

# Q3 2018

## STARKT RESULTAT UNDER HÖGSÄSONG

### MAJ–JULI 2018

- Intäkter: 13 146 (12 210) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 1 978 (1 863) MSEK
- Resultat före skatt: 2 004 (1 973) MSEK
- Periodens resultat: 1 546 (1 535) MSEK
- Avkastning på investerat kapital (ROIC), senaste 12 månaderna: 13% (13%)
- Resultat per stamaktie: 3,97 (4,39) SEK
- Helårsutsikterna för 2017/2018 har uppgraderats till omkring 2 miljarder SEK (sida 10)

### VIKTIGA HÄNDELSER

- SAS utökade ett obligationslån utan säkerhet med 750 MSEK till en effektiv ränta på 4,73%.
- Den norska regeringen avyttrade sin ägarandel på 9,9% i SAS.
- SAS och Preem skrev på en avsiktsförklaring att säkra framtidens produktion av biobränsle. SAS ambition är att till 2030 använda biobränsle på samtliga inrikesflygningar.
- Operativa utmaningar under juli månad resulterade i lägre regularitet och punktlighet jämfört med SAS normala nivåer.

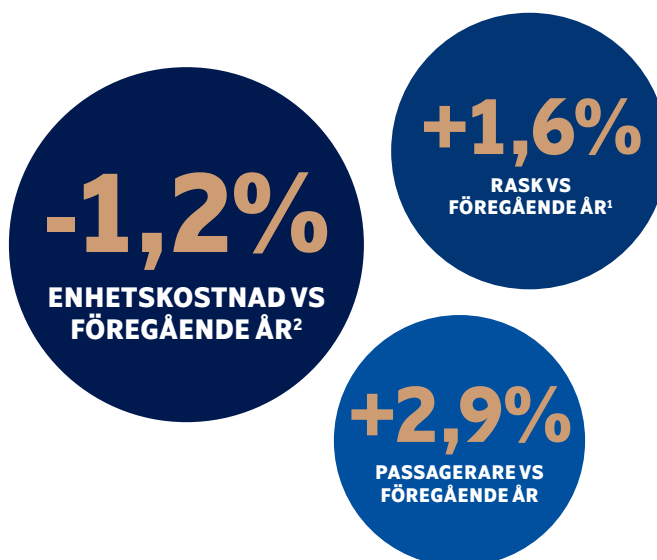
” Detta är ett av de starkaste resultaten i SAS historia, trots ökade flygbränslekostnader och operativa utmaningar. Jag ber drabbade passagerare om ursäkt och skulle vilja tacka våra engagerade kolleger för deras arbete med att ta hand om våra kunder.

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

### NOVEMBER 2017–JULI 2018

- Intäkter: 32 040 (31 010) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 1 285 (897) MSEK
- Resultat före skatt: 1 232 (1 068) MSEK
- Periodens resultat: 949 (659) MSEK
- Resultat per stamaktie: 2,09 (1,20) SEK

### NYCKELTAL MAJ 2018–JULI 2018



1) Valutajusterad

2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

### RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2018	Maj–jul 2017	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017	Aug–jul 2017–2018	Aug–jul 2016–2017
Intäkter	13 146	12 210	32 040	31 010	43 684	42 145
EBIT-marginal	16,3%	17,1%	4,9%	4,5%	5,4%	5,0%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	1 978	1 863	1 285	897	2 339	1 838
Resultat före skatt, EBT	2 004	1 973	1 232	1 068	1 889	1 645
Periodens resultat	1 546	1 535	949	659	1 439	1 250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 164	-27	3 714	1 560	4 597	2 847
			31 jul 2018	31 okt 2017	31 jul 2017	31 jul 2016
Soliditet			20%	25%	21%	17%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR			2,7x	3,1x	3,3x	2,8x
Finansiell beredskap			36%	37%	37%	39%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande			13%	13%	13%	14%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande			3,26	2,42	2,73	2,72
Eget kapital per stamaktie, SEK			14,84	13,28	9,21	4,48

# KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

Det är glädjande att ett rekordhøgt antal passagerare valde att flyga med SAS vilket resulterade i ett av de starkaste resultaten i företagets historia. Jag vill tacka alla våra kunder för deras lojalitet och samtidigt be om ursäkt till dem som drabbats negativt av våra trafikstörningar under sommaren. SAS resultat före skatt uppgick till 2 miljarder SEK under kvartalet, vilket tydligt visar att vår strategi har stärkt vår konkurrenskraft. Detta är viktigt mot bakgrund av de utmaningar som vi står inför avseende högre flygbränslepriser och en svag svensk krona.

SAS levererar ett av de starkaste resultaten i SAS historia, med ett resultat före skatt på 2 miljarder SEK. Det underliggande resultatet var mer än 0,1 miljard SEK högre än föregående år, trots en ökad flygbränslekostnad på 0,5 miljarder SEK och 0,1 miljarder SEK högre kostnader till följd av sommarens operativa utmaningar. Den positiva resultatutvecklingen är ett resultat av en framgångsrik säsongsanpassning av nätverket, förbättrat kunderbjudande och förbättrad effektivitet.

Kundefterfrågan är som högst under det tredje kvartalet, vilket innebär att vi bedriver vår verksamhet med högsta möjliga kapacitet. Tyvärr var vår regularitet och punktlighet lägre än normalt på grund av operationella utmaningar under kvartalet. De operationella utmaningarna berodde huvudsakligen på personalbrist, tekniska problem, förseningar inom europeisk flygledning samt sena leveranser av flygplan från Airbus. Jag ber så mycket om ursäkt till våra drabbade kunder. Vi har vidtagit ett antal åtgärder, både kort- och långsiktiga, för att förbättra situationen. Det är därför uppmuntrande att vi sedan början av augusti har återgått till våra normala nivåer. Trots de operativa utmaningarna har vi genomfört fler än 75 000 flygningar under det här kvartalet. Detta skulle inte ha varit möjligt utan våra professionella och hängivna medarbetare och samarbetspartner, som jag skulle vilja rikta min tacksamhet till.

Intäkterna för kvartalet ökade med 7,7% jämfört med föregående år, till 13 146 MSEK. Detta förklaras av högre passagerarintäkter på 719 MSEK, samt en fortsatt positiv utveckling inom fraktintäkter och försäljning av EuroBonus-poäng. Det är särskilt tillfredsställande att se att det är ett rekordhøgt antal passagerare som väljer att flyga med SAS, samtidigt som yelden ökar. Det här bekräftar att våra kunder värdesätter vår produkt och våra tjänster.

Vi har även fortsatt arbetet med våra effektiviseringsåtgärder, som bidrog till en förbättring av vår enhetskostnad med 1,2%, exklusive flygbränsle.

Framöver kommer vi dock ha utmaningar med den svaga svenska kronan jämfört med USD, högre flygbränslepriser och en intensivare konkurrens. För att motverka dessa faktorer kommer SAS att fortsätta (i) förbättra kunderbjudandet och öka säsongsanpassningen, (ii) ytterligare utveckla den operativa modellen och (iii) arbeta för en mer miljövänlig och hållbar verksamhet.

## FÖRBÄTTRINGAR AV KUNDERBJUDANDE OCH ÖKAD SÄSONGANPASSNING

Vi fortsätter att utveckla vårt kunderbjudande. Under det tredje kvartalet, som är vår högsäsong, producerade vi mer än någonsin tidigare. Detta i motsats till vinterprogrammet då vi minskade kapaciteten jäm-



fört med föregående år. Under det tredje kvartalet, ökade vi kapaciteten på både affärs- och fritidslinjer. I somras flög vi på cirka 50 säsongslinjer, vilket bidrog till att mer än 200 000 fler passagerare valde att flyga med SAS jämfört med samma period föregående år.

Investeringar i digitalisering är grundläggande för att säkra att våra kunder får bästa möjliga kundupplevelse med SAS. I linje med denna strategi, har vi nyligen slutfört utrollningen av vår nya webbplats på alla marknader, för att förbättra den digitala kundupplevelsen. I maj, lanserade vi, som det första nordiska flygbolaget, höghastighets-WiFi ombord på våra linjer inom Skandinavien och Europa. Detta har mottagits mycket positivt av våra kunder. Framöver kommer vi att använda den här investeringen för att ytterligare utveckla nya tjänster som kan förenkla livet för våra kunder. Vårt nya höghastighets-WiFi har hittills installerats på 33 flygplan och vi strävar efter att ha slutfört installationen på alla våra Airbus A320 och Boeing 737 vid den här tiden nästa år.

EuroBonus är viktigt för att utveckla våra kundrelationer. Med en ny digital plattform på plats och efter implementeringen av Data-skyddsförordningen (GDPR) ser vi nu fram emot att lansera nya tjänster till våra EuroBonus-medlemmar. Under hösten kommer våra medlemmar exempelvis att kunna boka bonusresor med våra Star Alliance-partner online. Vi arbetar även på att öka antalet partner som är anslutna till programmet. Det gör EuroBonus mer attraktivt för våra medlemmar och för våra partner.

De som reser ofta värdesätter en välfungerande och effektiv markservice. Under de senaste åren har vi därför strävat efter att förbättra markupplevelsen. Nästa steg blir att förbättra kundupplevelsen på Köpenhamns flygplats där vi kommer att uppgradera vår lounge samt våra servicediskar vid incheckningen.

Sist men inte minst har vi även tagit emot 19 nya Airbus A320neo per juli 2018. Flygplanen, samt den nya kabininteriören, är populära och uppskattade hos våra kunder.

## UTVECKLING AV DEN OPERATIVA MODELLEN

Med den ökade efterfrågan på fritidsresor och ökad konkurrens krävs det att vi kontinuerligt förbättrar vår effektivitet. Vi håller därför på att implementera åtgärder som kommer att generera effektiviseringsförbättringar på 3 miljarder SEK mellan 2017–2020. Under det tredje kvartalet, genererade effektiviseringsprogrammet 195 MSEK i positiv resultatpåverkan, och vi är nu på väg att leverera planerade 0,7 miljarder SEK under räkenskapsåret 2017/2018. Samtidigt som vi implementerar dessa åtgärder måste vi identifiera ytterligare åtgärder efter 2020 då det pågående programmet kommer att vara slutfört. Beställningen av 50 nya Airbus A320neo flygplan gör att SAS får en enhetsflotta. Detta tillsammans med ytterligare digitalisering kommer att vara en central del i vår effektivitetssträvan efter 2020.

I juni påbörjade SAS Ireland verksamhet på sin andra bas i Malaga. Jag skulle vilja välkomna Malaga-basen till SAS-familjen. Vi har skapat en flexibel operativ modell genom att komplettera SAS Scandinavia med SAS Ireland och vår regionala produktion. Denna modell möjliggör för SAS att erbjuda ett mer attraktivt nätverk och tidtabell anpassat till de säsongsmässiga variationerna i efterfrågan. SAS Ireland ger oss även möjlighet att konkurrera på konkurrensutsatta och priskänsliga linjer. Våra regionala produktionspartner är viktiga, när vi ökar vår säsonganpassning och de bidrar även med trafik till vårt nätverk. De ger oss också möjlighet att använda rätt flygplansstorlek för varje avgång. Denna produktionsstrategi har varit viktig för SAS ökade konkurrenskraft under de senaste åren. SAS har exempelvis kunna utöka sitt nätverk och öka frekvenserna i Skandinavien och Europa. Efter att ha haft svag lönsamhet på de europeiska linjerna, ger de nu en positiv avkastning. Framöver kommer SAS att fortsätta utveckla alla tre produktionsplattformar.

De operativa utmaningarna under sommaren har dock visat att komplexiteten i vår planering har ökat. Även om vår verksamhet nu är tillbaka på normal kvalitetsnivå utvärderar vi vår planering och våra processer för att säkerställa att produktionen framöver blir robust.

## EN MILJÖVÄNLIG OCH HÅLLBAR VERKSAMHET

SAS har under lång tid tagit hållbarhet på allvar och legat i framkant när det gäller att investera i en mer hållbar verksamhet. Vi kommer att accelerera vårt hållbarhetsarbete för att se till att SAS är förberett för framtiden.

I april 2018 beställde vi 50 Airbus A320neo-flygplan. Utöver att förbättra vår konkurrenskraft, har dessa flygplan 15–20% lägre koldioxidutsläpp per säteskilometer än de Airbus A320 och Boeing 737 flygplan som de ersätter. Dessa flygplan bidrar till att SAS kommer att förbruka mindre flygbränsle i framtiden. Dessutom kommer även kväveoxidutsläppen och bullret att minska markant. Det är uppmuntrande att SAS investeringar i flygplan och hållbarhetsarbete resulterat i att SAS nyligen utsetts till det mest miljövänliga flygbolaget av alla globala flygbolag som trafikerar London Heathrow Airport.

Biobränsle kan också bidra till en mer hållbar flygbransch, men utbudet är än så länge begränsat. Genom inköp av biobränsle stimulerar SAS ökad produktion av biobränsle. Jag är därför glad att SAS och Preem, som driver Sveriges största oljeraffinaderi, undertecknat en avsiktsförklaring i juli 2018, om att samarbeta för att säkra ökad produktion av biobränsle. Detta är en del av Preems plan att bygga ett nytt raffinaderi i Göteborg, med preliminärt startdatum år 2022. Detta blir ett viktigt steg i våra ansträngningar för att nå vårt mål att använda biobränsle på samtliga inrikesflygningar senast år 2030. För att nå detta mål kommer flygbranschen att behöva politiskt stöd för att framgångsrikt genomföra övergången till en hållbar framtid. Exempelvis måste konkurrensneutrala styrmedel utvecklas för att ge incitament för ökad produktion och användning av biobränsle. Jag hoppas få se utveckling inom det här området snart.

## FÖRÄNDRINGAR I SAS ÄGANDE

De tre skandinaviska staterna har varit delägare i SAS sedan 1946. I juni 2018, avyttrade den norska staten sin återstående ägarandel i SAS på 9,9%. Jag vill tacka den norska staten för dess samarbete och stöd under åren. Därutöver vill jag tydliggöra att detta inte på något sätt förändrar SAS strategi och fokus på den skandinaviska marknaden, inklusive Norge.

## FINANSIELL POSITION OCH UTSIKTER

SAS resultat under de senaste åren och den riktade nyemissionen av stamaktier i november har förbättrat vår finansiella position. Detta bekräftades dessutom i juni när SAS utökade ett befintligt obligationslån med 750 MSEK till en effektiv ränta på 4,73%, den lägsta nivån på många år.

Vi lägger nu bakom oss en niomånadersperiod som resultatmässigt utvecklats starkare än föregående år. Detta trots högre flygbränsle kostnader och en svagare svensk krona än förutsett. Den svagare svenska kronan och det högre flygbränslepriset ger ytterligare utmaningar under det fjärde kvartalet och nästa räkenskapsår. Framöver kommer det att vara nödvändigt att motverka denna ogynnsamma utveckling genom högre intäkter samt genom implementering av våra effektivitetsåtgärder.

Till följd av den positiva utvecklingen fram till juli 2018 uppgraderar vi utsikterna för räkenskapsåret 2017/2018, vilket anges på sidan 10.

Tack för ditt intresse för SAS och vi ser fram emot att välkomna dig ombord på en av våra 800 dagliga flygningar.

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef  
Stockholm, 31 augusti 2018

# KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

## MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Kapaciteten på den skandinaviska marknaden, mätt i antal erbjudna säten, steg med 3,8% under tredje kvartalet 2017/2018. Ökningen var kraftigast på linjer mellan Skandinavien och Europa samt på svenska inrikeslinjer.

Kapacitetsökningen drevs huvudsakligen av Norwegian, Ryanair och Wizzair som, under tredje kvartalet, jämfört med föregående år ökade antalet flygstolar med drygt 0,9 miljoner. Det totala antalet passagerare på den skandinaviska marknaden ökade med 4,6% under tredje kvartalet. Inför kommande sexmånadersperiod förväntas antalet erbjudna säten på den skandinaviska marknaden öka med cirka 6%.

SAS valutajusterade enhetsintäkt (PASK) steg med 1,2% under det tredje kvartalet 2017/2018. Enhetsintäkten påverkades positivt av en starkare yield. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 19.

## RESULTATANALYS MAJ 2018–JULI 2018

### Periodens resultat

*Rörelseresultatet* uppgick till 2 137 (2 094) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 2 004 (1 973) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 1 546 (1 535) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -458 (-438) MSEK

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 497 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 268 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet positivt med 229 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta med 42 MSEK. Resultat före skatt påverkades således positivt av valuta med 187 MSEK.

### Intäkter

*Intäkterna* uppgick till 13 146 (12 210) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 439 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 3,3%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 199 MSEK. Högre kabinfaktor hade en positiv effekt på 5 MSEK. Intäkterna påverkades positivt med 114 MSEK till följd av högre yield.

De valutajusterade fraktintäkterna ökade med 7,9% främst till följd av högre yield. Charterintäkterna (valutajusterade) ökade med 2,1%, huvudsakligen beroende på högre kapacitet under sommaren. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) steg med 47 MSEK, huvudsakligen beroende på högre ancillary-intäkter och ändrade bedömningar kring utnyttjade biljetter.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 27 MSEK, vilket huvudsakligen beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng till kreditkortspartner samt ökade intäkter till följd av högre volym hanteringstjänster till andra flygbolag.

### Operativa och finansiella kostnader

*Personalkostnaderna* uppgick till -2 385 (-2 293) MSEK. Justerat för valuta minskade personalkostnaderna med 0,4% jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen beror huvudsakligen på effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -7 461 (-6 778) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -2 348 (-1 824) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 26,4%. Kostnaden påverkades negativt med 782 MSEK till följd av ett högre flygbränslepris. Hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) hade en positiv inverkan om 305 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen hade en positiv inverkan på kostnaderna med 10 MSEK.

Hanteringskostnaderna (valutajusterade) minskade med 3,9%. Tekniska underhållskostnader uppgick till -726 (-760) MSEK. Kostnaderna under perioden var lägre än för motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen beror på ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida motorunderhåll för leasade flygplan. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 6,8%.

Justerat för valutaeffekter minskade wet lease-kostnaderna med 1,4% jämfört med föregående år, huvudsakligen beroende på operativa utmaningar under sommarens högsäsong. Andra operativa kostnader påverkades negativt av operativa utmaningar under sommarens högsäsong.

Pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 195 MSEK.

*Leasingkostnaderna* uppgick till -814 (-808) MSEK. Justerat för valuta minskade leasingkostnaderna med 1,5% på grund av minskade betalningar till CityJet.

*Finansiella intäkter och kostnader* uppgick till -133 (-121) MSEK, varav räntenettet var -103 (-129) 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. Räntekostnaderna påverkades negativt av en utökning av den befintliga obligationen som förfaller 2022, och en svagare SEK i kombination med högre USD-räntor.

### Jämförelsestörande poster

Totalt uppgick periodens jämförelsestörande poster, som avser realisationsresultat från flygplansaffärer, till 26 (110) MSEK.

## RESULTATANALYS NOVEMBER 2017–JULI 2018

### Periodens resultat

*Rörelseresultatet* uppgick till 1 581 (1 407) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 1 232 (1 068) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 949 (659) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -283 (-409) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna med 278 MSEK samt en positiv effekt på rörelsekostnaderna med 7 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet positivt med 285 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta med 37 MSEK. Totalt påverkade valutaeffekterna resultat före skatt positivt med 248 MSEK.

### Intäkter

*Intäkterna* uppgick till 32 040 (31 010) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 752 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 1,8%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt med 291 MSEK. Lägre kabinfaktor gav en negativ effekt på 456 MSEK. Intäkterna påverkades positivt med 589 MSEK till följd av högre yield.

De valutajusterade fraktintäkterna ökade med 10,5% främst till följd av högre yield. Charterintäkterna (valutajusterade) minskade med 5,0%, huvudsakligen beroende på lägre kapacitet. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 124 MSEK, främst hänförligt till trafikintäkter från andra flygbolag (interlineintäkter).

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 152 MSEK, vilket huvudsakligen beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng, framförallt till kreditkortspartner, samt ökade intäkter till följd av högre volym hanteringstjänster till andra flygbolag.

### Operativa och finansiella kostnader

*Personalkostnaderna* uppgick till -7 008 (-7 016) MSEK. Justerat för valuta och omstruktureringskostnader minskade personalkostnaderna med 2,2% 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 -20 166 (-20 071) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -5 553 (-5 062) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 14,9%. Kostnaden påverkades negativt med 1 450 MSEK till följd av ett högre flygbränslepris. Hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) hade en positiv inverkan om 642 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen hade en positiv inver-



kan på kostnaderna med 105 MSEK. Hanteringskostnaderna (valutajusterade) minskade med 4,8%. Tekniska underhållskostnader uppgick till -2 054 (-2 446) MSEK, en minskning med 16,0%. De lägre tekniska underhållskostnaderna beror huvudsakligen på förändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida motorunderhåll för leaseade flygplan. Justerat för valuta var minskningen 13,4%. Wet lease-kostnaden var 136 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 valuta och operativa utmaningar under sommarens högsäsong. Under motsvarande period föregående år påverkades resultatet negativt med 672 MSEK som följd av EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS och tio andra flygbolag för påstådda överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999–2006.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 530 MSEK.

*Leasingkostnaderna* uppgick till -2 339 (-2 342) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 4,0%.

*Finansiella intäkter och kostnader* uppgick till -349 (-340) MSEK, varav räntenettet var -305 (-335) 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 en utökning av den befintliga obligationen som förfaller 2022, och en svagare SEK i kombination med högre USD-räntor.

#### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -53 (171) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänför sig 177 (239) 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 på 23 MSEK och en avtalsförlikning inom fraktverksamheten på 30 MSEK. Föregående år påverkades resultatet positivt med 678 MSEK till följd av överlåtelser av två start- och landningstillstånd på London Heathrow samt negativt med 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.

### BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING JULI 2018

#### Tillgångar

*Immateriella och materiella anläggningstillgångar* ökade med 1 554 MSEK under de första nio månaderna. I förändringen ingår investeringar om 5 422 MSEK, avskrivningar -1 131 MSEK, avyttringar -2 704 MSEK samt övrigt och valutaeffekter -34 MSEK. Under perioden har SAS köpt en Bombardier Q400, en Airbus A319 och fem Boeing 737 som tidigare leaseades operationellt. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt forskott till Airbus. I beloppen för investeringar och avyttringar ingår även leveransbetalningar för sju 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* minskade med -552 MSEK, huvudsakligen beroende på SAS förmånsbestämda pensionsplaner.

*Kortfristiga fordringar* ökade med 53 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till interimisfordringar och derivat, som delvis motverkas av lägre kundfordringar.

*Likvida medel* uppgick den 31 juli 2018 till 8 525 (8 620) MSEK. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 709 (2 833) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 36% (37%) av SAS fasta kostnader.

#### Eget kapital och skulder

*Eget kapital* minskade med 1 279 MSEK. Förändringen inkluderar en riktad nyemission netto efter transaktionskostnader 1 233 MSEK, skuldförd utdelning på preferensaktier -105 MSEK, inlösen av preferensaktier -2 579 MSEK och totalresultat 172 MSEK.

*Långfristiga skulder* ökade med 1 376 MSEK och *kortfristiga skulder* ökade med 647 MSEK. Ökningen av långfristiga skulder beror huvudsakligen på emissionen av en icke-säkrad obligation med förfall i november 2022, delvis motverkat av en minskning av andra långfristiga skulder. Ökningen av kortfristiga skulder beror främst på högre trafikavräkningsskuld, vilket delvis motverkas av minskade andra kortfristiga skulder.

#### Räntebärande skulder

Räntebärande skulder ökade med 632 MSEK jämfört med 31 oktober 2017 och uppgick till 9 207 MSEK på balansdagen. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 3 050 MSEK respektive 2 765 MSEK. Förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2017 inkluderar negativ utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat vilket ökade skulden med 70 MSEK. Valutaomvärderingar ökade skulden med 277 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 548 MSEK på balansdagen.

#### Finansiell nettoskuld/-fordran

Den finansiella nettofordran minskade med 664 MSEK jämfört med 31 oktober 2017 och uppgick till 2 135 MSEK på balansdagen.

Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktier om -2 579 MSEK. Minskningen motverkas delvis av nyemissionen i november 2017 samt det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten.

#### Skuldsättning

Per 31 juli 2018 uppgick soliditeten till 20%, en försämringsgrad med fem procentenheter sedan 31 oktober 2017. Försämringen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktier om -2 579 MSEK. Försämringen motverkades delvis av periodens resultat på 949 MSEK samt 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 av EBITDAR. Per 31 oktober 2017 var nyckeltalet 3,1x.

För balansräkning – se sidan 12.

### KASSAFLÖDESANALYS NOVEMBER 2017 – JULI 2018

Kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till -313 (252) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 8 525 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 nio månader till 2 223 MSEK (1 269).

Rörelsekapitalförändringen var mer positiv än föregående år och uppgick till 1 491 (291) MSEK. Den positiva utvecklingen är främst hänförlig till ökad försäljning och därmed en större ökning av trafikavräkningsskulden än föregående år.

#### Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 5 422 (5 560) MSEK varav 5 364 (5 467) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för sju nya Airbus A320neo som omgående avyttrades genom sale and leaseback. Dessutom köptes en Bombardier Q400, en Airbus A319 och fem Boeing 737 som tidigare var operationellt leaseade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar, reservdelar samt forskott till Airbus.

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

### Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 3 050 (1 915) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 765 (2 744) 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 och med förfalldatum i november 2022. Det nya obligationslånet utökades i juni med 750 MSEK. Därutöver påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt av förmånsbestämda pensionsbetalningar samt utbetalningar av depositioner och spärrade bankmedel.

För kassaflödesanalys – se sidan 13.

### SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan på SAS marknader, mätt som passagerarkilometer (RPK), 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 kvartalen under SAS räkenskapsår säsongsmässigt de svagaste kvartalen när det gäller resultatet. Kassaflödet från den 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 nyckeltalet ska vara lägre än tre gånger (3x) är i linje med SAS ambition om en förbättrad finansiell position, högre kreditrating och därmed sänkta finansieringskostnader.

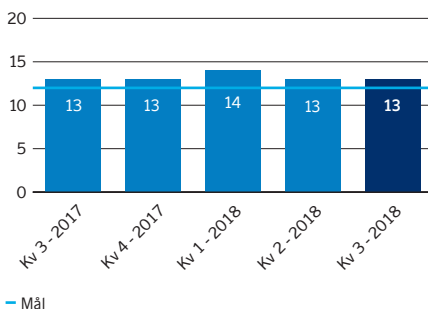
Målet för den finansiella beredskapen är 25% av de årliga fasta kostnaderna. Detta täcker normalt SAS trafikavräkningskuld och motsvarar även myndighetskrav kring tillgänglig likviditet.

Osäkerheten i omvärlden i makromiljön avseende valutautveckling, flygbränslepriser och förändringar inom den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens är fortsatt stor. 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.

### 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 31 juli uppgick ROIC till 13%.

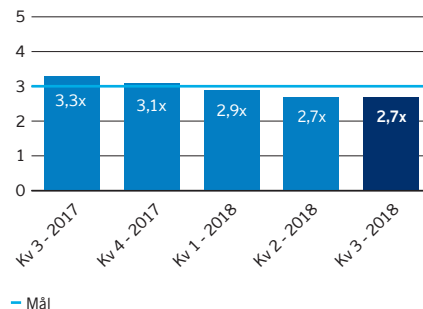
#### ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



### JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x. Per 31 juli var nyckeltalet 2,7x.

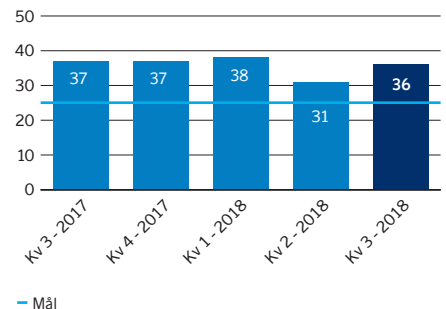
#### JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



### FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Per 31 juli uppgick den finansiella beredskapen till 36%.

#### FINANSIELL BEREDSKAP, %



# SAS STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Konkurrensen blir allt intensivare inom flygbranschen. Samtidigt förändras omvärlden och efterfrågan på hållbara resor ökar. För att säkra en långsiktig konkurrenskraft utvecklar SAS kontinuerligt sitt kunderbjudande och effektiviserar sin verksamhet. SAS investeringar i nya och effektivare flygplan, som skapar en enhetsflotta, är ett mycket viktigt steg i denna riktning. Investeringarna visar också på våra ansträngningar att minska miljöpåverkan och göra resandet mer hållbart.

## OMVÄRLDSFÖRUTSÄTTNINGAR

Branschen har länge genomgått förändringar. Flygresor är nu tillgängliga för de flesta människor tack vare lägre priser och ökat välbefinnande. En effektiv produktion är en förutsättning för att leverera en årlig trafik tillväxt på 4–5% i Skandinavien. Ett vanligt sätt att förbättra den operativa effektiviteten är att lägga ut produktionen på nystartade dotterbolag på både europeiska och internationella linjer. Dessutom hyrs personal in i allt högre utsträckning för att få en mer flexibel produktion. Flygbolagen förenklar även sina baserbjudanden och sänker priserna ytterligare, samtidigt som fler tilläggstjänster erbjuds. Detta indikerar sammantaget att yieldpressen kommer att fortsätta.

Samtidigt som kunderna efterfrågar miljövänligare flygresor, växer fritidsresandet och resandet på de interkontinentala marknaderna. Detta är en stor hållbarhetsutmaning för hela flygbranschen, som uppmanar till ett utökat ansvarstagande för minskade utsläpp av växthusgaser. Detta kommer att kräva investeringar i både ny teknik och flygbränsle med mindre miljöpåverkan. SAS strävar efter att ligga i framkant bland flygbolagen när det gäller hållbarhet och nya tekniker som möjliggör utsläpp med lägre klimatpåverkan.

Förutsatt att SAS fortsätter att upprätthålla ett attraktivt kunderbjudande, förbättrar sin effektivitet och minskar klimatpåverkande utsläpp, är möjligheterna stora att ta del av tillväxten på marknaden. Detta gäller i synnerhet för fritidsresor i Europa, där SAS för närvarande har en låg marknadsandel.

## INVESTERINGAR I KUNDERBJUDANDET

SAS fokuserar på de som reser regelbundet till, från och inom Skandinavien. Frekventa resenärer är även de mest krävande då det gäller en smidig reseupplevelse och de är normalt sett mycket tidsmedvetna. Detta är en drivkraft för utveckling av vårt kunderbjudande. Genom att fokusera på de mest krävande kunderna, får alla kunder del av de förbättrade tjänsterna.

Med detta i åtanke, arbetar SAS med följande förbättringar i kunderbjudandet:

**Säsongsanpassningar** – SAS anpassar alltmer nätverket och tidtabellen enligt säsongsvariationer i efterfrågan. Som ett resultat av denna strategi, ökades kapaciteten och destinationer lades till i sommarprogrammet när efterfrågan är som högst. SAS hade exempelvis cirka 50 säsongslinjer i sommarprogrammet 2018. När sommarsäsongen slutar, kommer SAS att anpassa sitt nätverk till mer affärsorienterat resande med fler frekvenser inom Skandinavien.

**Investering i flygplansflottan** – I juli hade vi fasat in 19 nya Airbus A320neo. I april beställdes även ytterligare 50 Airbus A320neo för leverans mellan 2019–2023. Utöver dessa investeringar, uppgraderar SAS även kabininteriören på befintliga flygplan och i juli hade mer än 50% av flottan uppgraderats.

**EuroBonus** – EuroBonus är viktigt för att utveckla våra kundrelationer. Efter investeringen i en ny digital plattform och anpassning till GDPR, kommer vi nu att fokusera på att utveckla nya tjänster som kommer att vara fördelaktiga för medlemmarna i vårt lojalitetsprogram. Vi kommer till exempel att göra det enklare att söka och boka

EuroBonus-resor med andra Star Alliance-anslutna företag. Med ett nytt ledningsteam på plats, kommer vi även att försöka hitta fler partner till EuroBonus-programmet.

**Fast track och lounge** – Vi har öppnat elva fast tracks under de fem senaste åren och investerat i våra lounges. Vi uppgraderar nu vår lounge på Köpenhamns flygplats samt våra servicediskar vid incheckningen, en investering som ger värde till våra kunder.

**Digitalisering** – I maj lanserade SAS, som första flygbolag i Norden, höghastighets-WiFi. Tjänsten finns nu tillgänglig på 33 flygplan och kommer att installeras på fler flygplan varje månad framöver. Vårt nya höghastighets-WiFi ger SAS kunder på Airbus A320 och Boeing 737 tillgång till en stabil och fast internetanslutning, som underlättar både strömningstjänster och arbete ombord. Den nya WiFi-tjänsten byggs på ett satellitkommunikationssystem och är tio gånger snabbare än den tidigare tjänsten. Återkopplingen från kunderna har varit mycket positiv.

**SAS For Business** – Den 1 juni lanserade SAS ett nytt program för företagskunder: SAS For Business. Detta kommer att göra det enklare för små och medelstora företag att boka biljetter och att få rabatt direkt när en biljett köps. Programmet ersätter SAS Credits.

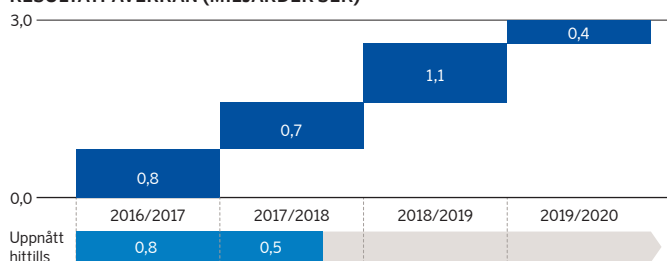
Investeringarna i kunderbjudandet har fått positiv respons och SAS har nyligen placerat sig i toppen i flera undersökningar. SAS Plus på långa passagerarrutter utnämndes t.ex. som bästa Premium Economy-klass av Global Traveler 2018.

## SKAPA EN EFFEKTIV PRODUKTIONSPLATTFORM

För att förbättra SAS konkurrenskraft, genomför vi åtgärder för att förbättra vår effektivitet. Det primära fokuset ligger på vår kärnverksamhet i Skandinavien. Totalt sett inkluderar detta fler än 200 initiativ som, då de till 2020 har implementerats fullt ut, kommer att generera 3 miljarder SEK i årlig resultat effekt (brutto, innan omstruktureringsskostnader och inflationseffekter). Cirka 0,7 miljarder SEK av dessa effekter kräver förändrade avtal med personalgrupper. Flera av initiativen är också beroende av ändrade leverantörsavtal. Flygmarknaden fortsätter att förändras och vara krävande. Det visar tydligt hur viktigt ett fullständigt genomförande av de beslutade effektiviseringsåtgärderna är för SAS framtid. Vi säkerställer därför att resultat effekten från de återstående initiativen, som fortfarande måste implementeras, levereras som planerat 2018–2020.

Under det tredje kvartalet 2017/2018, uppgick den positiva resultat effekten från effektiviseringsåtgärderna till 195 MSEK och efter räkenskapsårets första nio månader har effekten uppgått till 530 MSEK. Detta visar att SAS har levererat planenligt för att uppnå 700 MSEK under räkenskapsåret.

Marknadsdynamiken kräver att SAS kontinuerligt anpassar sig och förbättrar effektiviteten och outtröttligt värderar alla möjligheter att ytterligare öka effektiviteten framöver. Med beställningen av 50 nya Airbus A320neo är vi på väg mot en enhetsflotta år 2023. Detta kommer att möjliggöra ytterligare effektivitetsförbättringar inom hela SAS.

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

MSEK	Mål	Uppnått
Flygverksamhet inkl. wet lease, luftfartsavgifter och flygbränsle	1 200	525
Ground handling och tekniskt underhåll	900	425
Kommersiella funktioner	500	200
Administration, Facility, Support och IT	400	165
<b>Totalt</b>	<b>3 000</b>	<b>1 315</b>

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

Exempel på åtgärder som har genererat 195 MSEK under kvartalet:

- Lägre flygplatsavgifter, särskilt vid Köpenhamns flygplats.
- Förbättrad produktivitet och flexibilitet bland flygande personal.
- Minskad försäljningskostnad.
- Optimering av motorunderhåll, förbättrat base maintenance och bättre komponentavtal för Airbus A320 och A330.
- Ökad digitalisering av ground handling.
- Omförhandlade markhanteringsavtal på linjestationer.
- Nya avtal avseende fastigheter och fastighetsrelaterade tjänster.

**Omstruktureringskostnader**

Effektiviseringsprogrammet förväntas resultera i omstrukturerings- och jämförelsestörande kostnader om cirka 1 miljard SEK under perioden 2017–2019. Per 31 juli 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.

**Den operativa modellen**

SAS har under de senaste åren etablerat en operativ modell som består av tre produktionsplattformar med SAS Scandinavia som den huvudsakliga plattformen med utgångspunkt i Skandinavien, kompletterat av SAS Ireland och våra regionala produktionspartners. Tillsammans kommer de tre plattformarna att möjliggöra för SAS att erbjuda ett attraktivare nätverk och tidtabell i enlighet med säsongsvariationerna i efterfrågan.

SAS Ireland möjliggör för SAS att konkurrera på mycket konkurrensutsatta och priskänsliga linjer. På trafikflöden till och från Europa, använder SAS konkurrenter nästan enbart besättningar baserade i EU-länder utanför Skandinavien och har därför en lägre total personalkostnad. För att uppnå lönsamhet på nyckellinjer och aktivt ta del av den växande fritidsmarknaden, måste SAS ha samma förutsättningar. Annars kommer SAS att tvingas minska sin produktion och stänga linjer. Därför etablerades SAS Ireland år 2017, med första basen i London och sex Airbus A320neo-flygplan. En andra bas i Malaga kommer att vara fullt operativ i början av 2019 och bestå av tre Airbus A320neo. När baserna är fullt operativa, förväntas SAS Ireland ha samma underliggande enhetskostnad som de närmaste lågkostnads konkurrenterna.

De regionala produktionspartnerna gör det möjligt för SAS att skapa bättre säsonganpassningar i sitt nätverk genom att omfördela de regionala jetflygplanen på olika marknader. De möjliggör även att SAS kan använda rätt flygplansstorlek vid varje avgång och bidrar även med trafik till vårt nätverk.

Denna strategi har varit viktig för SAS ökade konkurrenskraft under de senaste åren. SAS har exempelvis kunnat utöka sitt nätverk och öka frekvenserna i Skandinavien och Europa. Dessutom ger de europeiska linjerna nu en positiv avkastning efter att ha varit olönsamma. Framöver kommer SAS att fortsätta utveckla alla tre plattformarna.

**HÅLLBARHET**

Omställningen till utsläpp som har en lägre klimatpåverkan är en prioritet när det gäller hållbarhet. SAS har under en lång tid tagit miljöfrågorna på största allvar. Redan 1996 publicerade SAS sin första miljöredovisning och vi har sedan dess fortsatt att transparent offentliggöra data. SAS strävar efter att kontinuerligt minska de klimatpåverkande utsläppen, per passagerare och totalt. Vi vill göra mer för att göra flygbranschen mer hållbar och för att människor ska kunna flyga med gott miljösamvete. SAS har som mål att minska sin totala miljöpåverkan med 25% till 2030 och att all flygbränslekonsumtion på inrikesproduktionen ska flygas med biobränsle år 2030.

För att uppnå detta, investerar SAS i ny teknik och nya flygplan. Beställningen av ytterligare 50 Airbus 320neo kommer att bidra till detta mål eftersom de är 15–20% effektivare per säteskilometer jämfört med föregående generations Airbus A320. Kväveoxidutsläppen och bullret kommer också att minska markant. Tack vare en tidigare lagd beställning, har SAS redan mottagit leveranser av 19 Airbus A320neo.

Teknisk utveckling är viktig för att minska flygutsläppen. För att snabbare nå en minskad klimatpåverkan, strävar SAS efter att använda biobränsle. För att stimulera produktionen, köper SAS in cirka 100 ton biobränsle per år. Utbudet av biobränsle fortsätter dock att vara mycket begränsat. I juli 2018 skrev SAS och Preem, som driver Sveriges största oljeraffinaderi, under en avsiktsförklaring om att samarbeta för att säkra ökad produktion av biobränsle. Avsikten är att detta kommer att resultera i ett ökat utbud av biobränsle från 2022. Det krävs dock mer, och SAS kommer att fortsätta att stimulera utvecklingen av en större produktion av biobränsle och ytterligare teknikutveckling mot nya energikällor för flygbranschen. Flygbranschen kommer också att behöva ytterligare politiskt stöd för att framgångsrikt genomföra övergången till en hållbar framtid.

Sedan april 2018 klimatkompenserar SAS alla ungdomsbiljetter för att säkra relationen med nästa generations frekventa resenärer. SAS erbjuder också möjligheten för passagerare att på frivillig basis kompensera för flygresans koldioxidutsläpp genom Natural Capital Partners som investerar i energiprojekt som genererar en kompensation motsvarande den resa som görs. Andra åtgärder som genomförs för att minska miljöpåverkan inbegriper installationen av nya flygplansinteriorer som, utöver att ge en mer modern känsla, är tillverkade av material som väger mindre, för att minska flygbränslekonsumtionen. Samtidigt arbetar SAS även med att minska användningen av resurser och en mer effektiv avfallshantering ombord. SAS har introducerat torr tvättning för flygplan, vilket gör att endast 3% vatten används jämfört med traditionella tvättmetoder. Dessutom är de tvättmedel som används biologiskt nedbrytbara. SAS har även certifierats i enlighet med miljöstandarden ISO 14001.

SAS insatser i hållbarhetsfrågor har uppmärksammats. SAS har exempelvis fått pris som branschledande i Nordens största varumärkesundersökning om hållbarhet. Baserat på fler än 40 000 kundintervjuer, kartlägger och analyserar studien varumärken baserat på hållbarhet från kundperspektivet. Utöver det, har SAS utsetts till det miljövänligaste flygbolaget av alla globala flygbolag som trafikerar Heathrow Airport i London under det första kvartalet 2018. Detta uppnåddes genom att nya flygplan med låga utsläpps- och ljudnivåer introducerades samt SAS arbete tillsammans med London Heathrow för att säkerställa att procedurerna följs i så stor utsträckning som möjligt.



# 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 31 juli 2018 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning genomförd genom en blandning av så kallade swaps och optioner. Säkringsgraden för 12-månadersperioden augusti 2018 till juli 2019 uppgick till 51% och inget har säkrats för nästkommande sexmånadersperiod.

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 31 juli 2018 hade SAS säkrat 49% 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)	Aug–okt 2018	Nov 2018 – jan 2019	Feb–apr 2019	Maj–juli 2019
625 USD/ton	91%	-	-	-
720–730 USD/ton	-	68%	52%	-

### Känslighetsmatris för flygbränsle november 2017 till oktober 2018, miljarder SEK<sup>1</sup>

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

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 juli 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. 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 flygfraktkartellundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadestandsprocesser 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. I maj 2018 ingick parterna en förlikning och ytterligare domstolsförfaranden har lagts ned.

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 avslög i en dom i december 2016 de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017 och parterna avvaktar domstolsbehandling av överklagandet.

# UTSIKTER

## UTSIKTER FÖR 2017/2018

Den totala marknadskapaciteten för räkenskapsåret 2017/2018 har ökat i jämförelse med 2016/2017. För att möta den ökade marknadskapaciteten stärker SAS sin konkurrenskraft genom effektivitetsförbättringar och större flexibilitet i sin produktionsmodell. Under 2017/2018, förväntas effektivitetsåtgärderna generera en resultat effekt på cirka 0,7 miljarder SEK.

Osäkerheten i omvärlden är fortfarande stor samtidigt med en svagare SEK och stigande flygbränslepriser. SAS har säkrat en stor andel av sin förväntade flygbränslekonsumtion och nettounderskottet i USD, men trots detta kommer flygbränslekostnaderna under 2017/2018 att bli betydligt högre än föregående år. Även den svagare SEK i förhållande till USD kommer medföra högre kostnader. Med den nuvarande växelkursen på 9,1 SEK/USD kommer omvärderingen av underhållsskulden att få en negativ inverkan på cirka 0,1 miljarder SEK under fjärde kvartalet 2017/2018. Flygbränslekostnaden kommer även att bli 0,6 till 0,7 miljarder SEK högre än fjärde kvartalet föregående år.

Tack vare en bättre yield/PASK-utveckling än förväntat var resultatet under de första nio månaderna 2017/2018 något bättre än förväntat. Till följd av det starkare resultatet, och trots den negativa inverkan från den svaga SEK och de högre flygbränslepriserna under det fjärde kvartalet, och med antagandet att den positiva efterfrågan fortsätter under räkenskapsårets sista månader, uppgraderar SAS utsikterna för 2017/2018 enligt följande:

*SAS förväntas leverera ett resultat före skatt och jämförelsestörande poster omkring 2 miljarder SEK. Utsikterna bygger på att inget oförutsett i övrigt inträffar.*

I kvartalsrapporten november 2017–april 2018, uttryckte SAS: *SAS förväntar leverera ett resultat före skatt och jämförelsestörande poster i intervallet 1,5–2 miljarder SEK. Utsikterna bygger på att inget oförutsett i övrigt inträffar.*

## KAPACITET OCH FLYGBRÄNSLEKOSTNADER OCH UTSIKTER FÖR 2018/2019

Under vinterprogrammet november 2018 – mars 2019, förväntas konkurrensen öka i Skandinavien, med en ökning av antalet erbjudna säten på cirka 6%.

SAS har en indikativ plan om att öka kapaciteten (ASK) 2018/2019 med cirka 1–3%, främst på grund av att Airbus A320neo har fler flygstolar än de flygplan som kommer att ersättas.

Sedan början av räkenskapsåret 2017/2018 till slutet av augusti 2018 har flygbränslepriserna, mätt i SEK, ökat med cirka 25%. På grund av de positiva termins- och valutasäkringseffekterna under 2017/2018 har effekten av de högre flygbränslepriserna motverkats. Baserat på den befintliga kapacitetsplanen, en växelkurs på 9 SEK/USD och ett flygbränslepris om 700 USD/ton kommer SAS flygbränslekostnader under 2018/2019 att öka till cirka 9,5–10 miljarder SEK. För att motverka denna utveckling, blir implementeringen av SAS effektivitetsåtgärder i kombination med högre intäkter från en högre PASK mycket viktiga för 2018/2019.

## UTSIKTERNA BYGGER PÅ FÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR PER 31 JULI 2018:

- SAS reguljära kapacitet (ASK) under 2017/2018 förväntas öka med 1–2% jämfört med föregående år.
- Fortsatt stabil makrouveckling 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.
- Effektivitetsåtgärderna förväntas ge en resultat effekt på cirka 0,7 miljarder SEK.

# RESULTATRÄKNING

## RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande	Rullande
		Maj–jul 2018	Maj–jul 2017	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017	Aug–jul 2017–2018	Aug–jul 2016–2017
Intäkter	2	13 146	12 210	32 040	31 010	43 684	42 145
Personalkostnader		-2 385	-2 293	-7 008	-7 016	-9 197	-9 201
Övriga rörelsekostnader	3	-7 461	-6 778	-20 166	-20 071	-27 584	-27 341
Leasingkostnader flygplan		-814	-808	-2 339	-2 342	-3 113	-3 039
Avskrivningar och nedskrivningar		-404	-343	-1 131	-1 058	-1 708	-1 435
Resultatandelar i intresseföretag		29	-4	12	-12	28	16
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		26	110	177	917	255	974
<b>Rörelseresultat</b>		<b>2 137</b>	<b>2 094</b>	<b>1 581</b>	<b>1 407</b>	<b>2 361</b>	<b>2 087</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	0	0	1	0	1
Finansiella intäkter		34	29	98	113	133	130
Finansiella kostnader		-167	-150	-447	-453	-605	-573
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 004</b>	<b>1 973</b>	<b>1 232</b>	<b>1 068</b>	<b>1 889</b>	<b>1 645</b>
Skatt		-458	-438	-283	-409	-450	-395
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 546</b>	<b>1 535</b>	<b>949</b>	<b>659</b>	<b>1 439</b>	<b>1 250</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-32	-18	114	-145	135	22
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		-353	-102	-110	-301	338	99
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-385	-4	-781	827	-398	541
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-770</b>	<b>-124</b>	<b>-777</b>	<b>381</b>	<b>75</b>	<b>662</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>776</b>	<b>1 411</b>	<b>172</b>	<b>1 040</b>	<b>1 514</b>	<b>1 912</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
Innehavare av aktier i moderföretaget		1 546	1 535	949	659	1 439	1 250
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0	0
Resultat per stamaktie SEK <sup>1</sup>		3,97	4,39	2,09	1,20	3,26	2,73
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>1</sup>		3,41	3,69	1,86	1,09	2,87	2,39

<sup>1</sup> 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 maj till juli, 382 582 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden november till juli och 369 457 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden augusti till juli.

SAS har inte några options- eller aktieprogram. Konvertibla obligationslån medför endast 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 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande	Rullande
	Maj–jul 2018	Maj–jul 2017	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017	Aug–jul 2017–2018	Aug–jul 2016–2017
Resultat före skatt	2 004	1 973	1 232	1 068	1 889	1 645
Nedskrivningar <sup>1</sup>	0	0	0	0	208	11
Omstruktureringskostnader <sup>2</sup>	0	0	226	23	313	54
Realisationsresultat <sup>3</sup>	-26	-110	-173	-896	-251	-953
Övriga jämförelsestörande poster <sup>4</sup>	0	0	0	702	180	1 081
<b>Resultat före skatt och jämförelsestörande poster</b>	<b>1 978</b>	<b>1 863</b>	<b>1 285</b>	<b>897</b>	<b>2 339</b>	<b>1 838</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningar avser IT-system 208 (0) MSEK och goodwill 0 (11) MSEK.

<sup>2</sup> Omstruktureringskostnader belastar resultatet som personalkostnader 76 (23) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader 150 (0) MSEK under perioden november-juli. I tolv månadersperioden ingick personalkostnader med 127 (54) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader med 186 (0) MSEK.

<sup>3</sup> Realisationsresultat omfattar flygplansförsäljningar på 26 (110) MSEK under tredje kvartalet. I perioden november till juli ingick flygplansförsäljningar 177 (239) MSEK, slots-par 0 (678) MSEK samt avyttring av dotterföretag -4 (-21) MSEK. I tolv månadersperioden ingick flygplansförsäljningar 255 (266) MSEK, fastighetsavyttring 0 (30) MSEK, slots-par 0 (678) MSEK samt avyttring av dotterföretag -4 (-21) MSEK.

<sup>4</sup> Övriga jämförelsestörande poster inkluderar negativ resultat effekt om 672 MSEK avseende böter i tredje kvartalet 2016/2017 för överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktsområdet. I perioden november till juli ingick dessutom 0 (30) MSEK för avtalsförlikning inom flygfraktsområdet. I tolv månadersperioden ingick utöver böter 0 (672) MSEK och avtalsförlikning 0 (30) MSEK även kostnader relaterade till flygplan 180 (160) MSEK samt reservering relaterad till indirekta skatter 0 (219) MSEK.

# BALANSRÄKNING

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jul 2018	31 okt 2017	31 jul 2017	31 jul 2016
Immateriella tillgångar	1 528	1 581	1 804	1 880
Materiella anläggningstillgångar	12 299	10 692	10 453	10 160
Finansiella anläggningstillgångar	7 427	7 979	7 416	6 130
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>21 254</b>	<b>20 252</b>	<b>19 673</b>	<b>18 170</b>
Övriga omsättningstillgångar	395	321	327	304
Kortfristiga fordringar	3 125	3 146	2 942	3 126
Likvida medel <sup>1</sup>	8 525	8 836	8 620	8 449
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 045</b>	<b>12 303</b>	<b>11 889</b>	<b>11 879</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 299</b>	<b>32 555</b>	<b>31 562</b>	<b>30 049</b>
Eget kapital <sup>2</sup>	6 779	8 058	6 716	5 154
Långfristiga skulder	10 739	9 363	9 441	9 388
Kortfristiga skulder	15 781	15 134	15 405	15 507
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 299</b>	<b>32 555</b>	<b>31 562</b>	<b>30 049</b>
Eget kapital per stamaktie (SEK) <sup>3</sup>	14,84	13,28	9,21	4,48
Räntebärande tillgångar	15 477	16 245	15 075	13 659
Räntebärande skulder	9 207	8 575	8 823	9 921
Rörelsekapital	-13 711	-12 263	-12 146	-10 985

1) Per 31 juli 2018, inklusive fordran övriga finansiella institut 918 (948) 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 31 JULI 2018

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 427	2 117
Kortfristiga fordringar	3 125	700
Likvida medel	8 525	8 525
Långfristiga skulder	10 739	6 683
Kortfristiga skulder	15 781	2 524
Finansiell nettoskuld		-2 135

Uppgifter om finansiell nettoskuld i jämförelseperioderna finns under avsnittet Finansiella nyckeltal. För specifikation av respektive periods finansiella nettoskuld hänvisas till [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) där varje delårsrapport finns publicerad.

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2</sup>	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel <sup>3</sup>	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa 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–juli			-301	-145	1 486	1 040		1 040
Utgående balans 31 juli 2017	6 776	327	1 024	-219	-1 192	6 716	-	6 716
Totalresultat augusti–oktober			448	21	873	1 342		1 342
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–juli			-110	114	168	172		172
<b>Utgående balans 31 juli 2018</b>	<b>7 733</b>	<b>327</b>	<b>1 362</b>	<b>-84</b>	<b>-2 559</b>	<b>6 779</b>	<b>-</b>	<b>6 779</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 382 582 551 (330 082 551) stamaktier med kvotvärde 20,10 SEK samt 2 101 552 (7 000 000) preferensaktier med kvotvärde 20,10 SEK.

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

3) Utdelning på stamaktier lämnades inte för 2016/2017.



# KASSAFLÖDESANALYS

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2018	Maj–jul 2017	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017	Aug–jul 2017–2018	Aug–jul 2016–2017
Resultat före skatt	2 004	1 973	1 232	1 068	1 889	1 645
Avskrivningar och nedskrivningar	404	343	1 131	1 058	1 708	1 435
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-26	-110	-173	-896	-251	-953
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-141	-692	77	61	357	308
Betald skatt	-2	-22	-44	-22	-48	-22
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2 239</b>	<b>1 492</b>	<b>2 223</b>	<b>1 269</b>	<b>3 655</b>	<b>2 413</b>
Förändring av rörelsekapital	-1 075	-1 519	1 491	291	942	434
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 164</b>	<b>-27</b>	<b>3 714</b>	<b>1 560</b>	<b>4 597</b>	<b>2 847</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 397	-2 128	-5 422	-5 560	-7 177	-7 331
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0	0	0
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	-3	-24	-3	-24
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	430	2 607	2 933	5 907	4 278	6 431
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>197</b>	<b>452</b>	<b>1 222</b>	<b>1 883</b>	<b>1 695</b>	<b>1 923</b>
Nyemission	0	0	1 223	0	1 223	0
Utdelning på preferensaktier	-26	-88	-201	-263	-288	-350
Inlösen av preferensaktier	0	0	-2 579	0	-2 579	0
Extern finansiering, netto	934	-821	22	-1 368	-147	-1 403
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 105</b>	<b>-457</b>	<b>-313</b>	<b>252</b>	<b>-96</b>	<b>170</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	0	2	-2	1	1
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>1 104</b>	<b>-457</b>	<b>-311</b>	<b>250</b>	<b>-95</b>	<b>171</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	3,04	-0,08	9,71	4,73	12,44	8,63

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 jul 2018	31 okt 2017	31 jul 2017	31 jul 2016
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	20%	18%	22%	22%
Avkastning på investerat kapital (ROIC), 12 månader rullande	13%	13%	13%	14%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	2,7x	3,1x	3,3x	2,8x
Finansiell beredskap	36%	37%	37%	39%
Soliditet	20%	25%	21%	17%
Justerad soliditet	13%	15%	13%	10%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-2 135	-2 799	-2 225	-810
Skuldsättningsgrad	-0,31	-0,35	-0,33	-0,16
Justerad skuldsättningsgrad	2,75	2,28	2,75	3,61
Räntetäckningsgrad	4,1	3,8	3,9	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](http://www.sasgroup.net) under Investor relations.

# MODERFÖRETAGET SAS AB

Antalet stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 64 018 per 31 juli 2018. Medelantalet 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 1–3	
	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017
Intäkter	40	3
Personalkostnader	-24	-26
Övriga rörelsekostnader	-22	-54
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-77</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	-122
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	1
Finansiella poster, netto	-11	-27
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-17</b>	<b>-225</b>
Skatt	3	23
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14</b>	<b>-202</b>
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderbolaget	-14	-202

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 juli, 2018	31 okt, 2017	31 juli, 2017
Finansiella anläggningstillgångar	14 663	14 661	14 661
Övriga omsättningstillgångar	94	463	465
Likvida medel	1	2	2
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 758</b>	<b>15 126</b>	<b>15 128</b>
Eget kapital	10 355	11 820	11 765
Långfristiga skulder	2 658	1 540	1 532
Kortfristiga skulder	1 745	1 766	1 831
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 758</b>	<b>15 126</b>	<b>15 128</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Bundna reserver	Fritt eget kapital <sup>2</sup>	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2017	6 776	306	4 738	11 820
Nyemission	1 055		215	1 270
Kostnader nyemission			-37	-37
Återlösen av preferensaktier	-98	98	-2 579	-2 579
Utdelning preferensaktier			-105	-105
Periodens resultat			-14	-14
<b>Eget kapital 31 juli 2018</b>	<b>7 733</b>	<b>404</b>	<b>2 218</b>	<b>10 355</b>

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 moderbolaget 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 till 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](http://www.sasgroup.net)

## NOT 2 INTÄKTER

	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2017–2018	Maj–jul 2016–2017	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017	Aug–jul 2017–2018	Aug–jul 2016–2017
Passagerarintäkter	10 094	9 375	24 444	23 782	33 306	32 312
Charter	839	789	1 248	1 283	1 929	1 934
Frakt och post	397	353	1 214	1 099	1 585	1 426
Övriga trafikintäkter	739	671	1 911	1 775	2 555	2 409
Övriga rörelseintäkter	1 077	1 022	3 223	3 071	4 309	4 064
<b>Summa</b>	<b>13 146</b>	<b>12 210</b>	<b>32 040</b>	<b>31 010</b>	<b>43 684</b>	<b>42 145</b>

## NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2017–2018	Maj–jul 2016–2017	Nov–jul 2017–2018	Nov–jul 2016–2017	Aug–jul 2017–2018	Aug–jul 2016–2017
Försäljnings- och distributionskostnader	-667	-608	-1 855	-1 762	-2 510	-2 390
Flygbränsle	-2 348	-1 824	-5 553	-5 062	-7 327	-7 021
Luftfartsavgifter	-1 149	-1 148	-3 042	-3 159	-4 145	-4 287
Cateringkostnader	-362	-308	-914	-796	-1 193	-1 075
Hanteringskostnader	-685	-681	-1 958	-2 041	-2 621	-2 723
Tekniskt flygplansunderhåll	-726	-760	-2 054	-2 446	-3 123	-3 316
Data- och telekommunikationskostnader	-408	-418	-1 107	-1 167	-1 509	-1 544
Wet lease-kostnader	-343	-333	-943	-805	-1 261	-1 018
Övrigt	-773	-698	-2 740	-2 833	-3 895	-3 967
<b>Summa</b>	<b>-7 461</b>	<b>-6 778</b>	<b>-20 166</b>	<b>-20 071</b>	<b>-27 584</b>	<b>-27 341</b>

## NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

## RESULTATRÄKNING

MSEK	2015–2016			2016–2017			2017–2018					
	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	
	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	
Intäkter	11 133	11 135	39 459	8 957	9 843	12 210	11 644	42 654	8 978	9 916	13 146	
Personalkostnader	-2 275	-2 185	-9 105	-2 421	-2 302	-2 293	-2 189	-9 205	-2 268	-2 355	-2 385	
Övriga rörelsekostnader	-6 684	-7 270	-24 552	-6 105	-7 188	-6 778	-7 418	-27 489	-5 859	-6 846	-7 461	
Leasingkostnader flygplan	-737	-697	-2 840	-733	-801	-808	-774	-3 116	-760	-765	-814	
Avskrivningar och nedskrivningar	-337	-377	-1 367	-327	-388	-343	-577	-1 635	-353	-374	-404	
Resultatandelar i intresseföretag	25	28	39	-11	3	-4	16	4	-9	-8	29	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	-11	-7	-21	0	0	0	-21	-4	0	0	
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	33	57	265	84	723	110	78	995	104	47	26	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 158</b>	<b>680</b>	<b>1 892</b>	<b>-577</b>	<b>-110</b>	<b>2 094</b>	<b>780</b>	<b>2 187</b>	<b>-171</b>	<b>-385</b>	<b>2 137</b>	
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	1	0	1	0	0	1	0	0	0	
Finansiella intäkter	20	17	91	41	43	29	35	148	34	30	34	
Finansiella kostnader	-142	-120	-553	-161	-142	-150	-158	-611	-136	-144	-167	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 036</b>	<b>577</b>	<b>1 431</b>	<b>-697</b>	<b>-208</b>	<b>1 973</b>	<b>657</b>	<b>1 725</b>	<b>-273</b>	<b>-499</b>	<b>2 004</b>	
Skatt	-231	14	-110	141	-112	-438	-167	-576	34	141	-458	
<b>Periodens resultat</b>	<b>805</b>	<b>591</b>	<b>1 321</b>	<b>-556</b>	<b>-320</b>	<b>1 535</b>	<b>490</b>	<b>1 149</b>	<b>-239</b>	<b>-358</b>	<b>1 546</b>	
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderföretaget	805	591	1 321	-556	-320	1 535	490	1 149	-239	-358	1 546	
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	Nov–jan	Feb–apr	Feb–apr	Maj–jul	Maj–jul	Aug–okt	Aug–okt	Aug–jul	Aug–jul
	2017–2018	2016–2017	2018	2017	2018	2017	2017	2016	2017–2018	2016–2017
Intäkter	8 978	8 957	9 916	9 843	13 146	12 210	11 644	11 135	43 684	42 145
EBITDAR	851	431	715	353	3 300	3 139	2 037	1 680	6 903	5 603
EBITDAR-marginal	9,5%	4,8%	7,2%	3,6%	25,1%	25,7%	17,5%	15,1%	15,8%	13,3%
EBIT	-171	-577	-385	-110	2 137	2 094	780	680	2 361	2 087
EBIT-marginal	-1,9%	-6,4%	-3,9%	-1,1%	16,3%	17,1%	6,7%	6,1%	5,4%	5,0%
Resultat före skatt och jämförelse-störande poster	-373	-707	-320	-259	1 978	1 863	1 054	941	2 339	1 838
Resultat före skatt	-273	-697	-499	-208	2 004	1 973	657	577	1 889	1 645
Periodens resultat	-239	-556	-358	-320	1 546	1 535	490	591	1 439	1 250
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,85	-1,95	-1,02	-1,23	3,97	4,39	1,22	1,53	3,26	2,73
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	-213	-368	1 238	1 799	197	452	473	40	1 695	1 923
Medelantal anställda (FTE)	9 929	10 538	9 990	10 155	10 332	10 404	10 199	10 753	10 112	10 462



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

MSEK	31 juli 2018		31 okt 2017	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	706	706	551	551
Finansiella tillgångar innehav för handel	6 397	6 397	5 741	5 741
Övriga tillgångar	6 031	6 030	6 448	6 551
<b>Summa</b>	<b>13 134</b>	<b>13 133</b>	<b>12 740</b>	<b>12 843</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde	166	166	52	52
Finansiella skulder innehav för handel	12	12	55	55
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	10 689	10 048	10 091	9 813
<b>Summa</b>	<b>10 867</b>	<b>10 226</b>	<b>10 198</b>	<b>9 920</b>

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

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

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

används vid värderingen. Kassa och tillgodohavanden hos bank kategoriseras som 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	31 juli 2018			31 okt 2017		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	706	706	-	551	551
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 909	2 488	6 397	3 304	2 437	5 741
<b>Summa</b>	<b>3 909</b>	<b>3 194</b>	<b>7 103</b>	<b>3 304</b>	<b>2 988</b>	<b>6 292</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	166	166	-	52	52
Finansiella skulder innehav för handel	-	12	12	-	55	55
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>107</b>

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, 31 augusti 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  
*VD och koncernchef*

*Delårsrapporten har ej varit föremål för revision*

# TRAFIKTALSINFORMATION

## SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Maj-jul 2018	Maj-jul 2017	Förändring mot f.g. år	Nov-jul 2017-2018	Nov-jul 2016-2017	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 995	7 773	+2,9%	20 898	21 004	-0,5%
RPK, betalda passagerarkilometer (milj)	10 822	10 600	+2,1%	26 425	26 622	-0,7%
ASK, tillgängliga säteskilometer (milj)	13 418	13 149	+2,0%	35 967	35 553	+1,2%
Kabinfaktor	80,7%	80,6%	+0,1 <sup>1</sup>	73,5%	74,9%	-1,4 <sup>1</sup>
Passageraryield, valutajusterad	0,93	0,92	+1,1%	0,93	0,90	+2,5%
Passageraryield, nominell	0,93	0,88	+5,5%	0,93	0,89	+3,6%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,75	0,74	+1,2%	0,68	0,68	+0,6%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,75	0,71	+5,5%	0,68	0,67	+1,6%
RASK, valutajusterad	0,80	0,79	+1,6%	0,75	0,74	+1,5%
RASK, nominell	0,80	0,76	+5,8%	0,75	0,73	+2,5%

## SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Maj-jul 2018	Maj-jul 2017	Förändring mot f.g. år	Nov-jul 2017-2018	Nov-jul 2016-2017	Förändring mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 573	8 361	+2,5%	21 737	21 890	+0,7%
RPK, betalda passagerarkilometer (milj)	12 311	12 113	+1,6%	28 687	29 078	-1,3%
ASK, tillgängliga säteskilometer (milj)	15 020	14 733	+1,9%	38 396	38 147	+0,7%
Kabinfaktor	82,0%	82,2%	-0,2 <sup>1</sup>	74,7%	76,2%	-1,5 <sup>1</sup>
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	0,68	0,66	-3,7%	0,71	0,70	+1,2%
Enhetskostnad, CAST, nominell inkl. jämförelstörande poster	0,66	0,62	+6,5%	0,71	0,72	-0,6%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	0,52	0,53	-1,2%	0,57	0,58	-1,6%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelstörande poster	0,51	0,50	+1,6%	0,57	0,59	-2,8%

## SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Maj-jul 2018 vs. Maj-jul 2017		Nov-jul 2017-2018 vs. Nov-jul 2016-2017	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-0,6%	-2,9%	-4,0%	-2,3%
Europa/Intraskandinavien	+4,7%	+5,9%	+2,2%	+4,2%
Inrikes	+0,3%	+0,8%	-1,2%	+0,4%

## SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Maj-jul 2018	Maj-jul 2017	Förändring mot f.g. år	Nov-jul 2017-2018	Nov-jul 2016-2017	Förändring mot f.g. år
Antal destinationer	114	112	+1,8%	126	119	+5,9%
Antal flygningar per dag	814	816	-0,3%	782	802	-2,5%
Antal flygningar per destination/dag	7,1	7,3	-2,0%	6,2	6,7	-7,9%

## PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

	Juli 2018	Juli 2017	Förändring mot f.g. år	Okt 2017	Okt 2016	Förändring mot f.g. år
12 mån rullande						
Flygplan, Blockttimmar/dag	9,6	9,6	-0,8%	9,6	9,3	+3,0%
Kabin, Blockttimmar/år	779	765	+1,8%	777	759	+2,4%
Piloter, Blockttimmar/år	690	682	+1,1%	686	681	+0,8%
	Maj-jul 2018	Maj-jul 2017	Förändring mot f.g. år	Nov-Jul 2017-2018	Nov-Jul 2016-2017	Förändring mot f.g. år
Miljöeffektivitet						
Koldioxid CO <sub>2</sub> per passagerarkilometer, gram	87,3	89,1	-2,0%	95,8	97,0	-1,2%

1) Belopp i procentenheter

# FLYGPLANSFLOTTA

## SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 JULI 2018

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	13,1	10	6	16	9	
Airbus A319/A320/A321	9,0	10	25	35	46	15
Boeing 737 NG	14,5	29	36	65		
<b>Summa</b>	<b>12,7</b>	<b>49</b>	<b>67</b>	<b>116</b>	<b>55</b>	<b>15</b>

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Order köp	Order lease
Bombardier CRJ900	1,5		22	22		
Bombardier CRJ1000	2,0		2	2		
ATR-72	3,1		9	9		
Airbus A320 neo	0,5		7	7		
<b>Summa</b>	<b>1,7</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>40</b>		<b>0</b>

SAS totala flygplansflotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Order köp	Order lease
<b>Summa</b>	<b>9,9</b>	<b>49</b>	<b>107</b>	<b>156</b>	<b>55</b>	<b>15</b>

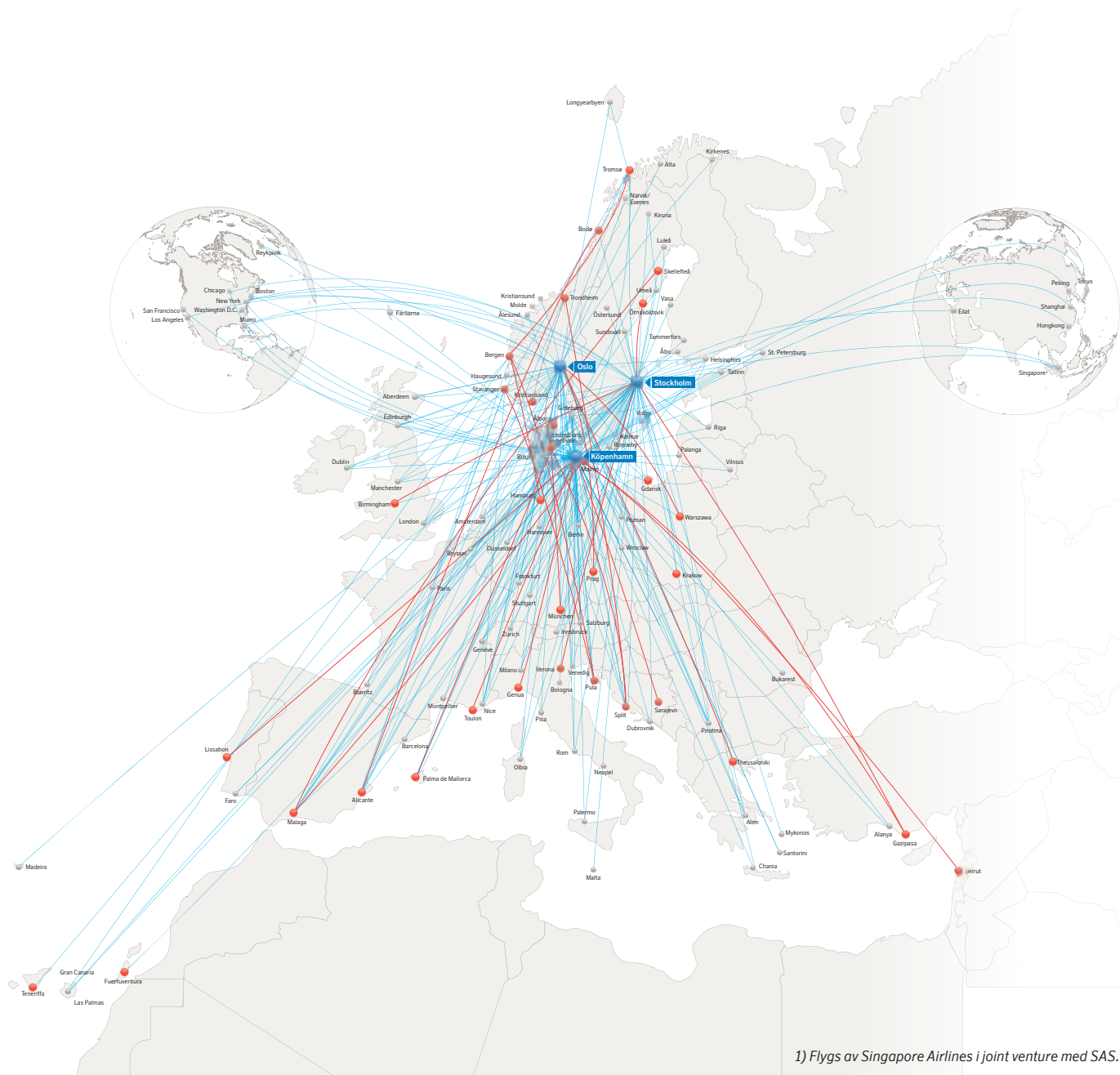
Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Uthyrda	Parkerade
Bombardier Q400	10,6	1		1		1

Flygplan på fast order 2018–2023 per 31 juli 2018	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Airbus A320neo	4	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 (x7) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (x7) 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](http://www.sasgroup.net) under Investor relations.

**ASK Tillgängliga säteskilometer** – Det totala antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

**Avkastning på eget kapital** – Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget i förhållande 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 förhållande till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (x7).

**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 för flygplan.

**EBITDAR-marginal** – EBITDAR dividerat med intäkterna.

**EBT** – Resultat före skatt.

**Eget kapital per stamaktie** – Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för preferenskapital i förhållande till antal utestående stamaktier på balansdagen.

**Enhetskostnad, CASK** – Summa personalkostnader, övriga rörelsekostnader, leasingkostnader för 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 finansinstitut, samt outnyttjade kreditfaciliteter i förhållande till fasta kostnader. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personal- och övriga rörelsekostnader, exklusive kostnader för flygbränsle och luftfartsavgifter, samt leasingkostnader för flygplan.

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

**FTE** – medelantal anställda.

**Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR** – Summa genomsnittlig finansiell nettoskuld och genomsnittliga kapitaliserade nettoleasingkostnader, i relation till EBITDAR.

**Justerad skuldsättningsgrad** – Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader, netto (x7) i relation till eget kapital.

**Justerad soliditet** – Eget kapital i relation till balansomslutning plus kapitaliserade leasingkostnader, netto (x7).

**Jämförelsestörande poster** – I syfte att underlätta jämförelse av SAS underliggande resultat i olika perioder identifieras jämförelsestörande poster. Dessa poster utgörs av nedskrivningar, omstruktureringskostnader, 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.

**Kabinfaktor** – RPK dividerat med ASK. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga flygstolar.

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

**Kapitaliserade leasingkostnader (x7)** – Den årliga nettokostnaden för operationell flygplansleasing, multiplicerad med sju.

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

**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 moderbolagets aktieägare med avdrag för utdelning på preferensaktier i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier.

**RPK, Betalda passagerarkilometer** – Antalet betalade passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som de flyger.

**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](http://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 marktjänstanter,

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 för att ersätta en Airbus A340.

## TREDJE KVARTALET 2017/2018

- Som det första nordiska flygbolaget, lanserade SAS höghastighets-WiFi ombord på kort- och medellånga flygningar inom Europa.
- SAS utsåg en ny chef för SAS Growth Initiatives för att stärka SAS plattform för tillväxt inom nya områden.
- SAS utökade sitt icke-säkrade obligationslån med 750 MSEK till en effektiv ränta på 4,73%.
- SAS och Preem undertecknade en avsiktsförklaring för att samarbeta kring säkrandet av ökad biobränsleproduktion från 2022.

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 4 2018 (aug–okt)	4 december 2018
Årsredovisningen 2017/2018	29 januari 2019
Delårsrapport 1 2019 (nov 2018 – jan 2019)	27 februari 2019
Bolagsstämma 2019	13 mars 2019
Delårsrapport 2 2019 (feb–apr)	28 maj 2019
Delårsrapport 3 2019 (maj–jul)	27 augusti 2019
Delårsrapport 4 2019 (aug–okt)	5 december 2019

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net).

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

För ytterligare definitioner hänvisas till årsredovisningen eller [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

## PRESS-/INVESTERARAKTIVITETER

Telefonkonferens kl. 10.00, 31 augusti 2018.  
Analytikermöte kl. 13.15 i Oslo, 31 augusti 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 31 augusti 2018 kl. 08.00 CET.

Frågor om rapporten kan ställas till Björn Tibell, Head of Investor Relations, +46 70 997 1437 eller till [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se).

*I händelse av skillnader mellan den svenska och den engelska versionen av delårsrapporten ska den engelska vara gällande.*