

SÄSONGSMÄSSIGT SVAGT RESULTAT SOM FÖRVÄNTAT

– strukturella åtgärder planläggs

NOVEMBER 2016 – JANUARI 2017

- Resultat före skatt: -697 (-309) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: -707 (-404) MSEK
- Intäkter: 8 957 (8 275) MSEK
- EBIT-marginal: -6,4% (-2,2%)
- Periodens resultat: -556 (-246) MSEK
- Resultat per stamaktie: -1,95 (-1,01) SEK
- Helårsutsikterna för helåret 2016/2017 vidhålls, se sidan 9.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- Över 500 000 fler passagerare valde att flyga med SAS under kvartalet.
- SAS avtalade om refinansiering av två Boeing 737 och fyra Airbus A319 fram till 2018 genom en kreditfaciliet om 75 MUSD.
- SAS undertecknade avtal gällande finansieringen av 18 Airbus A320neo genom sale and leaseback.
- SAS sålde dotterbolaget Cimber till CityJet samt tecknade avtal om försäljning av elva CRJ900 som en del av SAS strategi att låta mindre trafikströmmar och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners.

-6,1%

RASK VS FÖREGÅENDE ÅR¹

-5,7%

ENHETSKOSTNAD VS FÖREGÅENDE ÅR²

+9,0%

PASSAGERARE VS FÖREGÅENDE ÅR



SAS tar krafttag för att ta itu med de kostnadsnackdelar vi fortsatt har jämfört med nyetablerade konkurrenter.

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–jan 2016–2017	Feb–jan 2015–2016
Intäkter	8 957	8 275	40 141	39 554
EBIT-marginal	-6,4%	-2,2%	3,7%	6,8%
Resultat före skatt och engångsposter	-707	-404	636	1 599
Resultat före skatt, EBT	-697	-309	1 043	1 944
Periodens resultat	-556	-246	1 011	1 350
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-365	-589	3 887	2 872

	31 jan 2017	31 okt 2016	31 jan 2016	31 jan 2015
Soliditet	20%	19%	16%	14%
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)	33%	41%	37%	35%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	9%	10%	14%	-1%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande	2,00	2,94	3,03	-4,62
Eget kapital per stamaktie, SEK	7,48	7,12	3,54	2,20

1) Valutajusterad

2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

Vi lägger ett säsongsmässigt svagt kvartal bakom oss och som förväntat blev sämre än föregående år. Den otillräckliga lönsamheten understryker vikten av att SAS tar krafttag för att ta itu med de kostnadsnackdelar vi har jämfört med nyetablerade konkurrenter. Därför arbetar vi med att detaljera ytterligare åtgärder för att skapa långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet. Sammantaget ser vi ett stort antal aktiviteter framför oss som syftar till att minska kostnadsgapet mellan SAS och nyetablerade konkurrenter. Detta, tillsammans med etablerandet av nya baser i London och Spanien, ska bana väg för ett starkt SAS som kan ta del av alla de spännande tillväxtpotentialer som finns i vår marknad.

SAS redovisar ett resultat före skatt för det första kvartalet 2016/2017 på -697 MSEK. Det är sämre än föregående år, framför allt på grund av högre flygbränslekostnader och en ökad prispress. Även om resultatet är i linje med våra egna förväntningar så är det otillfredsställande och visar att marknadsförhållandena är krävande. Jag glädjer mig dock åt att kunderna uppskattar vårt erbjudande som resulterat i att 10% fler passagerare valt att resa i SAS Business och SAS Plus och att över 500 000 fler resenärer valde att flyga med SAS under kvartalet. Det bidrog till att passagerarintäkterna valutajusterat ökade med 5%.

Under kvartalet minskade SAS valutajusterade yield med nästan 12% och är nu på en historiskt låg nivå. Detta är en långsiktig trend som vi måste förhålla oss till och fortsätta att planera för. Vi har därför under kvartalet initierat ett arbete som syftar till att identifiera ytterligare strukturella åtgärder för att förstärka lönsamheten, både vad gäller vårt kommersiella erbjudande och vår produktionsplattform.

FÖRSTÄRKT KUNDERBJUDANDE

SAS strategi är att fokusera på de kunder som reser ofta till, från och inom Skandinavien. Vi har under flera år investerat i ett förbättrat erbjudande och nätverk utifrån denna målgrupps behov, vilket ökat kundnöjdheten och stärkt lojaliteten till SAS.

De som reser ofta uppskattar att vi förenklar reseupplevelsen och att vi tar hand om deras tid. Vårt omfattande arbete med digitalisering innebär möjligheter att såväl förenkla för kunderna och erbjuda tids- och resesparande tjänster, som att effektivisera våra interna processer. En viktig milstolpe i vårt digitaliseringsarbete uppnåddes under kvartalet genom lanseringen av vår nya webbsida på de svenska och danska marknaderna, där Norge och övriga marknader följer inom kort. Den nya webbsidan möjliggör bland annat att vi enklare och snabbare kan koppla på nya tjänster och produkter som efterfrågas av våra kunder. Därför är det också glädjande att vi har en positiv intäktsutveckling från våra tilläggstjänster som nästan fördubblades under kvartalet jämfört med föregående år, även om det är från en relativt låg nivå. Den nya IT-plattformen innebär även att förbättringar inom EuroBonus möjliggörs, vilka vi planerar att lansera under våren.

ÖKA FLEXIBILITETEN I PRODUKTIONSPLATTFORMEN

Vårt nuvarande effektiviseringsprogram gav 145 MSEK i resultat effekt under kvartalet och bidrog till att vår valutajusterade enhetskostnad exklusive flygbränsle minskade med 5,7%. Under kvartalet har vi bland annat fasat in tre fabriksnya Airbus A320neo som är väsentligt mer bränsleeffektiva än befintliga Airbus A320. De nya flygplanen, som också är uppgraderade med SAS nya kabininteriör, har fått ett mycket positivt gensvar från våra kunder, vilket är glädjande. I januari sålde vi också dotterbolaget Cimber. Därmed slutför vi förenklingen av flygplansflottan vilket gör att SAS efter försäljningen av elva CRJ900 enbart kommer att ha Airbus A320 och Boeing 737 i den egna flygplansflottan för trafik inom Europa.

Som jag berättade i samband med fjärde kvartalsrapporten 2015/2016, måste SAS öka flexibiliteten i produktionsplattformen och effektiviseras ytterligare för att vi ska kunna ta del av de tillväxtpotentialer som finns i marknaderna. Vi befinner oss nu i en fas där vi detaljplanerar flera hundra aktiviteter som syftar till att vi ska ta itu med de strukturella nackdelar som gör att SAS har en högre enhetskostnad än nyetablerade konkurrenter. Åtgärderna som möjliggörs

delvis genom digitaliseringen, kommer att omfatta hela organisationen och skapa ett långsiktigt bärkraftigt SAS för framtiden. Närmare detaljer kring åtgärderna förväntar jag komma tillbaka med under andra halvåret 2017.

För att långsiktigt säkerställa lönsamhet på viktiga trafikströmmar och aktivt ta del av den växande fritidsmarknaden, behöver SAS ha samma förutsättningar som övriga aktörer i marknaderna, inte minst eftersom skandinaviska lönebikostnader är väsentligt högre än i många andra europeiska länder. Utvecklingen med lägre yldier kommer annars att medföra att SAS kan tvingas dra ned på produktionen och stänga linjer. Vi beslutade därför i januari att etablera ett nytt luftfartstillstånd på Irland samt nya baser i London och Spanien. Baserna kommer att utgöra ett komplement till vår produktion i Skandinavien, som fortsatt kommer att stå för huvuddelen av vår verksamhet, och möjliggöra att vi på sikt kan bygga ett ännu bredare nätverk och en överlägsen tidtabell till, från och inom Skandinavien. Ett intensivt arbete har därför inletts med ambitionen att den första flygningen kommer att äga rum under vinterprogrammet 2017/2018.

FINANSIELL POSITION OCH UTSIKTER

SAS arbetar löpande med att öka flexibiliteten i den operationella plattformen och har en stabilare finansiell position än för bara några år sedan. Vi behöver dock arbeta vidare med att optimera vår kapitalstruktur för att sänka vår finansieringskostnad, vilket kommande låneförfall och finansieringsbehov ger oss en naturlig anledning att fokusera på.

Utvecklingen under första kvartalet visar hur snabbt förändrade marknadsförhållanden kan påverka lönsamheten. Det understryker hur viktigt det är att vi snabbt kan identifiera och implementera ytterligare strukturåtgärder för att skapa långsiktig lönsamhet och aktieägarvärdet.

Utsiktorna för räkenskapsåret 2016/2017 är oförändrade och framgår på sida 9.

Tack för att du väljer SAS och engagerar dig i vår verksamhet.

Stockholm 8 mars 2017.

Rickard Gustafson
VD och koncernchef



KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Efter en hög kapacitetstillväxt i den skandinaviska marknaden under 2015/2016 förväntas ökningstakten bli lite lägre under 2016/2017. Mätt i antal erbjudna säten ökade kapaciteten till, från och inom Skandinavien med 2,4% under första kvartalet 2016/2017. Kapacitetstillväxten var störst på linjer mellan Skandinavien och Europa och var jämnt fördelad mellan nätverksbolag och LCC (Low Cost Carriers). Det totala antalet passagerare ökade samtidigt med 6,1%. Inför kommande 6-månadersperiod förväntas ökningen i antalet erbjudna säten i den totala skandinaviska marknaden bli lägre än 3%.

Under första kvartalet 2016/2017 ökade SAS reguljärtrafik, RPK, med 18,9%. Tillväxten drevs huvudsakligen av att SAS öppnat nya interkontinentala destinationer jämfört med föregående år. SAS ökade även produktionen på längre fritidsorienterade linjer till framför allt södra Europa vilket också bidragit till SAS trafikstillväxt.

Efterfrågan var generellt stark i den svenska marknaden under första kvartalet. Även den norska och danska marknaden hade en positiv tillväxt, men den införda flygskatten i Norge har urholkat SAS intäkter och merparten har absorberats av SAS genom en lägre yield.

Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 5,6% under första kvartalet 2016/2017. Enhetsintäkten är i hög grad påverkad av den ökade produktionen på SAS långdistanslinjer. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 18.

RESULTATANALYS NOVEMBER 2016 – JANUARI 2017

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -577 (-186) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -697 (-309) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -556 (-246) MSEK. Skatteintäkten uppgick till 141 (63) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 359 (-79) MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -399 (-368) MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -40 (-447) MSEK och inklusive finansnettot med -37 (-426) MSEK.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 8 957 (8 275) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 323 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 5,0%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 1 638 MSEK och en högre kabinfaktor som gav en positiv effekt om 276 MSEK. Intäkterna påverkades negativt om -1 657 MSEK till följd av en lägre yield.

De valutajusterade intäkterna från charter och frakt ökade med 14,0% respektive 7,2%. Den främsta orsaken till dessa ökning är högre volymer.

Övriga trafikintäkter (valutajusterade) minskade med -48 MSEK, vilket främst beror på lägre intäkter från andra flygbolag. Den ökade försäljningen av tilläggstjänster (ancillary) hade dock en positiv effekt på övriga trafikintäkter. Övriga rörelseintäkter var i nivå med föregående år.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 11,3%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta bidrog till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 5,7%.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 421 (-2 334) MSEK. Justerat för valuta och omstruktureringkostnader minskade personalkostnaderna med 1,9% jämfört med motsvarande period föregående år. Den främsta förklaringen till de minskade personalkostnaderna är outsourcingen av linjestationerna i Norge som skedde under andra kvartalet 2015/2016, vilket också resulterat i ökade hanteringskostnader.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -6 105 (-5 169) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till

-1 579 (-1 228) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 21%. Kostnaden påverkades negativt om -166 MSEK till följd av ett högre oljepris och valutatan hade en negativ effekt med -77 MSEK. Hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiva om 52 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden negativt om -131 MSEK. Hanteringskostnaderna (valutajusterade) ökade med 24,5% främst beroende på outsourcingen av linjestationerna i Norge. De tekniska underhållskostnaderna (valutajusterade) ökade med 17,6%. Detta beror till största del på ökade volymer och ändrade bedömningar av framtida motorunderhåll. Wetleasekostnaden var 40 MSEK (valutajusterat) högre i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, vilket utöver negativa valutaeffekter om 42 MSEK, var de största förklaringarna till ökningen i övrigt. Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 145 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -733 (-700) MSEK. Justerat för valuta minskade leasingkostnaderna med 1,6%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -120 (-124) MSEK, varav räntenetto -110 (-113) MSEK.

Engångsposter

Totala engångsposter uppgick under perioden till 10 (95) MSEK. Av engångsposterna hänför sig 84 (95) till realisationsresultat från flygplansaffärer, -21 MSEK till försäljningen av dotterföretaget Cimber, -30 MSEK till en avtalsförlikning i fraktverksamheten samt -23 MSEK till omstruktureringkostnader i groundverksamheten.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar minskade med 343 MSEK under kvartalet. I förändringen ingår periodens investeringar 1 514 MSEK, avskrivningar -327 MSEK, avyttringar -1 463 MSEK samt övrigt och valutaeffekter -67 MSEK. I periodens investeringar ingår förvärv av tre Airbus A320neo och en reservmotor vilka avyttrades under kvartalet genom sale and leaseback.

Finansiella anläggningstillgångar ökade med 998 MSEK.

Ökningen är främst hänförlig till aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner främst på grund av högre diskonteringsränta.

Eget kapital och skulder

Eget kapital ökade med 117 MSEK. Eget kapital påverkades negativt av periodens resultat om -556 MSEK och omräkningseffekter av utländska dotterbolag om -102 MSEK. Detta motverkas av positiva effekter på sättningsreserver om 18 MSEK samt aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt, om 757 MSEK.

Långfristiga skulder minskade med 1 580 MSEK. Förändringen inkluderar omklassificering av långfristig skuld med förfall i november till kortfristig skuld samt periodens nyupplåning.

Kortfristiga skulder ökade med 609 MSEK. Förändringen förklaras av omklassificering av långfristig skuld, amorteringar samt rörelseskuldernas säsongsmässiga variationer.

Likvida medel

Likvida medel uppgick till 7 226 (7 440) MSEK per 31 januari 2017. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 3 176 (2 879) MSEK. Den finansiella beredskapen var 33% (37%) av koncernens fasta kostnader.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder minskade med 649 MSEK jämfört med 31 oktober 2016 och uppgick till 9 231 MSEK på balansdagen. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 694 MSEK respektive 1 130 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2016 ingår positiv utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat som har minskat skulden med drygt 50 MSEK. Positiv valutaomvärdering har minskat skulden med drygt 160 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 492 MSEK på balansdagen.

Finansiell nettoskuld/fordran

Den finansiella nettofordran har under kvartalet minskat med 620 MSEK och uppgick till 546 MSEK på balansdagen. Minskningen beror främst på ett säsongsmässigt negativt kassaflöde.

Soliditet

Per 31 januari 2017 uppgick soliditeten till 20% (16%) och den justerade soliditeten till 12% (10%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 3,17 (4,09). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 11.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödet för kvartalet uppgick till -1 142 (-758) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 7 226 MSEK jämfört med 8 370 MSEK per 31 oktober 2016.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första kvartal till -308 (-95) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen, som under det första kvartalet är säsongsmässigt svag, utvecklades dock mer positivt än föregående år och uppgick till -57 (-494) MSEK. Den positiva utvecklingen är främst hänförlig till lägre rörelsefordringar jämfört med föregående år.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 1 514 (1 422) MSEK varav 1 464 (1 351) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för tre nya Airbus A320neo som omgående avyttrades genom sale and

leaseback. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

I januari avyttrades dotterföretaget Cimber vilket påverkade koncernens likvida medel negativt med 28 MSEK.

Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av de tre Airbus A320neo och en reservmotor som förvärvats under kvartalet samt försäljning av en Bombardier CRJ900.

Finansieringsverksamheten

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -368 (-728) MSEK.

Kvartalets nyupplåning var 694 (236) MSEK medan amorteringarna uppgick till 1 130 (227) MSEK. Dessutom påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt av finansiella derivat och ökade depositioner för flygplan på spärrade konton.

För kassaflödesanalys – se sidan 12.

SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan, mätt som trafik (RPK), i SAS marknader är säsongsmässigt låg under november–april och högst under maj–oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari–maj vilket har en positiv påverkan på rörelsekapitalet.

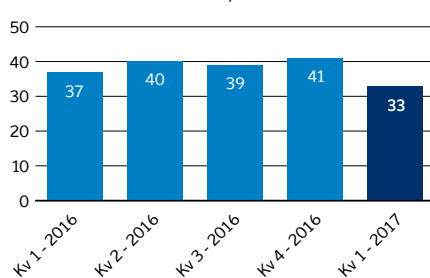
Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika. Passagerarintäkterna redovisas när resenärerna genomför sina resor medan kassaflödet påverkas positivt i samband med att antalet bokningar stiger. Det gör att intäkterna ökar under månader med hög trafik från maj till oktober. Eftersom en stor andel av ett flygbolags kostnader är fasta påverkas resultatet med svängningarna i intäktsnivåerna.

Eftersom trafiken är lägre under perioden november–april är första och andra kvartalet säsongsmässigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

MÅL – FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 20% av de årliga fasta kostnaderna.

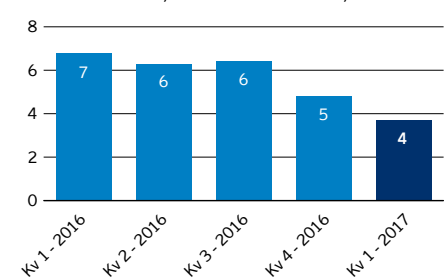
FINANSIELL BEREDSKAP, %



LÖNSAMHET

EBIT-marginalen uppgick till -6,4% under första kvartalet 2016/2017. Exklusive engångsposter var EBIT-marginalen -6,6%.

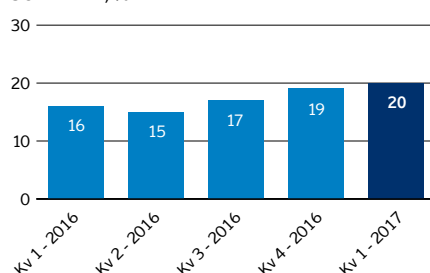
EBIT-MARGINAL, 12 MÅN RULLANDE, %



SOLIDITET

Soliditeten steg under första kvartalet 2016/2017 trots ett negativt resultat. Ökningen beror främst på omvärdering av SAS förmånsbaserade pensioner till följd av högre diskonteringsränta.

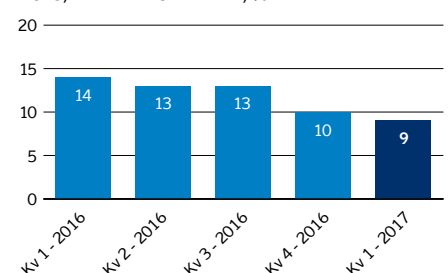
SOLIDITET, %



AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

Avkastningen på investerat kapital, 12 mån rullande, uppgick till 9% under första kvartalet 2016/2017 vilket är lägre än SAS genomsnittliga kapitalkostnad.

ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



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.

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 av ökad kapacitet i marknaden. 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.

HÄNDELSER EFTER 31 JANUARI 2017

- SAS beslutade att komplettera sin produktion i Skandinavien med baser i London och Spanien samt etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland.
- Årsstämman beslutade att lämna utdelning till preferensaktieägarna fram till nästa årsstämma med sammanlagt högst 50 SEK per preferensaktie. För stamaktierna beslutade årsstämman att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2015/2016. På årsstämman omvaldes också styrelsen.

SAS STRATEGISKA PRIORITERINGAR

SAS fokuserar på de som reser ofta till, från och inom Skandinavien. Med denna målgrupp i fokus arbetar vi utifrån tre strategiska prioriteringsområden med att stärka konkurrenskraften och möta utmaningarna i branschen.



FÖRSTAHANDSVALET FÖR DE FREKVENTA RESENÄRERNA



De som flyger mest är också de som ställer högst krav på en smidig reseupplevelse och att vi tar hand om deras tid på bästa sätt. Det är drivkraften när vi utvecklar vårt kunderbjudande för att stärka vår position som förstahandsvalet för de frekventa resenärerna.

Digitaliseringen innebär möjligheter att förenkla för kunderna, erbjuda tidsbesparande tjänster samt att effektivisera våra interna processer. Vi investerar därför i en uppgradering av vår IT-plattform. En milstolpe från denna investering uppnåddes under första kvartalet genom lanseringen av vår nya webbsida på den svenska och danska marknaden, där Norge och övriga marknader följer inom kort. Den nya webbsidan är responsiv och optimalt anpassad för dator, surfplatta och mobil. Den möjliggör bland annat att vi enklare och snabbare kan koppla på nya tjänster och produkter som efterfrågas av våra kunder. Det är därför positivt att vi nästan fördubblade våra intäkter från tilläggstjänster jämfört med föregående år, även om det är från en låg nivå. Det visar också att de som reser ofta uppskattar att vi förenklar reseupplevelsen genom införandet av flera digitala tjänster. Ambitionen är att den nya IT-plattformen ska möjliggöra att vi under våren 2017 ska kunna lansera ytterligare förbättringar inom EuroBonus. Genom nytt höghastighets-wifi på våra Airbus A320 och Boeing 737 - som våra kunder kommer att kunna ta del av från hösten 2017 - stärker vi vårt kunderbjudande ytterligare.

SAS EuroBonus är navet i att stärka relationen och lojaliteten mellan SAS och kunderna. Lojalitetsprogrammet har nu 4,8 miljoner medlemmar och antalet medlemmar ökade med nästan 100 000 under första kvartalet. Tillsammans med den nya IT-plattform ger EuroBonus SAS möjligheten att individanpassa kunderbjudandet och förbättra kundservicen.

Som en del i arbetet att förbättra reseupplevelsen investerar vi i vår flygplansflotta. Under första kvartalet 2016/2017 levererades tre Airbus A320neo som är uppgraderade med SAS nya kabininteriör för kort- och medeldistansflygningar. Sammantaget investerar vi cirka 0,5 miljarder SEK i den nya kabininteriören samt i nytt höghastighets-wifi.

Investeringarna i vårt kunderbjudande uppskattas av kunderna och uppmärksammas genom olika oberoende utmärkelser. Exempelvis erhöll SAS i februari förstapriset i kategorin "Bästa transport inrikes" och "Bästa flygbolag Europa" vid resebranschens Grand Travel Award i Sverige, framröstat av över 1 000 representanter inom rese-

branschen. I januari utsågs SAS till det ledande företaget inom digitalisering i transportbranschen, i BearingPoints undersökning "Digitala ledare i Sverige".

SKAPA EN EFFEKTIV OPERATIV PLATTFORM

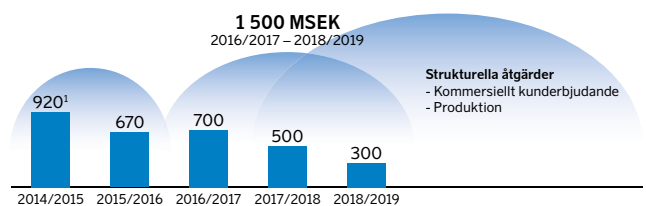


SAS arbetar kontinuerligt med att effektivisera den operationella plattformen. Totalt har SAS identifierat 1,5 miljarder SEK i effektiviseringsåtgärder under perioden 2017-2019. Under 2016/2017 är ambitionen att realisera effektiviseringar om cirka 0,7 miljarder SEK. En mer detaljerad beskrivning av innehållet i åtgärderna om 1,5 miljarder SEK framgår i SAS bokslutskommuniké 2015/2016.

Under första kvartalet uppgick resultatteffekten från effektiviseringsåtgärderna till 145 MSEK. Flygplansproduktiviteten steg till följd av ökad produktion på långdistanslinjerna och fritidsorienterade linjer i Europa. Däremot minskade produktiviteten bland våra piloter och kabinanställda främst till följd av omskolningar samt lägre sjukfrånvaro. I linje med strategin att förenkla den operationella plattformen sålde vi i januari dotterbolaget Cimber. Därmed slutför vi förenklingen av flygplansflottan vilket gör att SAS efter försäljningen av elva CRJ900 enbart kommer att ha Airbus A320 och Boeing 737 i den egna flygplansflottan för trafik inom Europa.

SAS planlägger dessutom nya omfattande strukturella åtgärder som beskrivs nedan.

RESULTATEFFEKT FRÅN SAS EFFEKTIVITETSÅTGÄRDER, MSEK



Nya strukturella åtgärder under detaljplanering

Flygindustrin fortsätter att förändras snabbt, samtidigt som den skandinaviska flygmarknaden växer och efterfrågan på fler långdistanslinjer och fritidsrelaterade resor till/från Europa ökar. Genom vårt

1) Inkluderar 0,3 miljarder SEK från åtgärdsprogrammet 4Excellence NG.

breda nätverk, täta avgångar och stora kundbas, har SAS en stark marknadsposition i Skandinavien. Tillsammans med de möjligheter som investeringarna i digitaliseringen ger, har vi en stor potential att ta del av tillväxten i marknaden och starta fler långdistanslinjer samt i ökande grad växa i marknaden för fritidsrelaterade resor i Europa, där SAS andel av resandet är relativt lägre.

För att kunna ta del av möjligheterna i marknaden krävs att vi tar itu med de strukturella nackdelar som gör att SAS har en högre enhetskostnad än nyetablerade konkurrenter. De effektiviseringar om 1,5 miljarder SEK under 2017-2019, som är under implementering, är inte tillräckliga för att skapa ett långsiktigt bärkraftigt SAS.

Som vi meddelade i december 2016 planlägger vi därför nya omfattande strukturella åtgärder. Vi arbetar nu med att nedifrån och upp detaljplanera flera hundra aktiviteter som sammantaget ska minska kostnadsgapet mot nyetablerade konkurrenter. När detta arbete är klart kommer vi att ha ett detaljplanerat program som omfattar hela organisationen.

Administrationen kommer att effektiviseras och minskas. Vi har också påbörjat en omfattande översyn av kunderbjudandet. Flera uppskattade kundinvesteringar har genomförts de senaste åren, men vi ser ett behov av att säkerställa att vi erbjuder det som värdesätts mest då kundernas förväntningar kontinuerligt förändras. Vi måste därför anpassa produkten till rådande betalningsvilja, minska distributionskostnaderna, effektivisera organisationen och omprioritera resurser.

Vidare måste vi ytterligare effektivisera markjtjänsterna, det tekniska underhållet och den flygande verksamheten. Efter att ha outsourcat stora delar av våra markjtjänster och det tekniska underhållet, ska vi arbeta vidare med digitalisering för att optimera resursutnyttjandet och planeringen. Inom flygverksamheten måste vi bli mer flexibla och öka produktiviteten. Detta kommer bland annat kräva att vi omförhandlar avtal med leverantörer och medarbetargrupper.

När åtgärderna identifierats kommer de totala effekterna för kommande år att uppdateras och samtliga åtgärder, inklusive redan befintliga åtgärder om 1,5 miljarder SEK, integreras i ett nytt effektiviseringsprogram. SAS förväntar att de nya strukturella åtgärderna kommer att medföra vissa omstrukturingskostnader. Omfattningen på dessa och närmare detaljer kring åtgärderna förväntar vi komma tillbaka med under andra halvåret 2017.

Baser utanför Skandinavien

Samtliga av SAS konkurrenter på trafikströmmarna till/från Europa flyger nästan uteslutande med personal baserade inom EU-länder utanför Skandinavien och därmed åtnjuter en lägre total kostnad för arbetskraft. Givet kundernas betalningsvilja måste SAS säkra att vi har samma förutsättning som andra aktörer i marknaden. I annat fall kan SAS inte ta del av den växande fritidsmarknaden utan kommer att tvingas dra ned på produktionen och stänga linjer.

För att långsiktigt säkerställa lönsamheten på viktiga trafikströmmar beslutade vi därför i slutet av första kvartalet att etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland, med operativa baser i London och Spanien. Baserna kommer att komplettera vår produktion i Skandinavien, som fortsatt kommer att stå för huvuddelen av vår verksamhet, och möjliggöra att vi på sikt kan bygga ett ännu bredare nätverk och en överlägsen tidtabell till, från och inom Skandinavien. Ett intensivt arbete har därför inletts med ambitionen att den första flygningen ska äga rum under vinterprogrammet 2017/2018.

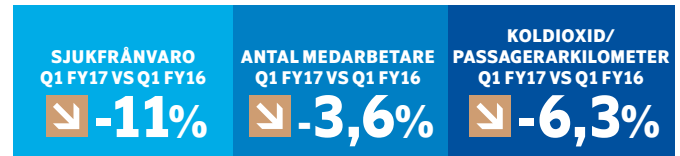
Flygplanen som baseras i London och Spanien kommer att ha samma kunderbjudande och utseende som SAS övriga flygverksamhet, med motsvarande krav på säkerhet och standarder.

Genom baserna skapar SAS en ökad flexibilitet i produktionsplattformen samt tillväxtpotentialer på delvis nya trafikströmmar till och från Skandinavien. Detta kommer även att stärka produktionen som utgår från Skandinavien.

Mindre uppstartskostnader för det nya luftfartstillståndet och de

nya baserna förväntas belasta resultatet inledningsvis. Den ekonomiska effekten från verksamheten på baserna kommer till en början av vara liten, men därefter successivt öka i takt med att verksamheten utvecklas.

SÄKRA RÄTT KOMPETENSER



SAS förändringsresa och den ökade digitaliseringen ställer nya krav på SAS samlade kompetenser. Vi arbetar därför med att säkerställa att vi har rätt kompetenser som kan vidareutveckla SAS inför framtidens krav och behov.

För att skapa rätt förutsättningar för våra medarbetare och attrahera nya talanger, har vi identifierat fyra områden som vi fokuserar på:

- Stärka medarbetarengagemanget genom täta mätningar och riktade åtgärder för ökad medarbetarnöjdhet.
- Utveckla ledarskapet genom utbildningar, interna nätverk och mentorprogram.
- Säkra talangförsörjningen genom mentorskap, utbildningar och fokus på intern rörlighet.
- Skapa en attraktiv arbetsplats med hjälp av förbättrade verktyg, processer och stärkt ledarskap med tydligt hållbarhetsfokus.

Den omfattande satsningen på digitalisering fortsätter och möjliggör smidigare interna processer och en förenkling av medarbetarnas arbetsvardag. Ett exempel på det är att samtliga kabinmedarbetare nu använder sin egen iPad som möjliggör ökad produktivitet framöver, genom förenklade processer och att kommunikationen mellan den flygande personalen och deras chefer underlättas. Digitaliseringen och outsourcing har också medfört att antalet medarbetare minskat under kvartalet.

Som ett komplement till den årliga medarbetarundersökningen har vi infört ett nytt mätverktyg - appen &Frankly - där SAS medarbetare löpande kan svara på lokalt anpassade frågor om motivation och arbetsmiljö. Appen har implementerats i drygt halva organisationen, och beräknas vara fullt implementerad under andra kvartalet.

Under det kommande kvartalet kommer SAS även att implementera Benify – en ny HR-portal. Lösningen automatiserar många HR-aktiviteter men är framförallt ett praktiskt verktyg för att bli en mer attraktiv arbetsgivare.

I februari arrangerades SAS Awards, där medarbetare och team uppmärksammas i enlighet med vår medarbetar- och ledarskapsmodell. Fler än 1 400 nomineringar ledde fram till vinnare inom kategorierna: "SAS Person", "SAS Leader", "SAS Team Achievement", "SAS Lean Achievement of the Year" och "SAS Safety".

SAS har också fokuserat på att minska sjukfrånvaron, vilket gett resultat. Minskningen har åstadkommit genom att identifiera problemområden där vi sedan initierat åtgärder samt en effektiv rehabilitering.

Arbetet med tillsättningen av medarbetare till de nya baserna i London och Spanien kommer inom kort att inledas. Kravprofilen kommer att vara densamma som för övriga medarbetare i SAS, och SAS kommer att erbjuda villkor som följer de lagar och regler som gäller i det land där man är anställd.

Som en del av vårt hållbarhetsfokus har vi en målsättning att minska utsläppen från flygverksamheten med 20% från 2010 till 2020. Under första kvartalet sjönk koldioxidutsläppen per passagerarkilometer med 6,3%.

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

De finansiella riskerna avseende förändringar av valutakurser och bränslepris säkras genom derivatinstrument, vilket syftar till att motverka kortsiktiga negativa svängningar och ge handlingsutrymme att anpassa verksamheten till långsiktiga nivåförändringar. SAS sättningsstrategi syftar samtidigt till att möjliggöra för SAS att snabbt agera och ta del av fördelaktiga förändringar i valutakurser och bränslepriser.

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.

Per 31 januari 2017 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning för resterande delen av räkenskapsåret genomförd genom en blandning av så kallade swaps och takoptioner. Säkringsgraden för nästkommande 12 månader uppgår till 44% och inget har säkrats för nästkommande 6-månadersperiod. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2016/2017, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

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 31 januari 2017 hade SAS säkrat 67% 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 säkrad till 73%. Baserat på 2015/2016 valutaexponering innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 65 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)	Feb–apr 2017	Maj–jul 2017	Aug–okt 2017	Nov 2017 – jan 2018
450–510 USD/ton	86%	65%	20%	0%

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2016 till oktober 2017, miljarder SEK¹

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

1) Hånsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 januari 2017.

LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för deltagande i en global flygfraktkartell och dömdes att betala böter om 70,2 MEUR. SAS överklagade beslutet i januari 2011 och i december 2015 upphävde EU-domstolen EU-kommissionens beslut inklusive böterna om 70,2 MEUR. EU-domstolens dom har vunnit laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016 och resultatfördes som en engångspost under andra kvartalet räkenskapsåret 2015/2016. EU-kommissionen har möjlighet att fatta ett nytt beslut i frågan. SAS har ingen insikt i och kan inte heller påverka den närmare tidpunkten för ett eventuellt nytt beslut eller dess utformning.

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 initierade av fraktkunder i bland annat England, Nederländerna och Norge. SAS ingick en förlikning avseende en skadeståndprocess i Tyskland i december 2016. SAS värderar för närvarande vilken påverkan ett eventuellt nytt beslut från EU-kommissionen kan ha på de pågående skadeståndprocesserna. SAS 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.

Jetpak Group AB (Jetpak) har i oktober 2016 påkallat skiljeförhandling vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut i en tvist mot SAS rörande ersättning för leveranser av försenat bagage till SAS passagerare. Jetpak yrkar att SAS ska betala drygt 28 MSEK. Parterna har olika uppfattning om hur Jetpaks ersättning ska beräknas enligt parternas avtal från november 2015. SAS bestrider Jetpaks yrkande.

SAS pilotföreningar har stämt 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. Arbetsdomstolen har i en mellandom den 3 februari 2016 avslagit pilotföreningarnas yrkande om kollektivavtalsbrott. Pilotföreningarna har återkallat sin talan, men yrkat att Arbetsdomstolen ska besluta att vardera part ska bära sina egna rättegångskostnader, vilket SAS har bestridit. Frågan har prövats av Arbetsdomstolen i februari 2017 och dom meddelas den 22 mars 2017.

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 tas upp av nästa instans under 2017. Den finansiella exponeringen

ringen 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 inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Frågan har under hösten 2016 prövats av Köpenhamns Byret som i en dom i december 2016 har avslagit de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017.

SAS har den 20 februari 2017 tillsammans med den internationella flygbolagssammanslutningen IATA klagat till Trafik- och Byggestyrelsen i Danmark över för höga avgiftsnivåer och bristande investeringar på Köpenhamns flygplats och krävt att avgifterna ska sättas ned.

ÖVRIGA TVISTER

Utöver ovanstående driver fackföreningarna cirka 20 ytterligare tvister mot SAS i Danmark, Norge och Sverige avseende mindre belopp, huvudsakligen kring tolkningen av den arbetsrättsliga lagstiftningen och kollektivavtalen. SAS bestrider i samtliga fall fackföreningarnas yrkanden.

UTSIKTER 2016/2017

UTSIKTER

Kapaciteten i Skandinavien kommer att öka under 2016/2017, men ökningstakten förväntas bli något lägre än föregående räkenskapsår. Konkurrenterna och yieldpressen förväntas dock att fortsätta. Samtidigt kommer flygbränslekostnaderna med nuvarande marknadspri- ser att öka under 2016/2017 jämfört med föregående räkenskapsår. För att möta den utvecklingen kommer SAS att ytterligare effektivisera och öka flexibiliteten i produktionsplattformen.

Osäkerheten i omvärlden är stor samtidigt som valutakurserna och flygbränslepriserna är volatila och nationella flygskatter övervägs. Högre flygbränslekostnader och lägre yield medförde som förväntat ett resultatmässigt väsentligt sämre första kvartal 2016/2017, än föregående år.

Sammanfattningsvis ger detta följande utsikter för 2016/2017:

Trots osäkerheten i marknaden och en svag inledning på räkenskapsåret förväntar SAS kunna leverera ett positivt resultat före skatt och engångsposter under räkenskapsåret 2016/2017. Utsikterna baseras på att inget oförutsett i övrigt inträffar.

UTSIKTERNA BYGGER PÅ FÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR PER 31 JANUARI 2017

- SAS kapacitetsökning (ASK) under 2016/2017 kommer att bli lägre än föregående år och uppgå till cirka 6-8%. Störst blir tillväxten på de interkontinentala linjerna och på de fritidsorienterade linjerna i Europa. Antalet flygningar förväntas öka med cirka 2%.
- En lägre PASK under 2016/2017 än 2015/2016 till följd av längre genomsnittlig flygdistanstid och fortsatt underliggande yieldpress.
- En lägre enhetskostnad genom högt fokus på effektiviseringsåtgärder som under 2016/2017 förväntas ge effekter på cirka 0,7 miljarder SEK.
- Investeringarna förväntas, netto, uppgå till 1 miljard SEK under 2016/2017. Därutöver kommer ett större motorunderhållsprogram att genomföras under 2016/2017 och 2017/2018 där kostnaderna huvudsakligen redan reserverats.

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–jan 2016–2017	Feb–jan 2015–2016
Intäkter	2	8 957	8 275	40 141	39 554
Personalkostnader ¹		-2 421	-2 334	-9 192	-9 478
Övriga rörelsekostnader ²	3	-6 105	-5 169	-25 488	-24 059
Leasingkostnader flygplan		-733	-700	-2 873	-2 692
Avskrivningar och nedskrivningar ³		-327	-341	-1 353	-1 525
Resultatandelar i intresseföretag		-11	-12	40	35
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		-21	0	-28	-11
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		84	95	254	872
Rörelseresultat		-577	-186	1 501	2 696
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	1	0	-302
Finansiella intäkter		41	22	110	124
Finansiella kostnader		-161	-146	-568	-574
Resultat före skatt		-697	-309	1 043	1 944
Skatt		141	63	-32	-594
Periodens resultat		-556	-246	1 011	1 350
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-102	-23	133	-112
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		18	-1 016	1 141	-258
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		757	-235	-635	-236
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		673	-1 274	639	-606
Summa totalresultat		117	-1 520	1 650	744
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Innehavare av aktier i moderföretaget		-556	-246	1 011	1 348
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	2
Resultat per stamaktie (SEK) ⁴		-1,95	-1,01	2,00	3,03
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ⁴		-1,95	-1,01	1,78	2,64

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 23 (0) MSEK under perioden november till januari och 57 (130) MSEK under perioden februari till januari.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 30 (0) MSEK under perioden november till januari och -293 (83) MSEK under perioden februari till januari.

3) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 0 (0) MSEK under perioden november till januari och 55 (0) MSEK under perioden februari till januari.

4) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 330 082 551 (329 360 850) utestående stamaktier under perioden november till januari och 330 082 551 (329 090 213) utestående stamaktier under perioden februari till januari.

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 1 574 MSEK omfattande 65 536 095 aktier.

RESULTAT FÖRE SKATT OCH ENGÅNGSPOSTER

MSEK	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–jan 2016–2017	Feb–jan 2015–2016
Resultat före skatt	-697	-309	1 043	1 944
Nedskrivningar	0	0	11	314
Omstruktureringarkostnader	23	0	65	177
Realisationsresultat	-63	-95	-237	-872
Övriga engångsposter ¹	30	0	-246	36
Resultat före skatt och engångsposter	-707	-404	636	1 599

1) Inkluderar positiv resultateffekt om 655 MSEK till följd av återbetalning av böter under andra kvartalet 2015/2016 avseende upphävd dom om global flygfraktkartell.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jan 2017	31 okt 2016	31 jan 2016	31 jan 2015
Immateriella tillgångar	1 906	1 923	1 793	1 955
Materiella anläggningstillgångar	10 870	11 195	9 465	9 052
Finansiella anläggningstillgångar	7 199	6 201	7 259	8 010
Summa anläggningstillgångar	19 975	19 319	18 517	19 017
Övriga omsättningstillgångar	313	312	324	383
Kortfristiga fordringar	3 386	3 753	3 208	4 193
Likvida medel ¹	7 226	8 370	7 440	7 108
Summa omsättningstillgångar	10 925	12 435	10 972	11 684
Summa tillgångar	30 900	31 754	29 489	30 701
Eget kapital ²	6 143	6 026	4 843	4 425
Långfristiga skulder	8 242	9 822	9 478	10 846
Kortfristiga skulder	16 515	15 906	15 168	15 430
Summa eget kapital och skulder	30 900	31 754	29 489	30 701
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	7,48	7,12	3,54	2,20
Räntebärande tillgångar	13 477	13 661	13 661	14 363
Räntebärande skulder	9 231	9 880	10 940	12 466
Rörelsekapital	-11 254	-11 274	-9 538	-9 136

1) Per 31 januari 2017, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 592 (1 377) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

3) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 330 082 551 (330 082 551) utestående stamaktier. SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 JANUARI 2017

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 199	2 002
Kortfristiga fordringar	3 386	549
Likvida medel	7 266	7 226
Långfristiga skulder	8 242	6 180
Kortfristiga skulder	16 515	3 051
Finansiell nettoskuld		-546

Uppgifter om finansiell nettoskuld i jämförelseperioderna finns under avsnittet Finansiella nyckeltal på sidan 12. För specifikation av respektive periods finansiella nettoskuld hänvisas till www.sasgroup.net där varje delårsrapport finns publicerad.

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 moderföretagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2015	6 754	327	1 218	-286	-1 674	6 339	0	6 339
Konvertering av konvertibelt lån	22				2	24		24
Totalresultat november–januari			-1 016	-23	-481	-1 520		-1 520
Utgående balans 31 januari 2016	6 776	327	202	-309	-2 153	4 843	0	4 843
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Totalresultat februari–oktober			1 123	235	175	1 533		1 533
Utgående balans 31 oktober 2016	6 776	327	1 325	-74	-2 328	6 026	0	6 026
Totalresultat november–januari			18	-102	201	117		117
Utgående balans 31 januari 2017	6 776	327	1 343	-176	-2 127	6 143	0	6 143

1) Antal aktier i SAS AB: 330 082 551 (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 2015/2016.

KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–jan 2016–2017	Feb–jan 2015–2016
Resultat före skatt	-697	-309	1 043	1 944
Avskrivningar och nedskrivningar	327	341	1 353	1 525
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-63	-95	-237	-872
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	125	-32	434	498
Betald skatt	0	0	0	-1
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	-308	-95	2 593	3 094
Förändring av rörelsekapital	-57	-494	1 294	-222
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-365	-589	3 887	2 872
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 514	-1 422	-6 052	-5 188
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	-60
Avyttring av dotterföretag och rörelser	-28	-11	-19	-11
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 539	1 294	3 592	4 575
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-368	-728	1 408	2 188
Utdelning på preferensaktier	-87	-87	-350	-350
Extern finansiering, netto	-687	57	-1 274	-1 502
Periodens kassaflöde	-1 142	-758	-216	336
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	0	2	-4
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-1 144	-758	-214	332
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	-1,11	-1,79	11,78	8,73

FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 jan 2017	31 okt 2016	31 jan 2016	31 jan 2015
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	19%	24%	25%	-24%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	9%	10%	14%	-1%
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)	33%	41%	37%	35%
Soliditet	20%	19%	16%	14%
Justerad soliditet	12%	12%	10%	10%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-546	-1 166	1 454	2 135
Skuldsättningsgrad	-0,09	-0,19	0,30	0,48
Justerad skuldsättningsgrad	3,17	3,08	4,09	3,89
Räntetäckningsgrad	2,8	3,6	4,4	-0,6

Avkastningsmåten ovan beräknas med intjäningsperiodens genomsnittliga balansräkningsposter. Justerad soliditet och justerad skuldsättningsgrad beräknas med kapitaliserade leasingkostnader, netto, varmed operationella leasingåtaganden för flygplan beaktas, se Definitioner och begrepp på sidan 21. Nedanstående genomsnittliga balansräkningsposter och kapitaliserade leasingkostnader, netto, har använts i nyckeltalen ovan.

	31 jan 2017	31 okt 2016	31 jan 2016	31 jan 2015
Leasingkostnader och -intäkter flygplan, 12 månader	-2 858	-2 822	-2 619	-2 156
Kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader (*7)	20 006	19 754	18 333	15 092
Kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader (*7), genomsnitt	19 269	18 791	16 939	13 616
Eget kapital, genomsnitt	5 452	5 434	5 398	5 291
Finansiell nettoskuld, genomsnitt	-637	-439	306	1 866

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 64 296 per 31 januari 2017. Medelantal anställda uppgick till 4 (4). Under första kvartalet 2015/2016 belastades resultatet med 63 MSEK avseende ett garantiåtagande. Värderingen av SAS AB:s aktieinnehav bygger på antagandet att de strukturella åtgärderna som beskrivs i rapporten genomförs.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1	
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016
Intäkter	0	0
Personalkostnader	-10	-8
Övriga rörelsekostnader	-13	-73
Rörelseresultat	-23	-81
Resultat från andelar koncernföretag	0	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	1
Finansiella poster, netto	-10	-10
Resultat före skatt	-33	-90
Skatt	7	16
Periodens resultat	-26	-74
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-26	-74

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jan 2017	31 okt 2016	31 jan 2016
Finansiella anläggningstillgångar	14 787	14 790	14 790
Övriga omsättningstillgångar	680	769	1 071
Likvida medel	0	0	0
Summa tillgångar	15 467	15 559	15 861
Eget kapital	12 291	12 317	12 729
Långfristiga skulder	1 521	3 010	2 989
Kortfristiga skulder	1 655	232	143
Summa eget kapital och skulder	15 467	15 559	15 861

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2016	6 776	306	5 235	12 317
Periodens resultat			-26	-26
Eget kapital 31 januari 2017	6 776	306	5 209	12 291

1) Antal aktier: 330 082 551 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2015/2016.

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 2016, vilka inte har bedömts ha påverkat utformningen av denna finansiella rapport. Detta innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2015/2016.

NOT 2 INTÄKTER

	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–jan 2016–2017	Feb–jan 2015–2016
Passagerarintäkter	6 879	6 269	30 981	30 492
Charter	236	197	1 830	1 708
Frakt och post	373	333	1 293	1 270
Övriga trafikintäkter	479	510	2 262	2 036
Övriga rörelseintäkter	990	966	3 775	4 048
Summa	8 957	8 275	40 141	39 554

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–jan 2016–2017	Feb–jan 2015–2016
Försäljnings- och distributionskostnader	-558	-535	-2 395	-2 515
Flygbränsle	-1 579	-1 228	-6 800	-7 635
Luftfartsavgifter	-970	-911	-4 165	-4 115
Cateringskostnader	-239	-191	-996	-849
Hanteringskostnader	-661	-507	-2 631	-2 100
Tekniskt flygplansunderhåll	-855	-697	-3 450	-2 805
Data- och telekommunikationskostnader	-366	-329	-1 419	-1 253
Övrigt	-877	-771	-3 632	-2 787
Summa	-6 105	-5 169	-25 488	-24 059

NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

RESULTATRÄKNING

MSEK	2014–2015					2015–2016					2016–2017
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1
	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan
Intäkter	8 371	9 403	10 973	10 903	39 650	8 275	8 916	11 133	11 135	39 459	8 957
Personalkostnader	-2 478	-2 439	-2 386	-2 319	-9 622	-2 334	-2 311	-2 275	-2 185	-9 105	-2 421
Övriga rörelsekostnader	-5 668	-6 135	-6 503	-6 252	-24 558	-5 169	-5 429	-6 684	-7 270	-24 552	-6 105
Leasingkostnader flygplan	-601	-662	-659	-671	-2 593	-700	-706	-737	-697	-2 840	-733
Avskrivningar och nedskrivningar	-282	-405	-343	-436	-1 466	-341	-312	-337	-377	-1 367	-327
Resultatandelar i intresseföretag	-10	-2	25	24	37	-12	-2	25	28	39	-11
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	11	0	0	-11	0	0	4	0	-11	-7	-21
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	0	698	35	44	777	95	80	33	57	265	84
Rörelseresultat	-657	458	1 142	1 282	2 225	-186	240	1 158	680	1 892	-577
Resultat från andra värdepappersinnehav	3	0	0	-303	-300	1	0	0	0	1	0
Finansiella intäkter	22	41	30	31	124	22	32	20	17	91	41
Finansiella kostnader	-204	-144	-141	-143	-632	-146	-145	-142	-120	-553	-161
Resultat före skatt	-836	355	1 031	867	1 417	-309	127	1 036	577	1 431	-697
Skatt	196	-76	-231	-350	-461	63	44	-231	14	-110	141
Periodens resultat	-640	279	800	517	956	-246	171	805	591	1 321	-556
<i>Hänförligt till:</i>											
Innehavare av aktier i moderföretaget	-638	278	799	517	956	-246	171	805	591	1 321	-556
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0

RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 2	Kv 3	Kv 3	Kv 4	Kv 4	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan	Nov–jan	Feb–apr	Feb–apr	Maj–jul	Maj–jul	Aug–okt	Aug–okt	Feb–jan	Feb–jan
	2016–2017	2015–2016	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016–2017	2015–2016
Intäkter	8 957	8 275	8 916	9 403	11 133	10 973	11 135	10 903	40 141	39 554
EBITDAR	431	772	1 176	829	2 174	2 084	1 680	2 332	5 461	6 017
EBITDAR-marginal	4,8%	9,3%	13,2%	8,8%	19,5%	19,0%	15,1%	21,4%	13,6%	15,2%
EBIT	-577	-186	240	458	1 158	1 142	680	1 282	1 501	2 696
EBIT-marginal	-6,4%	-2,2%	2,7%	4,9%	10,4%	10,4%	6,1%	11,8%	3,7%	6,8%
Resultat före skatt och engångsposter	-707	-404	-601	-331	1 003	996	941	1 338	636	1 599
Resultat före skatt	-697	-309	127	355	1 036	1 031	577	867	1 043	1 944
Periodens resultat	-556	-246	171	279	805	800	591	517	1 011	1 350
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,95	-1,01	0,25	0,58	2,17	2,16	1,53	1,31	2,00	3,03
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	-368	-728	2 247	1 328	-511	415	40	1 173	1 408	2 188
Medelantal anställda (FTE)	10 538	10 932	10 339	11 172	10 815	11 329	10 753	11 167	10 611	11 150

NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**VERKLIGT VÄRDE OCH BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

MSEK	31 jan 2017		31 okt 2016	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	493	493	651	651
Finansiella tillgångar innehav för handel	4 917	4 917	5 801	5 801
Övriga tillgångar	4 367	4 367	4 594	4 594
Summa	9 777	9 777	11 046	11 046
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	164	164	222	222
Finansiella skulder innehav för handel	41	41	34	34
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 026	8 530	9 624	8 975
Summa	9 231	8 735	9 880	9 231

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 jan 2017			31 okt 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	493	493	-	651	651
Finansiella tillgångar innehav för handel	2 503	2 414	4 917	2 752	3 049	5 801
Summa	2 503	2 907	5 410	2 752	3 700	6 452
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	164	164	-	222	222
Finansiella skulder innehav för handel	-	41	41	-	34	34
Summa	0	205	205	0	256	256

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 mars 2017

Fritz H. Schur
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg
Förste vice ordförande

Dag Mejdell
Andre vice ordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseledamot

Berit Svendsen
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae
Styrelseledamot

Carsten Dilling
Styrelseledamot

Jens Lippestad
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen
Styrelseledamot

Janne Wegeberg
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

TRAFIKTALSINFORMATION

SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Nov-jan 2016-2017	Nov-jan 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 376	5 850	+9,0%
RPK, passagerarkilometer (milj)	7 642	6 430	+18,9%
ASK, säteskilometer (milj)	10 657	9 575	+11,3%
Kabinfaktor	71,7%	67,2%	+4,6 p.e.
Valutajusterad passageraryield	0,90	1,02	-11,6%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,65	0,68	-5,6%
RASK (valutajusterad)	0,71	0,76	-6,1%

SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Nov-jan 2016-2017	Nov-jan 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 513	5 976	+9,0%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 104	6 854	+18,2%
ASK, säteskilometer (milj)	11 154	10 032	+11,2%
Kabinfaktor	72,7%	68,3%	+4,3 p.e.
Enhetskostnad (CASK), (valutajusterad)	0,78	0,81	-3,4%
Enhetskostnad (CASK) exklusive flygbränsle (valutajusterad)	0,64	0,67	-5,7%

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Nov-jan 2016-2017 vs. Nov-jan 2015-2016	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+31,4%	+22,7%
Europa/Intraskand	+13,6%	+5,4%
Inrikes	+6,4%	+4,3%

SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Nov-jan 2016-2017	Nov-jan 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	101	100	+1,0%
Antal flygningar per dag	758	736	+3,0%
Antal flygningar per destination/dag	7,5	7,4	+2,0%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

	Feb-Jan 2016-2017	Feb-Jan 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
12 månader rullande			
Flygplan, Blocktimmar/dag	9,4	9,0	4,6%
Kabin, Blocktimmar/år	749	776	-3,6%
Piloter, Blocktimmar/år	675	702	-3,9%
Miljöeffektivitet	Nov-Jan 2016-2017	Nov-Jan 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Koldioxid CO ₂ per passagerarkilometer, gram	103,3	110,2	-6,3%

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 JANUARI 2017

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	11,6	9	7	16	8	
Airbus A319/A320/A321	10,3	8	21 ¹	29	26	
Boeing 737 NG	13,9	20	60	80		
Totalt	12,8	37	88	125	34	0

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Wet leasade	Totalt	Order wet lease
Bombardier CRJ900	4,8	11	8	19	4
Boeing 737	11,4		1	1	
ATR-72	2,2		12	12	
Totalt	4,0	11	21	32	4

SAS totala flygplansfotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order wet lease
Totalt	11,0	48	109	157	34	4

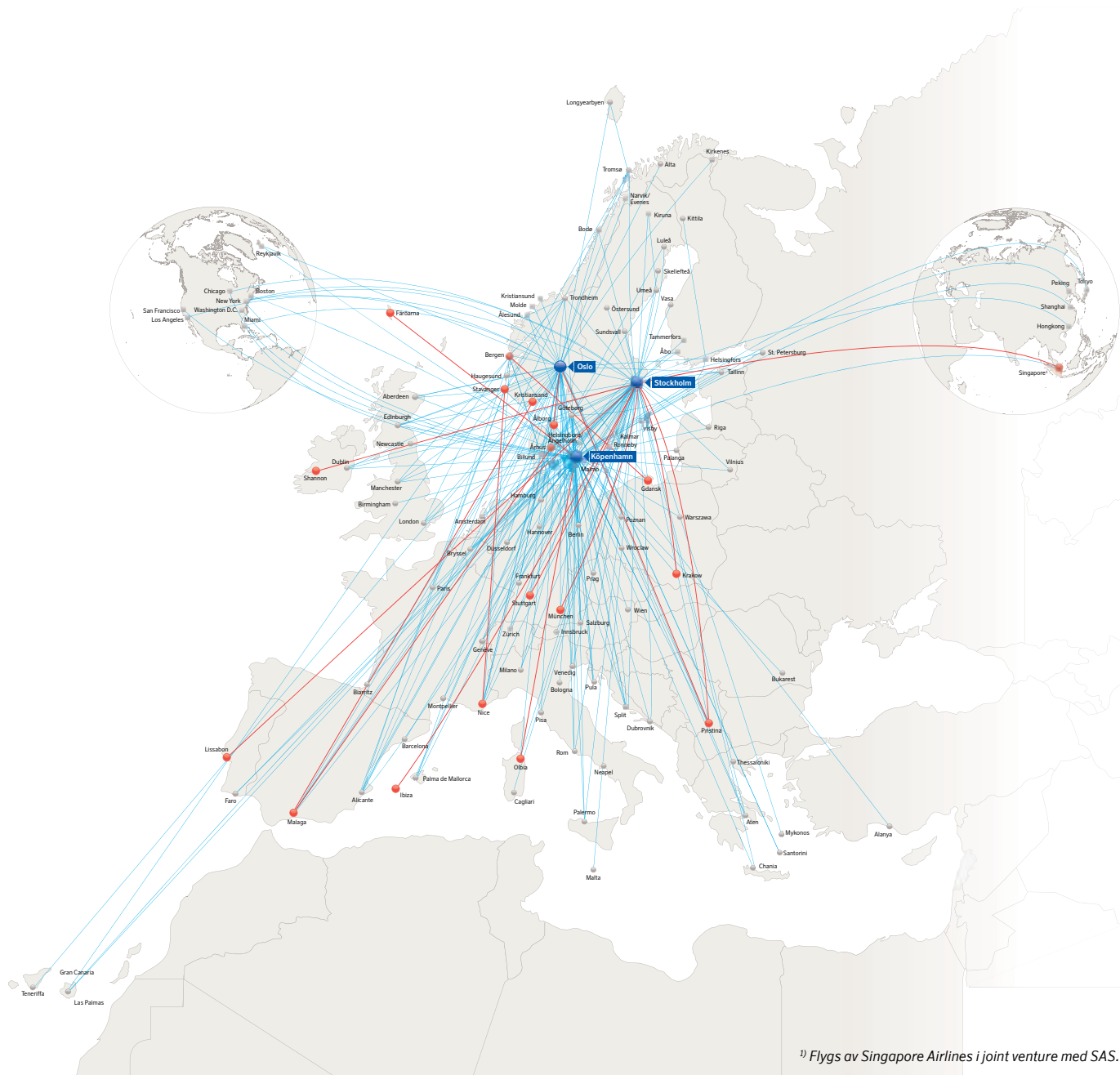
Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Bombardier Q400	9,1		1	1	1	
Totalt	9,1	0	1	1	1	0

Flygplan på fast order 2017–2021 per 31 januari 2017	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Airbus A320neo		9	8	8	1
Airbus A350					3

1) Varav 4 stycken Airbus A320neo.

SAS DESTINATIONER

— Befintliga linjer — Nya linjer 2017



DEFINITIONER OCH BEGREPP

SAS använder olika nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal (APM), för intern analys och extern kommunikation av verksamhetens resultat, utveckling och finansiella ställning.

Med nyckeltalen ges intressenter stöd till bedömning av SAS intjäning och prestation i övrigt. I de alternativa nyckeltal som beräknas med beaktande av kapitaliserade leasingkostnader (*7) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (*7) är en vedertagen metod i flygbranschen att uppskatta ej balansförda åtaganden avseende operationell flygplansleasing.

Syftet med de alternativa nyckeltalen är att visa verksamhetsanpassade mått som i tillägg till övriga nyckeltal ger olika intressenter möjlighet att än bättre bedöma och värdera SAS historiska, nuvarande och framtida utveckling och ställning.

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

Avkastning på eget kapital – Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på investerat kapital (ROIC) – Rörelseresultat plus schablonmässig räntedel motsvarande 33% av operationella leasingkostnader, netto minus utdelning till aktieägare i relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (*7).

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – EBIT dividerat med intäkterna.

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

EBITDA-marginal – EBITDA dividerat med intäkterna.

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

EBITDAR-marginal – EBITDAR dividerat med intäkterna.

Enhetskostnad, CASK – Summa personalkostnader, övriga rörelsekostnader, leasingkostnader flygplan och avskrivningar justerade för valuta och engångsposter, minskade med övriga rörelseintäkter per ASK (reguljär och charter).

Finansiell beredskap – Likvida medel, exklusive fordran övriga finansiella institut, samt outnyttjade kreditfaciliteter i relation till fasta kostnader. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personal- och övriga rörelsekostnader, exklusive kostnader för flygbränsle och luftfartsavgifter, samt leasingkostnader flygplan.

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

FTE, medeltal anställda – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

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

Justerad soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutning plus kapitaliserade leasingkostnader, netto (*7).

Kabinfaktor – RPK dividerat med ASK. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser.

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

Kapitaliserade leasingkostnader (*7) – Den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, netto multiplicerad med sju.

PASK, Enhetsintäkt – Passagerarintäkter/ASK (reguljär).

RASK – Totala trafikintäkter/total ASK (reguljär+charter)

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

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.

Rörelsekapital – Summan av ej räntebärande omsättningstillgångar och ej räntebärande finansiella anläggningstillgångar exklusive kapitalandelar i intresseföretag och andra värdepappersinnehav minus ej räntebärande skulder.

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 balansomslutning.

Sysselsatt kapital – Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

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 813 dagliga flygningar under 2015/2016 och över 29 miljoner passagerare reste med SAS mellan 118 destinationer i Europa, USA och Asien. Genom medlemskapet i Star Alliance™ ger SAS kunderna tillgång till ett nätverk med stor räckvidd och smidiga förbindelser.

Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering (genom

SAS Ground Handling), tekniskt underhåll (SAS Technical) och frakt-tjänster (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 SAS AB.

VIKTIGA HÄNDELSE

FÖRSTA KVARTALET 2016/2017

- SAS sålde dotterbolaget Cimber till CityJet samt tecknade avtal om försäljning av elva CRJ900 som en del av SAS strategi att låta mindre trafikströmmar och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners.
- SAS undertecknade avtal gällande finansieringen av 18 Airbus A320neo genom sale and leaseback.
- SAS avtalade om refinansiering av två Boeing 737 och fyra Airbus A319 fram till 2018 genom en kreditfacilitet om 75 MUSD.

HÄNDELSE EFTER 31 JANUARI 2017

- SAS beslutade att komplettera sin produktion i Skandinavien med baser i London och Spanien samt att etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland.
- Årsstämman beslutade att lämna utdelning till preferensaktieägarna fram till nästa årsstämma med sammanlagt högst 50 SEK per preferensaktie. För stamaktierna beslutade årsstämman att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2015/2016. På årsstämman omvaldes också styrelsen.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 2, 2017 (februari–april)	21 juni 2017
Delårsrapport 3, 2017 (maj–juli)	5 september 2017
Delårsrapport 4, 2017 (augusti–oktober)	12 december 2017
Årsredovisningen 2016/2017	30 januari 2018
Delårsrapport 1, 2018 (november–januari)	27 februari 2018
Delårsrapport 2, 2018 (februari–april)	30 maj 2018
Delårsrapport 3, 2018 (maj–juli)	31 augusti 2018
Delårsrapport 4, 2018 (augusti–oktober)	4 december 2018

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska på www.sasgroup.net.

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

Telefonkonferens kl 10.00, 8 mars 2017.
Presentation i Stockholm kl 08.30, 10 mars 2017.

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 8 mars 2017 kl. 08.00 CET.

Frågor om rapporten kan ställas till Björn Tibell, Head of Investor Relations, +46 70 997 1437 alternativt till investor.relations@sas.se.