

KVARTALSRESULTATET SOM FÖRVÄNTAT TROTS NEGATIVA VALUTAEFFEKTER

FEBRUARI 2018 – APRIL 2018

- Intäkter: 9 916 (9 843) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -320 (-259) MSEK
- Resultat före skatt: -499 (-208) MSEK
- Negativa valutaeffekter, netto, om 145 MSEK
- Periodens resultat: -358 (-320) MSEK
- Avkastning på investerat kapital (ROIC), 12 månader: 13% (9%)
- Resultat per stamaktie: -1,02 (-1,23) SEK
- Helårsutsikterna för 2017/2018 vidhålls, se sidan 10.

VIKTIGA HÄNDELSE

- 70% av preferensaktierna återlöstes.
- SAS beställde 50 Airbus A320neo och en Airbus A330E.
- Carsten Dilling valdes av årsstämman till SAS styrelseordförande.
- SAS överväger att utöka en icke-säkrad obligation med upp till 1 000 MSEK i början av juni.

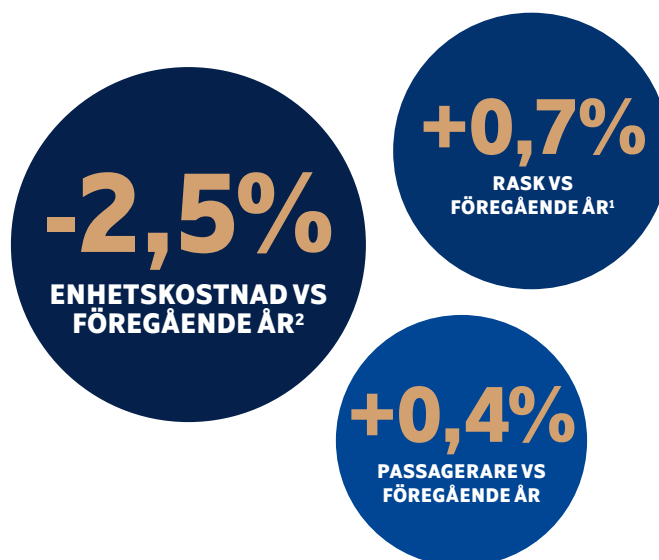
” Genom beställningen av 50 nya Airbus A320neo-flygplan, får SAS en enhetsflotta, bestående av marknadens mest effektiva flygplan både när det gäller kostnad och miljöprestanda.

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

NOVEMBER 2017 – APRIL 2018

- Intäkter: 18 894 (18 800) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -693 (-966) MSEK
- Resultat före skatt: -772 (-905) MSEK
- Periodens resultat: -597 (-876) MSEK
- Resultat per stamaktie: -1,88 (-3,18) SEK

NYCKELTAL FEBRUARI 2018 – APRIL 2018



1) Valutajusterad
2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb–apr 2018	Feb–apr 2017	Nov–apr 2017–2018	Nov–apr 2016–2017	Maj–apr 2017–2018	Maj–apr 2016–2017
Intäkter	9 916	9 843	18 894	18 800	42 748	41 068
EBIT-marginal	-3,9%	-1,1%	-2,9%	-3,7%	5,4%	2,8%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-320	-259	-693	-966	2 224	978
Resultat före skatt, EBT	-499	-208	-772	-905	1 858	708
Periodens resultat	-358	-320	-597	-876	1 428	520
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 366	1 952	2 550	1 587	3 406	3 304

	30 apr 2018	31 okt 2017	30 apr 2017	30 apr 2016
Soliditet	18%	25%	16%	15%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	2,7x	3,1x	4,0x	2,8x
Finansiell beredskap	31%	37%	37%	40%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	13%	13%	9%	15%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande	3,18	2,42	0,52	2,71
Eget kapital per stamaktie, SEK	12,81	13,28	4,94	3,04

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

Kvartalsresultatet är i linje med våra förväntningar, trots stora negativa valutaeffekter. För halvårsperioden är förbättringen 0,3 miljarder SEK före skatt och jämförelsestörande poster. Under kvartalet har vi lagt en order på 50 nya Airbus A320neo-flygplan som kommer att spela en avgörande roll för att stärka vår framtida konkurrenskraft. Ordern gör att SAS för första gången i modern tid kommer att få en enhetsflotta bestående av marknadens mest effektiva flygplan, både när det gäller kostnad och miljöprestanda.

Årets andra kvartal är, i linje med förväntan, säsongsmässigt svagt och SAS redovisar ett resultat före skatt och jämförelsestörande poster på -320 MSEK. Jämfört med föregående år är det en mindre försämring med 61 MSEK, drivet av negativa valutaeffekter, netto, om 145 MSEK, främst beroende på valutaomvärdering av underhållsskuden för leasade flygplan.

Den underliggande resultatutvecklingen under kvartalet är därför positiv jämfört med föregående år. Detta tack vare en framgångsrik säsonganpassning som tillsammans med försäljningskampanjer och effektiv prisstyrning lett till fler passagerare och en något mer positiv yieldutveckling än vi förväntat. Intäkterna fortsätter även att öka inom EuroBonus samt från våra frakttjänster. Slutligen fortsätter genomförandet av effektiviseringsåtgärderna vilket bidrog till att den valutajusterade enhetskostnaden exklusive flygbränsle sjönk med 2,5% jämfört med föregående år.

Samtidigt som vi ser en underliggande positiv utveckling, är det redovisade resultatet före skatt betydligt lägre än föregående år. Det beror på att vi föregående år hade en speciell situation med stora jämförelsestörande poster som netto påverkade resultatet positivt, samt att vi i år, som en del av vårt förändringsarbete, har omstruktureringskostnader relaterade till personal och fastigheter om 226 MSEK. Ackumulerat uppgår därmed omstruktureringskostnaderna, relaterade till effektiviseringsåtgärderna, till 521 MSEK av den totala 1 miljard som vi planerar för under 2017-2019. Genom dessa förändringsåtgärder stärker vi vår framtida konkurrenskraft ytterligare.

INVESTERINGAR I KUNDERBJUDANDET

Vi fortsätter vårt arbete med att utveckla kunderbjudandet med fokus på de som reser ofta. Exempelvis kunde vi i maj, som det första nordiska flygbolaget, lansera ett nytt höghastighets-WiFi för flygningar inom Europa. Vi har redan utrustat cirka 30 flygplan och ytterligare flygplan tillkommer varje månad framöver. Responsen har, på den korta tid som erbjudandet varit tillgängligt, varit mycket positiv från våra kunder.

Dessutom fortsätter uppgraderingen av flygplansflottan och i maj var cirka hälften av våra flygplan inom Europa uppgraderade med ny kabininteriör. Inom SAS Growth Initiatives har en ny ledningsgrupp etablerats som kommer att arbeta vidare med att stärka lojalitetsprogrammet EuroBonus. Utöver att vi planerar nya kundförbättringar till hösten ser vi ett ökat intresse från nya partners som vi befinner oss i slutförhandlingar med. Sammantaget kommer dessa förändringar att stärka vårt kunderbjudande ytterligare.

Jag glädjer mig åt att produktförbättringarna uppskattas och att SAS hamnar i topp när det gäller kundbemötandet, både i luften och på marken. Tack vare våra fantastiska medarbetares engagemang för våra kunder, kan vi erbjuda den servicenivå som kännetecknar SAS. Det ger oss inspiration att fortsätta utveckla nya tjänster som förenklar vardagen för våra kunder. Till exempel utsågs SAS Plus på långdistanslinjer till bästa Premium Economy av Global Traveler under 2018 och i Grand Travel Awards utsågs SAS till Bästa flygbolag Europa och Bästa transport inrikes.



KRÄVANDE OPERATIONELLA FÖRUTSÄTTNINGAR

De operationella förutsättningarna har vädermässigt varit mycket krävande under vintern och våren 2018 och påverkat regularitet, punktlighet och kostnader för vinterproduktion. Därutöver har flygplansleveranser från Airbus försenats samtidigt som vår produktionspartner CityJet haft regularitetsproblem. Dessa händelser har tyvärr påverkat många kunder negativt, vilket jag givetvis beklagar.

Samtidigt är det mot den bakgrunden extra positivt att andra kvartalet resultatmässigt utvecklats enligt våra egna förväntningar. Det visar att SAS produktionsmodell blivit robustare och mer anpassningsbar. Genom våra tre produktionsplattformar; SAS Skandinavien (SK), SAS Ireland och våra regionala produktionspartners har vi ökat flexibiliteten i verksamheten. Tack vare samspelet mellan de olika plattformarna kan vi ge våra kunder bästa möjliga tillgänglighet. Det gör att vi trots utmaningarna kunde öka den regionala kapaciteten med 0,6% under kvartalet med bibehållen kundnöjdhet.

EFFEKTIVISERINGSARBETET FORTSÄTTER

Våra kunder förväntar sig en attraktiv produkt till ett konkurrenskraftigt pris. Det kräver att vi anpassar vår kostnadsbas till kundernas betalningsvilja. SAS arbetar därför med effektiviseringar om 3 miljarder SEK fram till 2020. Under andra kvartalet uppgick effekterna till 170 MSEK. Utvecklingen går planligt och vi arbetar nu med viktiga initiativ som bland annat ska ge effekt under 2019. Som vi informerat om tidigare är cirka 0,7 miljarder SEK av de totala effekterna beroende av att förändrade kollektivavtal tas fram tillsammans med fackföreningarna. Det är därför glädjande att vi nu slutit överenskommelser med de tekniska fackföreningarna och den svenska kabinföreningen som stärker vår framtida konkurrenskraft. I den andan jobbar vi vidare med att uppnå motsvarande förändringar med kvarvarande fackföreningar.

För att SAS ska fortsätta att framgångsrikt möta den allt tuffare konkurrensen och delta i den växande fritidsmarknaden, är det kritiskt att alla delar inom SAS fullt ut implementerar redan identifierade effektiviseringar under 2019-2020. Det finns dock mer att göra och vi måste också höja blicken och börja se på hur vi ska kunna fortsätta att effektivisera SAS verksamhet efter 2020, för att säkerställa att vi ytterligare kan stärka konkurrenskraften. Nya flygplan och en enhetsflotta kommer att bidra i det arbetet.

Vi har nu också fasat in det sätte och sista flygplanet vid Londonbasen. Operationellt har Londonbasen utvecklats i linje med våra förväntningar och det är speciellt glädjande att notera den positiva kundresponsen. Samtidigt pågår de sista förberedelserna inför trafikstarten från vår bas i Malaga.

PÅ VÄG MOT EN MER MILJÖVÄNLIG ENHETSFLOTTA

Under kvartalet tog vi det viktiga beslutet att investera i ytterligare 50 nya Airbus A320neo-flygplan med leverans under 2019-2023. Tillsammans med den tidigare ordern på 30 likadana flygplan innebär den nya beställningen att vi kommer att ha minst 80 Airbus A320neo i trafik under 2023. Därmed skapar vi en ny plattform som gör att vi för första gången i SAS moderna historia kommer att ha en enhetsflotta. Detta är också en investering i framtiden och en mycket viktig komponent för ett förbättrat kunderbjudande, ytterligare effektiviseringar och för minskad miljöpåverkan.

SAS tar klimatfrågorna på största allvar. Flygets inverkan på miljön är ett tema som fått ökat utrymme i den offentliga debatten den senaste tiden. Jag förstår oron som finns kring flygets påverkan på klimatet. Samtidigt tycker jag att det finns ett behov av att nansera diskussionen. Flyget uppfyller en oerhört viktig roll för den

skandinaviska infrastrukturen och samhället. Med våra långa avstånd och den krävande topografin, skulle det bli betydligt svårare att bo och arbeta i Skandinavien. Det är också relevant att notera att svenska inrikes- och utrikesflyget enligt Naturvårdsverket idag står för cirka 1% respektive 4% av koldioxidutsläppen i Sverige, att jämföra med till exempel inrikes vägtrafik som står för cirka 25% av Sveriges koldioxidutsläpp.

Men med det sagt vill vi självfallet ta ansvar för att utveckla ett mer hållbart flyg. Investeringen i de nya Airbus A320neo-flygplanen är ett viktigt bidrag då dessa flygplan har cirka 18% lägre flygbränsleförbrukning per säteskilometer jämfört med de flygplan som fasas ut. Kväveoxidutsläppen och bullret kommer också att minska markant.

Utöver investeringen i nya flygplan investerar vi i biobränsle som ytterligare reducerar de klimatpåverkande utsläppen. Vi arbetar också för att stimulera ökad biobränsleproduktion genom engagemang i flertalet projekt och arbetsgrupper på global och nationell nivå. Under kvartalet överlämnades exempelvis den svenska flygbranschens färdplan för ett fossilfritt flyg till det svenska regeringens initiativ, Fossilfritt Sverige. Jag hoppas att färdplanen ska leda till att den svenska flygbranschen får bättre förutsättningar att snabbt ställa om så att vi snarast kan uppnå ambitionen att använda biobränsle motsvarande allt svenskt inrikesflyg till 2030.

Som passagerare ska man kunna flyga med gott samvete. Därför koldioxidkompenserar SAS också från april 2018 samtliga ungdomsbiljetter med i genomsnitt cirka 10 SEK per biljett. Vi erbjuder också möjligheten för passagerare att på frivillig basis kompensera sin flygresas koldioxidutsläpp genom Natural Capital Partners som investerar i energiprojekt som genererar en kompensation motsvarande den resa som görs. Det är ett sätt att hantera dagens utsläpp i väntan på den omställning mot lägre klimatpåverkan och ny teknologi som vi aktivt arbetar för.

OFÖRÄNDRADE UTSIKTER FÖR 2017/2018

Vi lägger nu det första halvåret bakom oss, som sammantaget blivit något mindre negativt än vi förväntat. Med dagens väsentligt högre flygbränslepriser i kombination med ökad kapacitet, kommer våra flygbränslekostnader att stiga under andra halvåret. Samtidigt har svenska kronan försvagats mot USD. Genom våra stora inköp i USD är SAS ett av få skandinaviska företag som påverkas negativt av en svagare svensk krona. Trots dessa negativa marknadseffekter kan vi, mot bakgrund av den bättre resultatutvecklingen under första halvåret och med antagandet om en stabil efterfrågan under sommaren, behålla utsikterna för 2017/2018 oförändrade. Samtidigt är den svagare svenska kronan i förhållande till USD samt de stigande flygbränslepriserna något som bekymrar mig. Det är tydligt att dessa två faktorer kan leda till ökade utmaningar för SAS och flygbranschen framöver.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla kollegor på SAS för ett fint kundbemötande och för att ha bidragit till nödvändiga förändringar. Vi är inte klara ännu, men jag har en stark tro på vår framtid tillsammans.

Jag vill tacka för att du sätter dig in i vår verksamhet och ser nu fram emot att i sommar få glädjen att hälsa dig välkommen ombord på någon av våra nära 300 olika flyglinjer.

Stockholm den 30 maj 2018

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Kapaciteten, mätt i antal erbjudna säten, på den skandinaviska marknaden steg med 5,5% under andra kvartalet 2017/2018, vilket är högre än tidigare kvartal. Ökningen var kraftigast på linjer mellan Skandinavien och Europa samt på svenska inrikeslinjer.

Kapacitetsökningen drevs huvudsakligen av Norwegian, Ryanair och Wizzair som, under andra kvartalet, jämfört med föregående år ökade antalet erbjudna säten med drygt 1,3 miljoner. Det totala antalet passagerare på den skandinaviska marknaden ökade under andra kvartalet med 4,5%. Inför kommande sexmånadersperiod förväntas antalet erbjudna säten på den skandinaviska marknaden öka med cirka 5%.

SAS valutajusterade enhetsintäkt (PASK) steg med 0,2% under andra kvartalet 2017/2018. Enhetsintäkten påverkades positivt av yelden, men negativt av att SAS kabinfaktor sjönk. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 20.

RESULTATANALYS FEBRUARI 2018 – APRIL 2018

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -385 (-110) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -499 (-208) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -358 (-320) MSEK. Skatten uppgick till 141 (-112) MSEK. Föregående år påverkades skatten av att EU-kommissionens bot inte hade en skattemässig påverkan.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 6 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 152 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet negativt om 146 MSEK. Finansnettot påverkades positivt av valuta om 1 MSEK, vilket medför att resultat före skatt påverkades negativt av valuta om totalt 145 MSEK. Den negativa valutaeffekten drivs av omvärdering av den USD-denominerade underhållsskuden avseende operationellt leasade flygplan till följd av en svagare SEK mot USD från januari 2018 till april 2018 om 244 MSEK. Jämfört med föregående år var däremot SEK starkare än USD, vilket medförde en mindre positiv valutaeffekt.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 9 916 (9 843) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 67 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 0,8%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 45 MSEK. Lägre kabinfaktor gav en negativ effekt om -34 MSEK. Intäkterna påverkades positivt om 48 MSEK till följd av högre yield.

De valutajusterade intäkterna från frakt ökade med 7,3% till följd av främst högre yield. Charterintäkterna (valutajusterade) minskade med 16,2%, huvudsakligen beroende på lägre kapacitet. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 1 MSEK.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 22 MSEK, vilket huvudsakligen beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng, framförallt till kreditkortspartners, samt ökade intäkter till följd av mer handlingstjänster till andra flygbolag. Jämfört med motsvarande kvartal föregående år påverkades övriga rörelseintäkter negativt om -50 MSEK till följd av att vi då hade intäkter från kortsiktig uthyrning av CRJ900 till CityJet.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 355 (-2 302) MSEK. Justerat för valuta och omstrukturingskostnader minskade personalkostnaderna med 2,3% jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror huvudsakligen på effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -6 846 (-7 188) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -1 650 (-1 659) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 8,3%. Kostnaden påverkades negativt om -365 MSEK till följd av ett högre flygbränslepris och valutatan hade en positiv effekt med 135 MSEK. Förändringen av hedgeeffekter (inklusive effekt av

tidsvärdet) var positiv om 174 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden positivt om 43 MSEK.

Hanteringskostnaderna (valutajusterade) minskade med 4,3%. Tekniska underhållskostnader uppgick till -635 (-831) MSEK. Kostnaderna i perioden är lägre än motsvarande period föregående år, vilket främst beror på förändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll för leasade flygplan. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 19,3%. Wet lease-kostnaden ökade med 18,5% (valutajusterad) jämfört med motsvarande period föregående år, vilket beror på högre volymer. Övriga rörelsekostnader påverkades negativt av valutaomvärdering för underhållsskuld avseende operationellt leasade flygplan om 244 MSEK.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om 170 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -765 (-801) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 2,7%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -114 (-99) MSEK, varav räntenetto -106 (-96) MSEK. Det nya obligationslånet som emitterades i november 2017 påverkade räntenettet positivt jämfört med föregående år, då det nya obligationslånet har en lägre ränta än lånet som återbetalades. Räntenettet påverkades däremot negativt av högre USD-räntor.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -179 (51) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänför sig 47 (45) MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer och -226 MSEK till omstruktureringar avseende fastigheter och personal. Under motsvarande period föregående år påverkades resultatet positivt om 678 MSEK till följd av överlåtelsen av två start och landningstillstånd på London Heathrow samt negativt om -672 MSEK hänförligt till EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS och tio andra flygbolag för påstådda överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006.

RESULTATANALYS NOVEMBER 2017 – APRIL 2018

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -556 (-687) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -772 (-905) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -597 (-876) MSEK. Skatteintäkten uppgick till 175 (29) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en negativ effekt på intäkterna om -219 MSEK samt en positiv effekt på rörelsekostnaderna om 274 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet positivt om 55 MSEK. Finansnettot påverkades positivt av valuta om 5 MSEK, vilket medför att resultat före skatt påverkades positivt av valuta om totalt 60 MSEK.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 18 894 (18 800) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 313 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 0,8%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 92 MSEK. Lägre kabinfaktor gav en negativ effekt om -461 MSEK. Intäkterna påverkades positivt om 475 MSEK till följd av högre yield.

De valutajusterade intäkterna från frakt ökade med 11,8% till följd av främst högre yield. Charterintäkterna (valutajusterade) minskade med 16,5%, huvudsakligen beroende på lägre kapacitet. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 77 MSEK, främst hänförligt till trafikintäkter från andra flygbolag (interlineintäkter).

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 124 MSEK, vilket huvudsakligen beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng, framförallt till kreditkortspartners, samt ökade intäkter till följd av mer handlingstjänster till andra flygbolag.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -4 623 (-4 723) MSEK. Justerat för valuta och omstruktureringskostnader minskade personalkostnaderna med 3,2% jämfört med motsvarande period föregående år. De främsta förklaringarna till minskningen är försäljningen av dotterföretaget Cimber, som ingick i kostnaderna under första kvartalet föregående år, samt effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -12 705 (-13 293) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -3 205 (-3 238) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 7,8%. Kostnaden påverkades negativt om -667 MSEK till följd av ett högre flygbränslepris och valutan hade en positiv effekt med 264 MSEK. Förändringen av hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiv om 336 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden positivt om 95 MSEK. Hanteringskostnaderna (valutajusterade) minskade med 5,3%. Tekniska underhållskostnader uppgick till -1 328 (-1 686) SEK. Kostnaderna i perioden är lägre än motsvarande period föregående år vilket främst beror på ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll för leasead flygplan. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 16,6%. Wet lease-kostnaden var -141 MSEK (valutajusterad) högre jämfört med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen beror på högre volymer i kombination med att dotterföretaget Cimber avyttrades under första kvartalet föregående år vilket medfört att motsvarande produktion nu köps externt. Övriga rörelsekostnader påverkades negativt av valutaomvärdering för underhållsskuld avseende operationellt leasead flygplan om 90 MSEK.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om 335 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -1 525 (-1 534) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 7,1%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -216 (-219) MSEK, varav räntenetto -202 (-206) MSEK. Det nya obligationslånet som emitterades i november 2017 påverkade räntenettet positivt jämfört med motsvarande period föregående år, då det nya obligationslånet har en lägre ränta än lånet som återbetalades. Räntenettet påverkades negativt av högre USD-räntor.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -79 (61) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänför sig 151 (129) MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer, -4 (-21) MSEK till försäljning av dotterföretaget Cimber och -226 MSEK till omstruktureringar avseende fastigheter och personal. Under motsvarande period föregående år påverkades resultatet negativt av omstruktureringskostnader avseende personal om -23 MSEK och en avtalsförlikning inom fraktverksamheten om -30 MSEK. Föregående års resultat påverkades även positivt om 678 MSEK till följd av överlåtelsen av två start och landningstillstånd på London Heathrow samt negativt om -672 MSEK hänförligt till EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS och tio andra flygbolag för påstådda överträdelser av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING APRIL 2018

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 1 042 MSEK under första halvåret. I förändringen ingår periodens investeringar om 4 025 MSEK, avskrivningar -727 MSEK, avyttringar -2 276 MSEK samt övrigt och valutaeffekter 20 MSEK. Under perioden har SAS köpt en Airbus A319 och tre Boeing 737 som tidigare leaseades operationellt. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus. I beloppen för investeringar och avyttringar ingår även leveransbetalningar för sex nya Airbus A320neo som omgående avyttrades genom sale and leaseback. Då dessa flygplan leaseas operationellt ingår de inte i bokförda värdet för materiella anläggningstillgångar vid utgången av kvartalet.

Finansiella anläggningstillgångar ökade med 19 MSEK, vilket främst är hänförligt till ökade skattefordringar och depositioner. Ökningen motverkades av en minskning i SAS förmånsbestämda pensionsplaner.

Kortfristiga fordringar ökade med 989 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar, interimfordringar och derivat.

Likvida medel uppgick till 7 421 (9 077) MSEK per 30 april 2018. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 736 (3 174) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 31% (37%) av SAS fasta kostnader.

Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade med 2 055 MSEK. Minskningen är hänförlig till periodens resultat om -597 MSEK, riktad nyemission netto efter transaktionskostnader om 1 233 MSEK, inlösen av preferensaktier om -2 579 MSEK, skuldförd utdelning om -105 MSEK samt förändringar i övrigt totalresultat som bestod av omräkningseffekter av utländska dotterbolag om 146 MSEK, positiva effekter av säkringsreserver om 243 MSEK och aktuariella effekter på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt, om -396 MSEK.

Långfristiga skulder minskade med -559 MSEK och *kortfristiga skulder* ökade med 3 279 MSEK. Minskningen i långfristiga skulder är främst hänförlig till förändringar i räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder. Ökningen i kortfristiga skulder beror huvudsakligen på en högre trafikavräkningskuld.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder minskade med 301 MSEK jämfört med 31 oktober 2017 och uppgick till 8 274 MSEK på balansdagen. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 1 575 MSEK respektive 2 245 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2017 ingår negativ utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat som har ökat skulden med 166 MSEK. Valutaomvärdering har ökat skulden med 242 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 538 MSEK på balansdagen.

Finansiell nettoskuld/-fordran

Den finansiella nettofordran har minskat med 400 MSEK sedan 31 oktober 2017 och uppgick till 2 399 MSEK på balansdagen. Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna om -2 579 MSEK. Minskningen motverkas delvis av nyemissionen i november 2017 samt det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten.

Skuldsättning

Per 30 april 2018 uppgick soliditeten till 18%, en försämring med sju procentenheter sedan 31 oktober 2017. Försämringen beror huvudsakligen på periodens resultat om -597 MSEK och inlösen av preferensaktier om -2 579 MSEK. Försämringen motverkades delvis av nyemissionen som, netto efter transaktionskostnader, ökade eget kapital med 1 233 MSEK.

Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR förbättrades och uppgick till 2,7x. Förbättringen är hänförlig till en positiv utveckling på EBITDAR. Per 31 oktober 2017 var nyckeltalet 3,1x.

För balansräkning – se sidan 12.

KASSAFLÖDEANALYS NOVEMBER 2017 – APRIL 2018

Kassaflödet för halvåret uppgick till -1 418 (709) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 7 421 MSEK jämfört med 8 836 MSEK per 31 oktober 2017.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första halvår till -16 (-223) MSEK där justeringen för övriga poster som inte ingår i kassaflödet huvudsakligen avser reservering för omstruktureringskostnader.

Rörelsekapitalförändringen utvecklades mer positivt än föregående år och uppgick till 2 566 (1 810) MSEK. Den positiva utvecklingen är främst hänförlig till ökad försäljning och därmed en större ökning av trafikavräkningskulden än föregående år.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 4 025 (3 432) MSEK varav 3 982 (3 357) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för sex nya Airbus A320neo som omgående avyttrades genom sale and leaseback. Dessutom köptes en Airbus A319 och tre Boeing

737 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av sex Airbus A320neo som förvärvats under perioden.

Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 1 575 (1 632) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 245 (1 945) MSEK. Ett obligationslån på 1 500 MSEK återbetalades på förfalldagen i november parallellt med att ett nytt obligationslån på samma belopp emitterades till bättre villkor. Därutöver påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt av förmånsbestämda pensionsbetalningar samt utbetalningar av depositioner och spärrade bankmedel.

För kassaflödesanalys – se sidan 13.

SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan, mätt som trafik (RPK), på 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 under SAS räkenskapsår säsongsmässigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

FINANSIELLA MÅL

SAS övergripande finansiella mål är att skapa värden för aktieägarna. För att uppnå detta arbetar SAS med sitt kunderbjudande, effektiviseringar och hållbarhet för att skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar lönsamhet.

Vi verkar i en kapitalintensiv industri som kräver att kapitalstrukturen optimeras. Av den anledningen har SAS tre finansiella mål:

- Avkastning på investerat kapital (ROIC): ska överstiga 12% över en konjunkturcykel.
- Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR: ska vara lägre än 3 gånger (3x).
- Finansiell beredskap: likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av SAS årliga fasta kostnader.

Målet för avkastning på investerat kapital motsvarar kapitalmarknadens och SAS interna bedömning av SAS genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Denna är också kopplad till SAS utdelningspolicy för stamaktieägarna som anger att utdelning kan ges när värde skapats genom att SAS avkastning på investerat kapital överstiger den genomsnittliga kapitalkostnaden.

Skuldsättningsmålet - Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR - är ett nyckeltal som används av kreditratinginstitut och banker vid kreditprövning och inkluderar värdet av leasade flygplan. Målsättningen att måttet ska vara lägre än tre gånger (3x) är i linje med SAS ambition om en förbättrad finansiell position, högre kreditrating och därmed sänkta finansieringskostnader.

Målet för den finansiella beredskapen är 25% av de årliga fasta kostnaderna. Detta täcker normalt SAS trafikavräkningsskuld och motsvarar även myndighetskrav kring tillgänglig likviditet.

Osäkerheten i omvärlden avseende valutautvecklingen, flygbränslepriserna och förändringarna inom den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens är fortsatt stor vilket gör att SAS inte specificerar en tidpunkt för när målsättningarna ska uppnås. Målen är beroende av att strukturåtgärderna implementeras fullt ut. I samband med övergången till IFRS 16 från 2019/2020, där leasetagaren redovisar en tillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld i balansräkningen, kommer SAS att se över målsättningarna för att säkerställa deras fortsatta relevans.

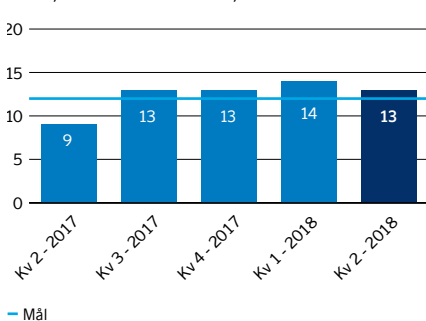
HÄNDELSER EFTER 30 APRIL 2018

- SAS överväger att utöka en icke-säkrad obligation med förfall 2022 med upp till 1 000 MSEK i början av juni.
- SAS har utsett en ny chef för SAS Growth Initiatives för att stärka SAS plattform för tillväxt inom nya områden.

AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en konjunkturcykel. De senaste tolv månaderna fram till 30 april uppgick ROIC till 13%.

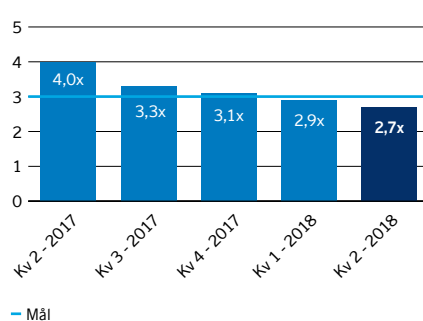
ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x. Per 30 april var nyckeltalet 2,7x.

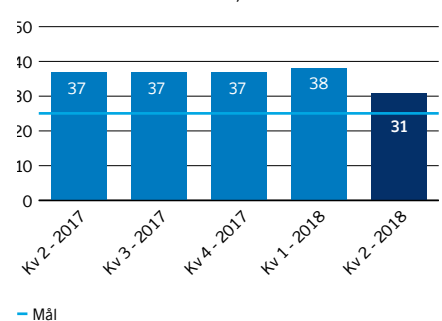
JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Per 30 april uppgick den finansiella beredskapen till 31%.

FINANSIELL BEREDSKAP, %



SAS ARBETE MED KUNDERBJUDANDE, EFFEKTIVISERINGAR OCH HÅLLBARHET

Konkurrensen inom flygindustrin ökar och omvärlden förändras fortlöpande, samtidigt som kraven ökar på ett mer hållbart resande. För att säkerställa ett långsiktigt konkurrenskraftigt SAS arbetar vi med kontinuerlig utveckling av kunderbudandet, samt med effektiviseringar och investeringar i verksamheten - förbättringar som alla syftar till lägre miljöpåverkan och ett hållbart resande. En viktig gemensam nämnare för detta arbete är investeringen i nya effektivare flygplan och SAS utstakade plan mot en enhetsflotta.

OMVÄRLDSFÖRUTSÄTTNINGAR

Branschen befinner sig i stark förändring, med nya och högre krav från omvärlden, vilket påverkar samtliga aktörer. Att resa med flyg är numera möjligt för de flesta, tack vare lägre priser och ökad välfärd. En effektiv produktion är en förutsättning för att ta del av den årliga trafikillväxten på 4-5%. Inom flygindustrin är ett vanligt sätt att effektivisera sin verksamhet att omfördela sin produktion till egna nystartade produktionsbolag, både på de Europeiska och på de interkontinentala linjerna. Dessutom hyrs personal in i allt högre utsträckning för att få en mer flexibel produktion. Flygbolagen förenklar också sitt baserbjudande och sänker priserna ytterligare samtidigt som fler tilläggstjänster erbjuds. Detta indikerar sammantaget att yieldpressen kommer att fortsätta.

Aktörerna på flygmarknaden står dessutom inför stora hållbarhetsutmaningar, där kunderna alltmer ställer krav på flygresor med lägre klimatpåverkan. Samtidigt växer flygmarknaden – framförallt inom fritidsresandet och på de interkontinentala marknaderna. Hela branschen behöver därför ta ökat ansvar för att minska de totala miljö- och klimatpåverkande utsläppen. För detta krävs investeringar i både ny teknik och bränsle med mindre klimatpåverkan. SAS strävar efter att vara i framkant bland flygbolagen när det gäller hållbarhet och ny teknik som bidrar till lägre klimatpåverkande utsläpp.

Under förutsättning att SAS fortsätter att ha ett attraktivt kunderbudande, att effektiviteten förbättras samt att vi kan minska våra klimatpåverkande utsläpp, har vi stora möjligheter att ta del av tillväxten på marknaden. Detta gäller inte minst fritidsrelaterade resor i Europa där SAS marknadsandel idag är låg.

INVESTERINGAR I KUNDERBJUDANDET

SAS fokuserar på de som reser ofta till, från och inom Skandinavien. 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 kunderbudande, samtidigt som det gynnar alla våra kunder.

Under kvartalet och framöver arbetar vi med följande förbättringar av kunderbudandet:

Säsongsanpassning – SAS har ökat säsongsanpassningen av nätverket genom att under lågsäsong dra ned på produktionen i vinterprogrammet och samtidigt öka antalet säsongslinjer vid exempelvis storhelger. I mars startade sommarprogrammet där SAS fortsätter att utöka utbudet till och från Skandinavien. Under våren och sommaren 2018 öppnar vi 27 nya direktlinjer och börjar flyga till sex nya destinationer – Verona, Sarajevo, Genoa, Toulon, Beirut och Örnköldsvik. Satsningen på destinationer i södra Europa fortsätter, med bland annat fortsatta ökningar på Portugal, Spanien, Kroatien och Italien. Malaga får även nya direktlinjer från Malmö och Skellefteå.

Uppgradering av flottan – I april lade vi en order på ytterligare 50 Airbus A320neo. Vi har även upgraderat cirka 50% av våra befintliga flygplan med den nya kabininteriören för att förbättra reseupplevelsen.

Matkoncept ombord – Prisbelönta "New Nordic by SAS" har förnyats och anpassats efter kundernas respons. Bland annat har en ny frukostbox lanserats under andra kvartalet. Säsongsanpassade och lokalt producerade kvalitetsråvaror från små producenter står i fokus på menyerna som serveras med start i maj.

EuroBonus – SAS resenärer kan nu buda på en uppgredning till

SAS Plus eller SAS Business, även för resor bokade med EuroBonus-poäng. Vi arbetar med en ny webbsida för EuroBonus som nu testas och ser fram emot att till hösten erbjuda funktioner som exempelvis gör det lättare att söka och boka bonusresor på andra Star Alliance-bolag. Vi har rekryterat Thomas Engelhart som ny ledare och etablerat en ledningsgrupp för SAS Growth Initiatives som kommer fortsätta att utveckla EuroBonus och fördjupa partnersamarbetena. Intresset för EuroBonus har ökat från befintliga partners och vi är också i slutfasen av en process med nya, spännande partners vilket kommer leda till ett ytterligare stärkt erbjudande.

Digitalisering – I mitten av maj lanserade SAS, som första flygbolag i Norden, höghastighets-WiFi. Kunderna på SAS kort- och medeldistansflygningar får nu tillgång till en stabil, snabb och kraftfull internetanslutning, som möjliggör både streaming och arbete ombord. SAS nya WiFi bygger på ett satellitkommunikationssystem som är tio gånger snabbare än det tidigare traditionella WiFi ombord. Höghastighets-WiFi är installerat på cirka 30 flygplan och ytterligare flygplan tillkommer varje månad framöver. På den korta tiden sedan lanseringen har tjänsten fått en fantastisk respons från våra kunder och vi är stolta över att nu kunna erbjuda vad som förmodligen är marknadens snabbaste WiFi.

SAS For Business – den 1 juni 2018 lanserar SAS ett nytt program för företagskunder, "SAS For Business", som ska göra det lättare för små och medelstora företag att boka biljetter och få rabatt direkt när biljetten köps. Programmet ersätter SAS Credits.

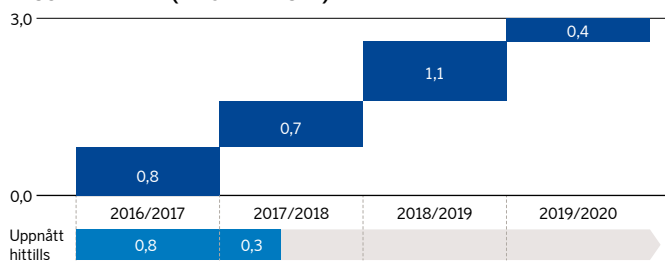
Investeringarna i kunderbudandet tas emot positivt och SAS har i flera undersökningar nyligen hamnat i topp när det gäller kundbemyndandet, både i luften och på marken. Till exempel utsågs svenska resenärer återigen SAS till det flygbolag som ger bäst service i den årliga ServiceScore, och i Grand Travel Awards utsågs SAS till Bästa flygbolag Europa och Bästa transport inrikes. SAS Plus på långdistanslinjer utsågs också till bästa Premium Economy av Global Traveler under 2018.

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Som ett resultat av utvecklingen i omvärlden arbetar vi med effektiviseringsåtgärder primärt för vår kärnverksamhet med bas i Skandinavien. Sammanlagt handlar det om fler än 200 initiativ som tillsammans ska generera 3 miljarder SEK i resultat effekt från 2017 till 2020 (brutto, före omstruktureringkostnader och inflationseffekter). Cirka 0,7 miljarder SEK är beroende av förändrade avtal med personalgrupper. Flera initiativ är också beroende av förändrade avtal med leverantörer.

Flygmarknaden fortsätter att förändras och vara krävande. Det gör det allt tydligare hur viktigt ett fullständigt genomförande av beslutade effektiviseringsåtgärder är för SAS framtid. Vi arbetar därför på att säkerställa att resultat effekten från återstående initiativ, som ännu inte implementerats, levereras som planerat under 2018-2020. Under andra kvartalet 2017/2018 slutfördes förhandlingarna med den svenska kabinföreningen och med de tekniska föreningarna som stärker vår framtida konkurrenskraft. I den andan arbetar vi vidare med att uppnå motsvarande förändringar med kvarvarande fackföreningar.

Det är också nödvändigt att vi fortsätter effektiviseringsarbetet efter 2020 och att vi på bästa sätt utnyttjar våra kompletterande produktionsplattformar. Genom ordern på 50 nya Airbus A320neo har SAS en plan för att under 2023 ha en enhetsflotta. Det möjliggör att ytterligare effektiviseringar kommer att kunna realiseras i hela SAS.

RESULTATEFFEKT (MILJARDER SEK)**Översikt av effektiviseringsprogrammet**

MSEK	Målsättning	Uppnått
Flygverksamheten, inkl wet lease, luftfartsavgifter och flygbränsle	1 200	460
Ground Handling & tekniskt underhåll	900	385
Kommersiella funktioner	500	155
Administration, Facility, Support och IT	400	120
Total	3 000	1 120

I årsredovisningen 2016/2017 beskrivs åtgärderna inom respektive område mer ingående.

Exempel på åtgärder som bidragit med 170 MSEK i kvartalet:

- Minskad bemanning av kabinpersonal på interkontinentala linjer, ökad produktivitet och användning av resurpoolen.
- Lägre flygplatsavgifter, speciellt vid Köpenhamns flygplats samt Swedavias flygplatser.
- Optimering av motorunderhåll, förbättrade avtal för Base Maintenance, reduktion inom teknisk administration och schemaändringar på de tekniska baserna.
- Nya avtal för fastigheter samt fastighetsrelaterade tjänster.
- Lägre kostnader för biljettkontor.
- Omförhandlade avtal vid linjestationer.

Omstruktureringskostnader

Effektiviseringsprogrammet förväntas resultera i omstrukturerings- och jämförelsestörande kostnader om cirka 1 miljard SEK under perioden 2017-2019. Per 30 april 2018 hade 0,5 miljarder SEK i ackumulerade omstruktureringskostnader och nedskrivningar av IT-system kostnadsförts. Omstruktureringskostnaderna relateras till personal, organisatoriska förändringar inom administrationen samt omförhandling och uppsägning av fastighetsavtal.

Baser utanför Skandinavien

På trafikströmmarna till och från Europa flyger SAS konkurrenter nästan uteslutande med personal baserade i EU-länder utanför Skandinavien och har därför en lägre total kostnad för arbetskraft. För att kunna uppnå lönsamhet på viktiga destinationer och för att aktivt ta del av tillväxten i fritidsmarknaden måste SAS ha samma förutsättningar. Annars blir konsekvensen att SAS tvingas att dra ned på produktionen och lägga ned linjer.

Vi etablerade därför under 2017 verksamhet på Irland för baser i London och Malaga. I december 2017 erhöll vi ett nytt luftfartstillstånd (AOC) och kunde genomföra den första kommersiella flygningen mellan Köpenhamn och London den 20 december. Vi har nu sex Airbus A320neo i trafik från Londonbasen. Uppstarten av den nya verksamheten har gått som planerat och utan några operativa uppstartsstörningar. Fram till slutet av maj 2018 har den nya organisationen genomfört över 3 000 flygningar och flugit fler än 300 000 passagerare. Kundresponsen har varit positiv och är i nivå med våra övriga flygningar. Vi arbetar nu med uppstarten av Malaga-basen.

Uppstartskostnaderna för det nya luftfartstillståndet och de nya baserna har varit mycket låga. Den ekonomiska effekten från verksamheten på baserna har inledningsvis varit mycket liten, men kommer successivt att öka i takt med att verksamheten utvecklas. När baserna är fullt operativa räknar vi med att de kommer att ha samma underliggande enhetskostnad som våra närmsta lågkostnadskonkurrenter.

HÅLLBARHET

Omställningen till mindre klimatpåverkande utsläpp är prioriterad inom hållbarhetsområdet. SAS tar klimat- och miljöfrågorna på största allvar. Vi har en målsättning att kortsiktigt minska koldioxidutsläppen per passagerarkilometer med 20% från 2010 till 2020. På längre sikt är flygbranschens mål att halvera koldioxidutsläppen till 2050 jämfört med 2005. Vid utgången av andra kvartalet (rullande 12 månader) hade koldioxidutsläppen per passagerarkilometer sjunkit med 12,4% jämfört med 2010. Förbättringen kan härledas från den pågående leveransen av nya flygplan och ett aktivt effektiviseringsarbete i den dagliga verksamheten.

SAS strävan är att ständigt minska de klimatpåverkande utsläppen, per passagerare och totalt. Vi vill göra mer för att få ett mer hållbart flyg och att man ska kunna flyga med gott samvete. Därför klimatkompenserar SAS från april 2018 samtliga ungdomsbiljetter med i genomsnitt cirka 10 SEK per resa. Vi erbjuder också möjligheten för passagerare att på frivillig basis kompensera sin flygresas koldioxidutsläpp genom Natural Capital Partners som investerar i energiprojekt som genererar en kompensation motsvarande den resa som görs. Vi arbetar också med att tillhandahålla möjligheter att uppgradera hela eller en del av det bränsle en resa förbrukar till biobränsle. Detta är sätt att hantera dagens utsläpp i väntan på den omställning mot lägre klimatpåverkan som vi aktivt arbetar på.

Teknisk utveckling är avgörande för att minska utsläppen från flyget. Genom ordern på 50 nya Airbus A320neo får SAS tillgång till de mest miljöeffektiva flygplanen som minskar koldioxidutsläppen per passagerarkilometer med cirka 18% jämfört med motsvarande flygplan av föregående generation. Kväveutsläppen och bullret kommer också att minska markant.

Utöver investeringen i nya flygplan investerar vi i biobränsle som ytterligare reducerar de klimatpåverkande utsläppen. SAS har därför under de senaste åren köpt 100 ton biobränsle årligen för att stimulera en ökad produktion. Utbudet av biobränsle är dock fortsatt kraftigt begränsat och för dyrt jämfört med traditionellt flygbränsle. Därför arbetar vi för att stimulera ökad biobränsleproduktion genom engagemang i flertalet projekt och arbetsgrupper på global och nationell nivå. Under andra kvartalet överlämnades exempelvis den svenska flygbranschens färdplan för ett fossilfritt flyg till det svenska regeringens initiativ, Fossilfritt Sverige. Den syftar till att den svenska flygbranschen ska få bättre förutsättningar att snabbt ställa om och uppnå ambitionen att använda biobränsle motsvarande allt svenskt inrikesflyg under 2030.

Införandet av flygskatter i Norge under 2016 och i Sverige från 1 april 2018 är oroande och kan underminera utvecklingen mot ett mer hållbart flyg eftersom skatten inte ger några incitament till branschen att förbättra miljöprestandan. Intäkterna kommer inte heller gå till några åtgärder som gynnar miljön. Skatten riskerar däremot att urholka lönsamheten, vilket försämrar förutsättningarna att investera i ny teknik och biobränslen. SAS arbetar därför tillsammans med övrig flygindustri för att informera om de negativa effekterna från införandet av flygskatter med nuvarande upplägg.

Andra åtgärder som görs är att vi installerar nya interiörer i flygplanen som, förutom att de har en modernare känsla, består av bättre material och lägre vikt, vilket minskar bränslekonsumtionen. Vi har ett nytt matkoncept med bättre råvaror, mer hälsosamma alternativ och mer närproducerade råvaror. Samtidigt arbetar vi med minskad resursanvändning och effektivare avfallshantering ombord. Vi har introducerat torrtvätt av flygplanen, där endast 3% av vattnet i en traditionell tvätt behövs. Dessutom är tvättmedlet som används biologiskt nedbrytbart. Som standard används bara en motor vid in- och uttaxning, vilket reducerar de klimatpåverkande utsläppen. Vi är också certifierade enligt miljöstandarden ISO14001.

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 säkringsstrategi syftar samtidigt till att möjliggöra för SAS att snabbt 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 30 april 2018 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning genomförd genom en blandning av så kallade swaps och takoptioner. Säkringsgraden för 12-månadersperioden maj 2018 till april 2019 uppgick till 47% och inget har säkrats för nästkommande sex-månadersperiod. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2017/2018, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Per 30 april 2018 hade SAS säkrat 63% 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 70%. Baserat på 2016/2017 valutaexponering innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 60 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultatseffekt på 110 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Säkring av flygbränsle

Säkringsnivå (maxpris)	Maj-juli 2018	Aug-okt 2018	Nov 2018-jan 2019	Feb – apr 2019
590-630 USD/ton	83%	91%	-	-

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2017 till oktober 2018, miljarder SEK¹

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD			
	7	8	9	10
400 USD/ton	6,3	6,7	7,1	7,6
600 USD/ton	6,8	7,3	7,8	8,3
800 USD/ton	7,0	7,5	8,0	8,6

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 30 april 2018.

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.

LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999-2006 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 vann laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016. EU-kommissionen fattade i mars 2017 ett nytt beslut i samma fråga och dömde återigen SAS och ett stort antal andra flygbolag att betala böter för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999-2006. Bötesbeloppet på 70,2 MEUR är detsamma som i beslutet från 2010. Böterna belastade SAS resultat för andra kvartalet räkenskapsåret 2016/2017 som en jämförelsestörande post. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut. Överklagandet beräknas ta flera år.

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 och det förnyade beslutet i mars 2017 i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadeståndprocesser initerade av fraktkunder i bland annat England, Nederländerna och Norge. 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.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigerande av arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningens ansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. SAS har vunnit i första instans, men domen har överklagats av motparten. 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 inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Köpenhamns Byret avtog i en dom i december 2016 de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017.

ÖVRIGA TVISTER

Utöver ovanstående driver fackföreningarna i SAS 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

UTSIKTER 2017/2018

SAS förväntar att den totala marknadskapaciteten under räkenskapsåret 2017/2018 kommer att öka i snabbare takt än under 2016/2017. Efter att ha ökat kapaciteten (ASK) betydligt de senaste två åren planerar SAS under 2017/2018 att enbart öka kapaciteten med 1-3% jämfört med föregående år.

För att möta den ökande marknadskapaciteten arbetar SAS med att stärka konkurrenskraften genom effektivisering och ökad flexibilitet i produktionsmodellen. Under 2017/2018 förväntas effektiviseringsåtgärderna ge cirka 0,7 miljarder SEK i resultateffekt.

Osäkerheten i omvärlden fortsätter att vara stor samtidigt med en svagare SEK och stigande flygbränslepriser. SAS har säkrat en stor del av den förväntade flygbränslekonsumtionen och nettounderskottet i USD, men trots detta kommer flygbränslekostnaderna under 2017/2018 att bli högre än föregående år. Även den svagare SEK i förhållande till USD kommer att medföra högre kostnader.

Resultatet under första halvåret 2017/2018 blev något mindre negativt än förväntat. Samtidigt är USD högre än SAS tidigare antagande som utsikterna byggde på. Tack vare den bättre resultatutvecklingen under första halvåret 2017/2018, och med antagandet om en stabil efterfrågan under sommaren, kan SAS bibehålla utsikterna trots att antagandet för USD höjs från 8,0 SEK/USD till 8,3 SEK/USD:

SAS förväntar leverera ett resultat före skatt och jämförelsestörande poster i intervallet 1,5–2,0 miljarder SEK. Utsikterna bygger på att inget oförutsett i övrigt inträffar.

UTSIKTERNA BYGGER PÅ FÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR PER 30 APRIL 2018

- SAS reguljära kapacitet (ASK) under 2017/2018 förväntas öka med 1-3% jämfört med föregående år.
- Fortsatt stabil makroutveckling och efterfrågan.
- Flygskatt som infördes i Sverige i april 2018.
- Genomsnittligt flygbränslepris, inklusive hedgar, om 580 USD/ton.
- Genomsnittlig SEK/USD, inklusive hedgar, om 8,3 SEK.
- Investeringarna förväntas brutto uppgå till cirka 7 miljarder SEK.
- Effektiviseringsåtgärderna ska ge cirka 0,7 miljarder SEK i resultateffekt.

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande	Rullande
		Feb–apr 2018	Feb–apr 2017	Nov–apr 2017–2018	Nov–apr 2016–2017	Maj–apr 2017–2018	Maj–apr 2016–2017
Intäkter	2	9 916	9 843	18 894	18 800	42 748	41 068
Personalkostnader		-2 355	-2 302	-4 623	-4 723	-9 105	-9 183
Övriga rörelsekostnader	3	-6 846	-7 188	-12 705	-13 293	-26 901	-27 247
Leasingkostnader flygplan		-765	-801	-1 525	-1 534	-3 107	-2 968
Avskrivningar och nedskrivningar		-374	-388	-727	-715	-1 647	-1 429
Resultatandelar i intresseföretag		-8	3	-17	-8	-5	45
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	0	-4	-21	-4	-32
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		47	723	151	807	339	897
Rörelseresultat		-385	-110	-556	-687	2 318	1 151
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	1	0	1	0	1
Finansiella intäkter		30	43	64	84	128	121
Finansiella kostnader		-144	-142	-280	-303	-588	-565
Resultat före skatt		-499	-208	-772	-905	1 858	708
Skatt		141	-112	175	29	-430	-188
Periodens resultat		-358	-320	-597	-876	1 428	520
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		147	-25	146	-127	149	110
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		301	-217	243	-199	589	427
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-427	74	-396	831	-17	-81
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		21	-168	-7	505	721	456
Summa totalresultat		337	-488	-604	-371	2 149	976
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
Innehavare av aktier i moderföretaget		-358	-320	-597	-876	1 428	520
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0	0
Resultat per stamaktie (SEK) ¹		-1,02	-1,23	-1,88	-3,18	3,18	0,52
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ¹		-1,02	-1,23	-1,88	-3,18	2,79	0,52

1) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 382 582 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden februari till april, 382 582 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden november till april och 356 332 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden maj till april.

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 66 329 543 aktier.

RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Kv 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande	Rullande
	Feb–apr 2018	Feb–apr 2017	Nov–apr 2017–2018	Nov–apr 2016–2017	Maj–apr 2017–2018	Maj–apr 2016–2017
Resultat före skatt	-499	-208	-772	-905	1 858	708
Nedskrivningar ¹	0	0	0	0	208	11
Omstruktureringskostnader ²	226	0	226	23	313	54
Realisationsresultat ³	-47	-723	-147	-786	-335	-876
Övriga jämförelsestörande poster ⁴	0	672	0	702	180	1 081
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-320	-259	-693	-966	2 224	978

1) Nedskrivningar avser IT-system 208 (0) MSEK och goodwill 0 (11) MSEK.

2) Omstruktureringskostnader belastar resultatet som personalkostnader 76 (0) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader 150 (0) MSEK i andra kvartalet. I perioden november till april ingår personalkostnader med 76 (23) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader med 150 (0) MSEK. I tolv månadersperioden ingår personalkostnader med 127 (54) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader med 186 (0) MSEK.

3) Realisationsresultat omfattar flygplansförsäljningar 47 (45) MSEK och överlåtelse av två slots-par på London Heathrow 0 (678) MSEK i andra kvartalet. I perioden november till april ingår flygplansförsäljningar 151 (129) MSEK, slots-par 0 (678) MSEK samt avyttring av dotterföretag -4 (-21) MSEK. I tolv månadersperioden ingår flygplansförsäljningar 339 (189) MSEK, fastighetsavyttring 0 (30) MSEK, slots-par 0 (678) MSEK samt avyttring av dotterföretag -4 (-21) MSEK.

4) Övriga jämförelsestörande poster inkluderar negativ resultateffekt om 672 MSEK avseende bot i andra kvartalet 2016/2017 för överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktsområdet. I perioden november till april ingår dessutom 0 (30) MSEK för avtalsförlikning inom flygfraktsområdet. I tolv månadersperioden ingår utöver bot 0 (672) MSEK och avtalsförlikning 0 (30) MSEK kostnader relaterade till flygplan 180 (160) MSEK samt reservering relaterad till indirekta skatter om 0 (219) MSEK.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 apr 2018	31 okt 2017	30 apr 2017	30 apr 2016
Immateriella tillgångar	1 564	1 581	1 850	1 853
Materiella anläggningstillgångar	11 751	10 692	11 014	9 497
Finansiella anläggningstillgångar	7 998	7 979	7 471	6 839
Summa anläggningstillgångar	21 313	20 252	20 335	18 189
Övriga omsättningstillgångar	351	321	311	285
Kortfristiga fordringar	4 135	3 146	3 639	3 370
Likvida medel ¹	7 421	8 836	9 077	9 121
Summa omsättningstillgångar	11 907	12 303	13 027	12 776
Summa tillgångar	33 220	32 555	33 362	30 965
Eget kapital ²	6 003	8 058	5 305	4 679
Långfristiga skulder	8 804	9 363	10 408	9 355
Kortfristiga skulder	18 413	15 134	17 649	16 931
Summa eget kapital och skulder	33 220	32 555	33 362	30 965
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	12,81	13,28	4,94	3,04
Räntebärande tillgångar	15 207	16 245	15 245	14 833
Räntebärande skulder	8 274	8 575	9 426	9 993
Rörelsekapital	-14 623	-12 263	-13 749	-11 906

1) Per 30 april 2018, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 285 (1 678) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

3) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 382 582 551 (330 082 551) utestående stamaktier. SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 30 APRIL 2018

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 998	2 126
Kortfristiga fordringar	4 339	1 126
Likvida medel	7 421	7 421
Långfristiga skulder	9 081	5 416
Kortfristiga skulder	18 340	2 858
Finansiell nettoskuld		-2 399

Uppgifter om finansiell nettoskuld i jämförelseperioderna finns under avsnittet Finansiella nyckeltal. 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 2016	6 776	327	1 325	-74	-2 328	6 026	-	6 026
Utdelning preferensaktier					-350	-350	-	-350
Totalresultat november–april			-199	-127	-45	-371	-	-371
Utgående balans 30 april 2017	6 776	327	1 126	-201	-2 723	5 305	-	5 305
Totalresultat maj–oktober			346	3	2 404	2 753	-	2 753
Utgående balans 31 oktober 2017	6 776	327	1 472	-198	-319	8 058	-	8 058
Nyemission	1 055				178	1 233	-	1 233
Utdelning preferensaktier					-105	-105	-	-105
Inlösen preferensaktier	-98				-2 481	-2 579	-	-2 579
Totalresultat november–april			243	146	-993	-604	-	-604
Utgående balans 30 april 2018	7 733	327	1 715	-52	-3 720	6 003	-	6 003

1) Antal aktier i SAS AB: 382 582 551 (330 082 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 2 101 552 (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 2016/2017.

KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb–apr 2018	Feb–apr 2017	Nov–apr 2017–2018	Nov–apr 2016–2017	Maj–apr 2017–2018	Maj–apr 2016–2017
Resultat före skatt	-499	-208	-772	-905	1 858	708
Avskrivningar och nedskrivningar	374	388	727	715	1 647	1 429
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-47	-723	-147	-786	-335	-876
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	228	628	218	753	-194	1 016
Betald skatt	0	0	-42	0	-68	0
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	56	85	-16	-223	2 908	2 277
Förändring av rörelsekapital	2 310	1 867	2 566	1 810	498	1 027
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 366	1 952	2 550	1 587	3 406	3 304
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-2 003	-1 918	-4 025	-3 432	-7 908	-6 297
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0	0	0
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	4	-3	-24	-3	-24
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	875	1 761	2 503	3 300	6 455	3 977
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 238	1 799	1 025	1 431	1 950	960
Nyemission	1	0	1 223	0	1 223	0
Utdelning på preferensaktier	-88	-88	-175	-175	-350	-350
Inlösen av preferensaktier	-2 579	0	-2 579	0	-2 579	0
Extern finansiering, netto	-405	140	-912	-547	-1 902	-657
Periodens kassaflöde	-1 833	1 851	-1 418	709	-1 658	-47
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	0	3	-2	2	3
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-1 830	1 851	-1 415	707	-1 656	-44
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	6,18	5,91	6,67	4,81	9,56	10,01

FINANSIELLA NYCKELTAL

	30 apr 2018	31 okt 2017	30 apr 2017	30 apr 2016
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	20%	18%	9%	23%
Avkastning på investerat kapital (ROIC), 12 månader rullande	13%	13%	9%	15%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	2,7x	3,1x	4,0x	2,8x
Finansiell beredskap	31%	37%	37%	40%
Soliditet	18%	25%	16%	15%
Justerad soliditet	11%	15%	10%	9%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-2 399	-2 799	-1 949	-1 182
Skuldsättningsgrad	-0,40	-0,35	-0,37	-0,25
Justerad skuldsättningsgrad	3,18	2,28	3,47	3,76
Räntetäckningsgrad	4,2	3,8	2,3	4,0

SAS beräknar olika alternativa nyckeltal, APM (Alternative Performance Measures, APM-mått), vilka kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Nyckeltalen underlättar jämförelser mellan olika perioder och används för intern analys av verksamhetens resultat, utveckling och finansiella ställning och anses därmed också ge externa intressenter som investerare, analytiker, ratinginstitut och andra värdefull information. För definitioner, se avsnitt Definitioner och begrepp. Avstämning av de alternativa nyckeltal som bedömts väsentliga att specificera finns på www.sasgroup.net under Investor relations.

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 61 342 per 30 april 2018. Medelantal anställda uppgick till 4 (4). En riktad nyemission om 52 500 000 stamaktier gjordes i november 2017. I februari 2018 återlöstes 4 898 448 preferensaktier.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1–2	
	Nov–apr 2017–2018	Nov–apr 2016–2017
Intäkter	27	2
Personalkostnader	-16	-18
Övriga rörelsekostnader	-17	-33
Rörelseresultat	-6	-49
Resultat från andelar koncernföretag	0	-125
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	1
Finansiella poster, netto	-2	-17
Resultat före skatt	-8	-190
Skatt	2	14
Periodens resultat	-6	-176
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-6	-176

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 apr 2018	31 okt 2017	30 apr 2017
Finansiella anläggningstillgångar	14 664	14 661	14 666
Övriga omsättningstillgångar	44	463	580
Likvida medel	0	2	0
Summa tillgångar	14 708	15 126	15 246
Eget kapital	10 363	11 820	11 791
Långfristiga skulder	2 642	1 540	1 524
Kortfristiga skulder	1 703	1 766	1 931
Summa eget kapital och skulder	14 708	15 126	15 246

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2017	6 776	306	4 738	11 820
Nyemission	1 055		215	1 270
Kostnader nyemission			-37	-37
Återlösen preferensaktier	-98	98	-2 579	-2 579
Utdelning preferensaktier			-105	-105
Periodens resultat			-6	-6
Eget kapital 30 april 2018	7 733	404	2 226	10 363

1) Antal aktier: 382 582 551 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 2 101 552 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2016/2017.

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. Redovisningsprinciperna följer de som beskrivs i årsredovisningen för 2016/2017. Förberedelser pågår för implementering av de nya standarderna IFRS 9 "Finansiella Instrument" och IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" som kommer att

tillämpas från räkenskapsåret som börjar 1 november 2018, samt IFRS 16 "Leasing" som träder i kraft för räkenskapsår som inleds efter 1 januari 2019. SAS driver projekt för att analysera övergången för respektive standard. En mer detaljerad beskrivning av nuvarande redovisningsprinciper och nya standarder, och dess beräknade effekt på SAS koncernen, återfinns i årsredovisningen 2016/2017 som finns tillgänglig på www.sasgroup.net

NOT 2 INTÄKTER

	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2017-2018	Feb-apr 2016-2017	Nov-apr 2017-2018	Nov-apr 2016-2017	Maj-apr 2017-2018	Maj-apr 2016-2017
Passagerarintäkter	7 601	7 528	14 350	14 407	32 587	31 553
Charter	217	258	409	494	1 879	1 872
Frakt och post	397	373	817	746	1 541	1 361
Övriga trafikintäkter	626	625	1 172	1 104	2 487	2 323
Övriga rörelseintäkter	1 075	1 059	2 146	2 049	4 254	3 959
Summa	9 916	9 843	18 894	18 800	42 748	41 068

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2017-2018	Feb-apr 2016-2017	Nov-apr 2017-2018	Nov-apr 2016-2017	Maj-apr 2017-2018	Maj-apr 2016-2017
Försäljnings- och distributionskostnader	-623	-596	-1 188	-1 154	-2 451	-2 373
Flygbränsle	-1 650	-1 659	-3 205	-3 238	-6 803	-6 962
Luftfartsavgifter	-972	-1 041	-1 893	-2 011	-4 144	-4 229
Cateringskostnader	-285	-249	-552	-488	-1 139	-1 041
Hanteringskostnader	-670	-699	-1 273	-1 360	-2 617	-2 689
Tekniskt flygplansunderhåll	-635	-831	-1 328	-1 686	-3 157	-3 355
Data- och telekommunikationskostnader	-335	-383	-699	-749	-1 519	-1 470
Wet lease-kostnader	-339	-291	-600	-472	-1 251	-909
Övrigt	-1 337	-1 439	-1 967	-2 135	-3 820	-4 219
Summa	-6 846	-7 188	-12 705	-13 293	-26 901	-27 247

NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

RESULTATRÄKNING

MSEK	2015–2016				2016–2017				2017–2018			
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	
	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	
Intäkter	8 916	11 133	11 135	39 459	8 957	9 843	12 210	11 644	42 654	8 978	9 916	
Personalkostnader	-2 311	-2 275	-2 185	-9 105	-2 421	-2 302	-2 293	-2 189	-9 205	-2 268	-2 355	
Övriga rörelsekostnader	-5 429	-6 684	-7 270	-24 552	-6 105	-7 188	-6 778	-7 418	-27 489	-5 859	-6 846	
Leasingkostnader flygplan	-706	-737	-697	-2 840	-733	-801	-808	-774	-3 116	-760	-765	
Avskrivningar och nedskrivningar	-312	-337	-377	-1 367	-327	-388	-343	-577	-1 635	-353	-374	
Resultatandelar i intresseföretag	-2	25	28	39	-11	3	-4	16	4	-9	-8	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	4	0	-11	-7	-21	0	0	0	-21	-4	0	
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	80	33	57	265	84	723	110	78	995	104	47	
Rörelseresultat	240	1 158	680	1 892	-577	-110	2 094	780	2 187	-171	-385	
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	0	1	0	1	0	0	1	0	0	
Finansiella intäkter	32	20	17	91	41	43	29	35	148	34	30	
Finansiella kostnader	-145	-142	-120	-553	-161	-142	-150	-158	-611	-136	-144	
Resultat före skatt	127	1 036	577	1 431	-697	-208	1 973	657	1 725	-273	-499	
Skatt	44	-231	14	-110	141	-112	-438	-167	-576	34	141	
Periodens resultat	171	805	591	1 321	-556	-320	1 535	490	1 149	-239	-358	
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderföretaget	171	805	591	1 321	-556	-320	1 535	490	1 149	-239	-358	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	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 2017–2018	Nov–jan 2016–2017	Feb–apr 2018	Feb–apr 2017	Maj–jul 2017	Maj–jul 2016	Aug–okt 2017	Aug–okt 2016	Maj–apr 2017–2018	Maj–apr 2016–2017
	Intäkter	8 978	8 957	9 916	9 843	12 210	11 133	11 644	11 135	42 748
EBITDAR	851	431	715	353	3 139	2 174	2 037	1 680	6 742	4 638
EBITDAR-marginal	9,5%	4,8%	7,2%	3,6%	25,7%	19,5%	17,5%	15,1%	15,8%	11,3%
EBIT	-171	-577	-385	-110	2 094	1 158	780	680	2 318	1 151
EBIT-marginal	-1,9%	-6,4%	-3,9%	-1,1%	17,1%	10,4%	6,7%	6,1%	5,4%	2,8%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-373	-707	-320	-259	1 863	1 003	1 054	941	2 224	978
Resultat före skatt	-273	-697	-499	-208	1 973	1 036	657	577	1 858	708
Periodens resultat	-239	-556	-358	-320	1 535	805	490	591	1 428	520
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,85	-1,95	-1,02	-1,23	4,39	2,17	1,22	1,53	3,18	0,52
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-213	-368	1 238	1 799	452	-511	473	40	1 950	960
Medelantal anställda (FTE)	9 929	10 538	9 990	10 155	10 404	10 815	10 199	10 753	10 130	10 565

NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

VERKLIGT VÄRDE OCH BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

MSEK	30 apr 2018		31 okt 2017	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	1 111	1 111	551	551
Finansiella tillgångar innehav för handel	5 686	5 686	5 741	5 741
Övriga tillgångar	6 215	6 215	6 448	6 551
Summa	13 012	13 012	12 740	12 843
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	229	229	52	52
Finansiella skulder innehav för handel	44	44	55	55
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 471	9 010	10 091	9 813
Summa	9 744	9 283	10 198	9 920

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 observerbara data. SAS har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder där värderingen väsentligen baseras på icke observerbara data.

VERKLIGT VÄRDEHIERARKI

MSEK	30 apr 2018			31 okt 2017		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	1 111	1 111	-	551	551
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 959	1 727	5 686	3 304	2 437	5 741
Summa	3 959	2 838	6 797	3 304	2 988	6 292
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	229	229	-	52	52
Finansiella skulder innehav för handel	-	44	44	-	55	55
Summa	0	273	273	0	107	107

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 30 maj 2018

Carsten Dilling
Styrelsens ordförande

Dag Mejdell
Vice ordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseledamot

Oscar Stege Unger
Styrelseledamot

Liv Fiksdahl
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae
Styrelseledamot

Endre Røros
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen
Styrelseledamot

Janne Wegeberg
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för SAS AB (publ) per den 30 april 2018 och den sexmånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga

granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderföretaget del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 maj 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

TRAFIKTALSINFORMATION

SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Feb-apr 2018	Feb-apr 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2017-2018	Nov-apr 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 880	6 855	+0,4%	12 903	13 231	-2,5%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 393	8 381	+0,2%	15 603	16 023	-2,6%
ASK, säteskilometer (milj)	11 817	11 746	+0,6%	22 549	22 403	+0,7%
Kabinfaktor	71,0%	71,3%	-0,3 p.e	69,2%	71,5%	-2,3 p.e.
Passageraryield, valutajusterad	0,91	0,90	+0,6%	0,92	0,89	+3,5%
Passageraryield, nominell	0,91	0,90	+0,8%	0,92	0,90	+2,3%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,64	0,64	+0,2%	0,64	0,64	+0,1%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,64	0,64	+0,4%	0,64	0,64	-1,0%
RASK, valutajusterad	0,72	0,72	+0,7%	0,72	0,71	+1,3%
RASK, nominell	0,72	0,72	+0,8%	0,72	0,72	+0,1%

SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Feb-apr 2017	Feb-apr 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 022	7 016	+0,1%	13 163	13 529	-2,7%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 784	8 861	-0,9%	16 376	16 965	-3,5%
ASK, säteskilometer (milj)	12 237	12 260	-0,2%	23 376	23 413	-0,2%
Kabinfaktor	71,8%	72,3%	-0,5 p.e.	70,1%	72,5%	-2,4 p.e.
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	0,71	0,72	-0,6%	0,73	0,73	-0,1%
Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelstörande poster	0,76	0,78	-3,5%	0,75	0,78	-4,1%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	0,58	0,59	-2,5%	0,60	0,61	-1,7%
Enhetskostnad, CSK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelstörande poster	0,62	0,65	-4,2%	0,61	0,64	-4,8%

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Feb-apr 2017-2018 vs. Feb-apr 2016-2017		Nov-apr 2017-2018 vs. Nov-apr 2016-2017	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-2,2%	-2,8%	-6,1%	-2,0%
Europa/Intraskand	+2,1%	+3,2%	+0,3%	+3,1%
Inrikes	+0,3%	+1,2%	-2,0%	+0,2%

SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Feb-apr 2018	Feb-apr 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2017-2018	Nov-apr 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	113	104	8,7%	115	107	7,5%
Antal flygningar per dag	812	831	-2,3%	766	794	-3,6%
Antal flygningar per destination/dag	7,2	8,0	-10,1%	6,7	7,4	-10,3%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

	Apr 2018	Apr 2017	Förändr. mot f.g. år	Okt 2017	Okt 2016	Förändr. mot f.g. år
12 månader rullande						
Flygplan, Blocktimmar/dag	9,5	9,5	-0,0%	9,6	9,3	+3,0%
Kabin, Blocktimmar/år	778	751	+3,6%	777	759	+2,4%
Piloter, Blocktimmar/år	687	675	+1,7%	686	681	+0,8%
	Feb-apr 2018	Feb-apr 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2017-2018	Nov-apr 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Miljöeffektivitet						
Koldioxid CO ₂ per passagerarkilometer, gram	99,8	102,2	-2,3%	102,2	102,8	-0,5%

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 30 APRIL 2018

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	12,9	10	6	16	9	
Airbus A319/A320/A321	8,8	10	25	35	47	15
Boeing 737 NG	14,4	27	40	67		
Totalt	12,6	47	71	118	56	15

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt		Order lease
Bombardier CRJ900	1,2		22	22		
Bombardier CRJ1000	2,0		2	2		
ATR-72	3,1		9	9		
Airbus A320 neo	0,3		6	6		
Totalt	1,5	0	39	39	0	0

SAS totala flygplansfotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Totalt	9,8	47	110	157	56	15

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Bombardier Q400	10,3		1	1		1

Flygplan på fast order 2018–2023 per 30 april 2018	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Airbus A320neo	5	12	10	3	17	15
Airbus A350			4	4		
Airbus A330		1				

SAS DESTINATIONER

— Befintliga linjer — Nya linjer 2018



1) Flygs av Singapore Airlines i joint venture med SAS.

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. Avstämning av de alternativa nyckeltal som bedömts väsentliga att specificera finns på www.sasgroup.net under Investor relations.

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 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.

EBT – Resultat före skatt.

Eget kapital per stamaktie – Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare med avdrag för preferenskapital i relation till antal utestående stamaktier på balansdagen.

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

Finansiell beredskap – Likvida medel, exklusive fordran övriga finansiella institut, samt utnyttjade 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 finansiell nettoskuld/EBITDAR – Summa finansiell nettoskuld, genomsnitt och kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader, genomsnitt i relation till EBITDAR.

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).

Jämförelsestörande poster – I syfte att underlätta jämförelse av SAS

underliggande resultat i olika perioder identifieras jämförelsestörande poster. Dessa poster utgörs av nedskrivningar, omstruktureringkostnader, realisationsresultat och övriga jämförelsestörande poster. De uppstår till följd av specifika händelser och är poster som såväl ledning som externa bedömare beaktar vid analys av SAS. Genom att redovisa resultat exklusive jämförelsestörande poster visas det underliggande resultatet vilket underlättar jämförbarhet mellan olika perioder.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie – Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till genomsnittligt antal utestående stamaktier.

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).

Preferenskapital – Preferenskapital, motsvarande inlösenbeloppet för 2 101 552 preferensaktier till 105% av teckningskursen 500 kronor, uppgår till 1 103 MSEK.

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 flyger över 30 miljoner passagerare årligen och är Skandinavien ledande flygbolag med över 800 flygningar per dag på 272 linjer till 123 destinationer i Skandinavien, Europa, USA och Asien. SAS är medlem i Star Alliance™ och kan tillsammans med ytterligare 27 flygbolag erbjuda fler än 18 400 dagliga flyg till cirka 1 300 destinationer i 191 länder. Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering, tekniskt underhåll och frakttjänster i SAS verksamhet.

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, som är direktägda av SAS AB.

VIKTIGA HÄNDELSE

FÖRSTA KVARTALET 2017/2018

- SAS genomförde en riktad nyemission om 1 270 MSEK. Som en följd av nyemissionen ändrades konverteringskursen för SAS konvertibellån från 24,0173 SEK till 23,73 SEK.
- SAS kreditrating uppgraderades av Moody's och Standard & Poor's.
- SAS emitterade ett icke-säkrat obligationslån om 1 500 MSEK med en löptid om 5 år och en fast årlig kupongränta om 5,375%.
- Torbjørn Wist utsågs till ny Chief Financial Officer (CFO) efter Göran Jansson, som kommer att ha det övergripande ansvaret för koncernstrategi, SAS Growth, SAS flygplansflotta och Strategic sourcing. I den nya rollen fortsätter Göran Jansson som vice VD och medlem i SAS koncernledning.
- Fritz H. Schur meddelade att han lämnar posten som SAS styrelseordförande och ledamot efter årsstämman 2018.
- SAS beslutade att genomföra en obligatorisk inlösen av högst 4,9 miljoner preferensaktier.

ANDRA KVARTALET 2017/2018

- SAS återlöste knappt 4,9 miljoner preferensaktier för en sammanlagd inlösenlikvid om 2 579 MSEK.
- SAS beställde ytterligare 50 nya Airbus A320neo flygplan och skapar en enhetsflotta.
- 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 2016/2017. Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger valdes som nya ledarmöter till styrelsen. Till styrelsens ordförande valdes Carsten Dilling.
- SAS beställde en Airbus A330E som ersätter en Airbus A340.

HÄNDELSE EFTER 30 APRIL 2018

- SAS överväger att utöka en icke-säkrat obligation med förfall 2022 med upp till 1 000 MSEK.
- SAS har utsett en ny chef för SAS Growth Initiatives för att stärka SAS plattform för tillväxt inom nya områden.

FINANSIELL KALENDER

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, 30 maj 2018

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 30 maj 2018 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.