påverkat SAS resultat negativt med cirka 50 MSEK.

Första kvartalet 2014/2015

- SAS initierade ytterligare kostnadsbesparingar om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017.
- SAS förvärvade Cimber A/S den 8 december 2014. Förvärvet innebär en möjlighet för SAS att överföra CRJ900-produktionen till Cimber.
- SAS lanserar ny interkontinental direktlinje Stockholm–Hongkong.
- SAS slutförde finansieringen av förskottsbetalningar för åtta flygplan från Airbus.

Finansiell kalender

Delårsrapport 4, 2015 (augusti–oktober)	16 december 2015
Årsredovisning 2014/2015	12 februari 2016
Årsstämma 2016	8 mars 2016
Delårsrapport 1, 2016 (november–januari)	8 mars 2016
Delårsrapport 2, 2016 (februari–april)	10 juni 2016
Delårsrapport 3, 2016 (maj–juli)	8 september 2016
Delårsrapport 4, 2016 (augusti–oktober)	13 december 2016

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska på www.sasgroup.net. Frågor om rapporterna kan ställas till investor.relations@sas.se.

SAS månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad. En komplett finansiell kalender finns på www.sasgroup.net under Investor Relations.

För ytterligare definitioner hänvisas till årsredovisningen, eller www.sasgroup.net, under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

Press-/Investeraraktiviteter

Telekonferens kl 10.00, 8 september 2015.
Analytikermöte i London kl 08.00, 11 september 2015

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 8 september 2015, kl 08.00.