

Q3 2019

FÖRBÄTTRAD PRODUKTION UNDER SOMMARENS HÖGSÄSONG

MAJ 2019–JULI 2019

- Intäkter: 13 552 (13 146) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): 1 490 (2 034) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 1 495 (2 008) MSEK
- Periodens resultat: 1 162 (1 570) MSEK
- Resultat per stamaktie: 3,04 (4,04) SEK
- Resultat före skatt påverkades negativt av strejk med -185 MSEK

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- SAS rapporterar rekordhög antal passagerare i juni och juli
- SAS och Airbus ingår i gemensamt forskningsprojekt om hybrid-flygplan och elflygplan för kommersiellt bruk
- Två dagars pilotstrejk i början av kvartalet som resulterade i 1 200 inställda flygningar och 100 000 drabbade passagerare

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

- SAS tillkännager en ny organisationsstruktur som träder i kraft den 1 oktober

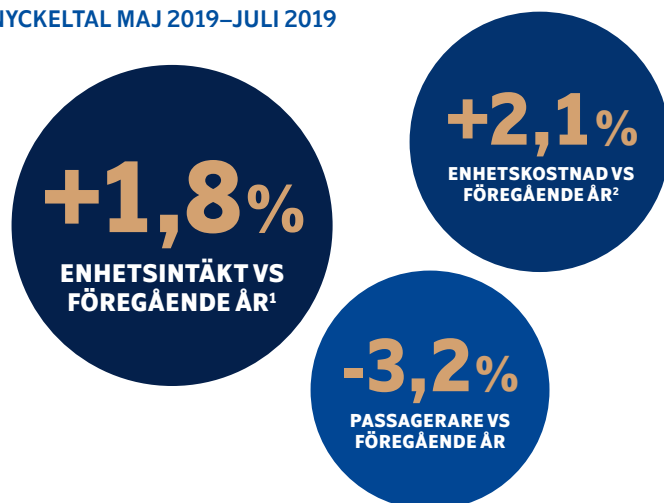
"Ett kvartal som kännetecknas av en stabil produktion under sommarens högsäsong med ett rekordhög antal passagerare i juni och juli."

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

NOVEMBER 2018–JULI 2019

- Intäkter: 33 273 (32 040) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): -302 (1 261) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -440 (1 314) MSEK
- Periodens resultat: -240 (972) MSEK
- Resultat per stamaktie: -0,65 (2,16) SEK
- Resultat före skatt påverkades negativt av strejk med -615 MSEK

NYCKELTAL MAJ 2019–JULI 2019



1) PASK, Valutajusterad

2) CASK, Valutajusterad och exklusive flygbränsle

FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK, om inget annat anges	Kv3	Kv3	Kv1–3	Kv1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2019	Maj–jul 2018	Nov–jul 2018–2019	Nov–jul 2017–2018	Aug–jul 2018–2019	Aug–jul 2017–2018
Intäkter	13 552	13 146	33 273	32 040	45 951	43 684
EBIT-marginal	11,6%	16,5%	-0,1 %	5,0%	2,0%	5,4%
Resultat före skatt (EBT)	1 490	2 034	-302	1 261	487	1 889
Periodens resultat	1 162	1 570	-240	972	383	1 439
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	1 495	2 008	-440	1 314	382	2 339
Kassaflöde från den löpande verksamheten	457	1 164	2 119	3 714	2 964	4 597

	31 jul 2019	31 okt 2018	31 jul 2018	31 jul 2017
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	7%	14%	13%	13%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	3,8x	2,7x	2,7x	3,3x
Finansiell beredskap	33%	42%	36%	37%
Soliditet	10%	21%	20%	21%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande	0,91	3,71	3,26	2,73
Eget kapital per stamaktie, SEK	8,03	16,11	14,84	9,21

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande av Michel Fischier den 27 augusti 2019 kl. 08:00 CEST.

VD-ORD

Tredje kvartalet kännetecknades av en robust produktion, vilket i kombination med en framgångsrik säsongsanpassning gav ett rekordhøgt antal passagerare och intäktsökning under högsäsongen. Även om intäktsökningen är uppmantrande så kräver rådande makroekonomiska utmaningar en förbättrad effektivitet för att säkra konkurrenskraft och långsiktig lönsamhet.

De totala intäkterna landade på 13 552 MSEK, en ökning med drygt 3% jämfört med samma kvartal föregående år. Kapacitetsminskningen som orsakades av pilotstrejken kompensades av ökade passagerarintäkter. Dessutom redovisade SAS en fortsatt positiv trend för försäljningen av EuroBonus-poäng och tilläggstjänster.

Resultatet före skatt och jämförelsestörande poster landade på 1 495 MSEK, en minskning med 513 MSEK jämfört med föregående år, vilket var en besvikelse. Minskningen berodde främst på ökade bränslekostnader, en fortsatt svag svensk krona mot amerikanska dollar och pilotstrejken i början av kvartalet. Däremot är det uppmantrande att notera att vår framgångsrika produktionsanpassning till säsongsmässig efterfrågan och en förbättrad operativ kvalitet ledde till en stark kundökning och ökad yield, vilket kompenserade för delar av de ökade kostnaderna under kvartalet.

Utmaningen i form av en svag svensk krona och tecknen på en avmattning i den europeiska ekonomin betonar behovet för SAS att anpassa verksamheten till rådande marknadsförutsättningar och öka förändringstakten för att säkra långsiktig lönsamhet bortom 2020.

FÖRBÄTTRAD OPERATIV KVALITET OCH SÄSONGSANPASSNING

SAS har sin högsäsong under tredje kvartalet med en hög efterfrågan från både fritidsresenärer och affärsresenärer. De senaste åren har vi anpassat utbudet för att möta kundernas efterfrågan genom att anpassa kapaciteten under sommaren till fritidsorienterade linjer. I år lanserade vi 25 nya linjer i vårt sommarprogram, varav fem helt nya destinationer: Florens, Marseille, Szczecin, Cornwall och Uleåborg. Kapacitetsförflyttningen har visat sig lyckad och vi kunde redovisa nya rekord i antal passagerare i både juni och juli.

Efterfrågan på inrikesflyg i både Norge och Danmark är fortsatt hög och vi fortsätter att redovisa en bra tillväxt jämfört med föregående år. Även på den vikande marknaden för inrikesflyg i Sverige ligger antalet passagerare som väljer att resa med SAS kvar på samma nivåer som föregående år. Vi ser detta som bevis på ett attraktivt kunderbudande.

Framöver indikerar prognoserna för resten av året på en tillväxt av marknadskapacitet med omkring 1% för helåret 2019 och tidiga indikationer pekar även på en måttlig tillväxt under 2020. Det är ett trendbrott från de senaste åren som haft en årlig kapacitetstillväxt på 3 till 4%. På kort sikt är den måttliga tillväxten uppmantrande och gynnsam för den skandinaviska marknaden då den bör bidra till en förbättrad balans mellan tillgång och efterfrågan. På längre sikt riskerar däremot den omfattande orderboken av nya flygplan som ska levereras till 2024, att leda till en strukturell överkapacitet i det europeiska luftrummet.

När det gäller operativ kvalitet redovisade vi en kraftig förbättring jämfört med samma period föregående år, då vi ställdes inför ett antal utmaningar i produktion. Sedan dess har vi vidtagit flera åtgärder för att förbättra stabiliteten och undvika trafikstörningar. Vi har rekryterat och utbildat mer säsongspersonal inom markttjänster och tekniskt underhåll. Vi har dessutom åderrat två reservflygplan, infört en ny modul vid störningar och gjort en selektiv justering av nätverket för att optimera omfördelningen av buffertar och standby-kapacitet. Som en följd har vi under hela sommaren haft en regularitet på väl över 99%. Det som gör mig extra stolt är att vi har kunnat leverera samma operativa kvalitet i

samtliga produktionsplattformar, vilket även lett till en förbättrad kundnöjdhet.

FÄRDPLAN MOT YTTERLIGARE EFFEKTIVITET

Vårt nuvarande effektiviseringsprogram för att öka konkurrenskraften och motverka delar av årlig kostnadsinflation, har som målsättning att bidra med effektiviseringar på 3 miljarder SEK till år 2020. Under tredje kvartalet genererade programmet över 230 MSEK i besparingar och hittills i år har det gett 626 MSEK i besparingar. Sedan 2017 har programmet gett 2,1 miljarder SEK av planerade besparingar på 3 miljarder SEK.

Vi står fast vid vårt mål om 900 MSEK i besparingar för räkenskapsåret 2019, men vår enhetskostnad efter justering för strejkeffekter minskar inte i den omfattning vi önskar. Det innebär att vi behöver utvärdera ytterligare initiativ bortom 2020.

Förnyelsen av vår flygplansflotta är en viktig del eftersom det tar SAS mot en enhetsflotta, vilket minskar komplexiteten i organisationen och därmed kostnaderna. En annan del är att ytterligare optimera vår affärsmodell som bygger på tre produktionsplattformar för att öka flexibiliteten och effektiviteten ännu mer.

Ett annat viktigt område är vårt fortsatta digitaliseringsarbete för att ytterligare stärka intäktstillväxten, minska kostnaderna och samtidigt tillföra värde för våra kunder. Här ingår att använda digitala verktyg för att förbättra planering av både tillgångar och personal. Det ska säkerställa en fortsatt stabil produktion och optimera effektiviteten. Andra insatser är att införa prediktivt flygplansunderhåll och annan automatisering för att öka effektiviteten. Individanpassade kunderbudanden, höghastighets-wifi ombord och bättre självservice-möjligheter är andra områden som riktar sig direkt till våra kunder för att behålla vårt starka kunderbudande.

För att öka takten i effektiviseringarna och tydliggöra ansvar kommer en ny organisatorisk struktur att införas i koncernledningen den 1 oktober 2019. Vår nuvarande driftsenhet kommer att delas upp i Airline Operations, med ansvar för flygverksamheten i samtliga produktionsplattformar, och Airline Services, med ansvar för markttjänster, tekniskt underhåll och frakt. Dessutom kommer vår försäljning, marknadsföring och kommersiella enheter att samlas i en kommersiell enhet. Med den nya koncernledningen på plats är vi redo att öka förändringstakten samt genomföra de övriga initiativ som krävs för att öka effektiviteten inom organisationen.

FORTSATT FRAMSTEG I ATT MINSKA KLIMATPÅVERKAN

På SAS arbetar vi för närvarande med flera aktiviteter för att minska vår negativa klimatpåverkan. Inköp av nya och mer bränslesnåla flygplan är en hörnsten i vårt åtagande att minska våra utsläpp med upp till 18% på kortdistansflygningar och upp till 30% på långdistansflygningar. Vi har också bytt ut inredningen i våra befintliga flygplan och beslutat att ta bort taxfreeförsäljningen ombord för att sänka vikten och därmed bränsleförbrukningen. Dessutom strävar vi ständigt efter att minska mängden engångsartiklar av plast och matsvinnet ombord.

SAS engagerar sig också i ett gemensamt forskningsprojekt med Airbus kring elflyg för storskaligt kommersiellt bruk i framtiden. I övergången till flygplan helt utan utsläpp, anser vi att ett vik-

tigt steg är att öka användandet av förnybart bränsle för att minska utsläppen snabbare. SAS driver på för en storskalig produktion av avancerat förnybart bränsle i Skandinavien. De volymer som produceras idag räcker helt enkelt inte och priserna är 3–4 gånger högre än för konventionellt flygbränsle. Under kvartalet lade vi till möjligheten för våra kunder att köpa biobränsle (utan påslag), i tillägg till den mängd biobränsle som SAS redan använder. Vi tror att det ger en möjlighet för våra kunder att bidra och skapar en transparens kring merkostnaderna för biobränsle.

Under tiden hanterar vi de koldioxidutsläpp som inte kan undvikas med dagens teknik. I kvartalet har vi kompenserat för drygt 3,5 miljoner resor med SAS, vilket motsvarar 38% av passagerarrelaterade koldioxidutsläpp.

UTSIKTER

Även om kapacitetsutsikterna och den senaste tidens flygbränslepris är positiva är flera utmaningar oförändrade sedan vår rapport för andra kvartalet. Här ingår en fortsatt svag svensk krona mot den amerikanska dollarn och euron, samt en framväxande avmattning i den europeiska och den globala ekonomin.

Vi håller visserligen på att anpassa oss till rådande marknadsförhållanden, men resan mot ett ännu effektivare SAS kommer att kräva ytterligare tid och ansträngningar. Därför upprepar vi våra utsikter för helåret att det kommer att bli utmanande att uppnå ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2018/2019.

Jag vill tacka dig för ditt intresse för SAS och ser fram emot att få hälsa dig välkommen ombord på någon av våra 800 dagliga flygningar!

Stockholm den 27 augusti 2019

Rickard Gustafson
VD och koncernchef



KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Kapaciteten på den skandinaviska marknaden, mätt i antal erbjudna säten, var oförändrad jämfört med samma kvartal föregående år. Samtidigt minskade det totala antalet passagerare på den skandinaviska marknaden med 2,9%. SAS passagerarantal minskade med 3,2%, främst till följd av pilotföreningarnas strejk i början av kvartalet.

Blickar man framåt så förväntas antalet erbjudna säten på den skandinaviska marknaden minska med cirka 0,5% under tredje kvartalet och 0,6% under fjärde kvartalet. Det är en markant minskning jämfört med motsvarande kvartal föregående år då antalet erbjudna säten ökade med drygt 4,7% och med 4,0%.

RESULTATANALYS MAJ–JULI 2019

Intäkter

Intäkterna uppgick till 13 552 (13 146) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 205 MSEK högre än motsvarande period föregående år och den valutajusterade avvikelserna förklaras nedan. Den negativa effekten på intäkterna från strejken uppskattas till omkring 290 MSEK.

Passagerarintäkterna ökade med 0,8%, vilket främst beror på 390 MSEK från en högre yield. Den högre yelden motverkades av lägre reguljär kapacitet (ASK) och kabinfaktor som påverkade intäkterna negativt om 99 MSEK respektive 211 MSEK.

Fraktintäkterna minskade med 68 MSEK, främst beroende på lägre volymer. Charterintäkterna var 11 MSEK högre och Övriga trafikintäkter ökade med 68 MSEK på grund av ökade intäkter från förbokade säten och intäktsjusteringar.

Övriga rörelseintäkter var 113 MSEK högre jämfört med motsvarande period föregående år, främst beroende på högre intäkter från kreditkortsavgifter och försäljning av EuroBonus-poäng.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 504 (-2 385) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 83 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser normala löneökningar och fler medarbetare, främst inom markhantering, delvis motverkat av effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader för kvartalet uppgick till -8 050 (-7 431) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle om -2 750 (-2 324) MSEK, motsvarande en ökning om 426 MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 11,2%. Kostnaden påverkades positivt om 240 MSEK till följd av ett lägre flygbränslepris. Minskningen i flygbränslepris påverkades av hedgeeffekter om -577 MSEK, delvis motverkade av volymeffekter om 79 MSEK. Hedgeeffekterna uppkom genom negativa säkrings-effekter under det aktuella kvartalet om -242 MSEK jämfört med positiva säkrings-effekter om +335 MSEK samma kvartal föregående år.

Tekniska underhållskostnader under kvartalet uppgick till -744 (-726) MSEK. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 26 MSEK. Wet lease-kostnader uppgick till -389 (-343) MSEK. Justerat för valuta ökade wet lease-kostnaden med 29 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, vilket beror på högre priser.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 234 MSEK.

Leasingkostnader flygplan uppgick till -985 (-814) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 117 MSEK till följd av nya leasingavtal.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -80 (-133) MSEK,

varav räntenetto -67 (-103) MSEK. Minskningen beror främst på högre finansiella intäkter och kapitaliseringen av räntekostnader på förskottsbetalningar.

Periodens resultat

Under kvartalet genererade SAS ett rörelseresultat om 1 570 (2 167) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 1 490 (2 034) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 1 162 (1 570) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -328 (-464) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 201 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 482 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet negativt om 281 MSEK. Finansnettot påverkades positivt av valuta om 18 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ nettopåverkan om 263 MSEK på resultatet före skatt.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -5 (26) MSEK, varav 104 (26) MSEK hänför sig till realisationsresultat från flygplansaffärer. Avyttringen av SAS aktieinnehav i Air Greenland gav ett realisationsresultat om noll. Övriga jämförelsestörande poster hänför sig till omstruktureringskostnader för personal om -16 (0) MSEK och nedskrivningar om -93 (0) MSEK.

RESULTATANALYS NOVEMBER 2018–JULI 2019

Intäkter

Intäkterna uppgick till 33 273 (32 040) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 324 MSEK högre än motsvarande period föregående år och den valutajusterade avvikelserna förklaras nedan. Den negativa effekten på intäkterna från strejken uppskattas till omkring 730 MSEK.

Passagerarintäkterna ökade med 0,1%, vilket främst beror på 785 MSEK från en högre yield. Den högre yelden motverkades av lägre reguljär kapacitet (ASK) och kabinfaktor som påverkade intäkterna negativt om 535 MSEK respektive 233 MSEK.

Fraktintäkterna minskade med 126 MSEK, främst beroende på lägre volymer. Charterintäkterna var 94 MSEK högre, främst beroende på högre volymer. Övriga trafikintäkter ökade med 171 MSEK, främst beroende på outnyttjade biljetter och förbokade säten.

Övriga rörelseintäkter var 168 MSEK högre än motsvarande period föregående år, främst beroende på högre intäkter från kreditkortsavgifter och försäljning av EuroBonus-poäng.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -7 325 (-7 008) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 216 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser normala löneökningar och fler medarbetare, delvis motverkat av effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -22 030 (-20 137) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle om -6 892 (-5 539) MSEK, motsvarande en ökning om 1 353 MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 14,6%. Kostnaden påverkades positivt om 127 MSEK till följd av ett lägre flygbränslepris. Minskningen i flygbränslepris motverkades av hedgeeffekter om -1 131 MSEK samt påverkan av positiva volymeffekter om 203 MSEK.

Tekniska underhållskostnader uppgick till -2 105 (-2 054) MSEK. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 118 MSEK, främst till följd av infasningen av den nya flygplanstypen A320neo. Wet lease-kostnader uppgick till

-1 087 (-943) MSEK. Justerat för valuta ökade wet lease-kostnaderna med 79 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på högre volymer och en avtalsförlikning.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 626 MSEK.

Leasingkostnader för flygplan uppgick till -2 618 (-2 339) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 71 MSEK.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -281 (-349) MSEK, varav räntenetto -237 (-305) MSEK. Minskningen beror främst på högre finansiella intäkter och kapitaliseringen av räntekostnader på förskottsbetalningar.

Periodens resultat

SAS genererade ett *rörelseresultat* om -21 (1 610) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -302 (1 261) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -240 (972) MSEK. Skatt uppgick under perioden till 62 (-289) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 909 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 1 430 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet negativt om 521 MSEK. Valuta hade en nettoeffekt på noll på finansnettot under perioden. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ netto-påverkan om 521 MSEK på resultatet före skatt.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 138 (-53) MSEK, varav 112 (173) MSEK hänför sig till realisationsresultat från flygplansaffärer. Avyttringen av SAS aktieinnehav i Air Greenland gav ett realisationsresultat om noll. Övriga jämförelsestörande poster avser omstruktureringarkostnader för personal och fastigheter, en avtalsförlikning och en upplösning av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter i Kina samt nedskrivningar.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING JULI 2019

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 2 393 MSEK under perioden. I förändringen ingår periodens investeringar 4 729 MSEK, avskrivningar -1 422 MSEK, avyttringar -1 223 MSEK samt övrigt och valutaeffekter 309 MSEK. I periodens investeringar ingår bland annat leveransbetalningar för fem nya Airbus A320neo med finansiella leasingavtal, en Airbus A330 och köp av två Boeing 737 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

Finansiella anläggningstillgångar minskade med 2 158 MSEK, vilket främst är hänförligt till en minskning av SAS förmånsbestämda pensionsplaner och spärrade bankmedel, delvis motverkat av en ökning av uppskjutna skattefordringar.

Kortfristiga fordringar ökade med 28 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till högre kundfordringar och förutbetalda kostnader, delvis motverkat av lägre räntebärande fordringar.

Likvida medel uppgick till 7 348 (8 525) MSEK per 31 juli 2019. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 877 (2 709) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 33% (36%) av SAS fasta kostnader.

Eget kapital och skulder

Eget kapital har minskat med 4 196 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktier om -1 086 MSEK, nettointäkter om -240 MSEK, aktuariella effekter på förmånsbestämda pensionsplaner om -1 920 MSEK och förändringar i kassaflödessäkningar om -947 MSEK. För förändring i eget kapital i sammandrag – se sidan 10.

Långfristiga skulder ökade med 1 252 MSEK och *kortfristiga skulder* ökade med 753 MSEK. Ökningen i skulder berodde huvudsakligen på trafikavräkningsskuldens säsongsmissiga ökning och förändrade marknadsvärden på finansiella derivat.

Räntebärande skulder

Den 31 juli 2019 uppgick den räntebärande skulden till 10 821 MSEK, en ökning med 729 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 1 893 MSEK respektive 2 131 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2018 ingår negativ utveckling av det verkliga värdet på finansiella derivat som har ökat skulden med 627 MSEK. Valutaomvärdering har ökat skulden med 362 MSEK, och upplupen ränta och andra poster har minskat skulden med 22 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som återbetalades den 1 april 2019 till ett nominellt värde om 1 574 MSEK.

Finansiell nettoskuld

Den 31 juli 2019 uppgick den finansiella nettoskulden till 1 137 MSEK, en ökning med 3 569 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Ökningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna, investeringar och förändrade marknadsvärden på finansiella derivat.

Nyckeltal

Per 31 juli 2019 uppgick avkastning på investerat kapital (ROIC) till 7%, en försämring med 7 procentenheter sedan 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till ett lägre rörelseresultat.

Den finansiella beredskapen har minskat med 9 procentenheter, och uppgick till 33% vid utgången av kvartalet. Minskningen är främst hänförlig till följd av inlösen av preferensaktierna och återbetalningen av det konvertibla obligationslånet som skedde under första och andra kvartalen.

Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR förändrades och uppgick till 3,8x. Per 31 oktober 2018 var nyckeltalet 2,7x. Förändringen är främst hänförlig till en ökad finansiell nettoskuld samt lägre EBITDAR.

Per 31 juli 2019 uppgick soliditeten till 10%, en försämring från 21% per 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna om 1 086 MSEK och ett negativt totalresultat om 3 083 MSEK.

För balansräkning – se sidan 9.

KASSAFLÖDEANALYS NOVEMBER 2018–JULI 2019

Kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till -2 409 (-313) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 7 348 MSEK, jämfört med 9 756 MSEK per 31 oktober 2018.

Löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första nio månader till 605 (2 223) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre resultat före skatt.

Rörelsekapitalförändringen låg i linje med föregående år och uppgick till 1 514 (1 491) MSEK.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 4 735 (5 422) MSEK varav 4 630 (5 364) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för fem nya Airbus A320neo och en Airbus A330. Dessutom köptes två Boeing 737 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

SAS aktieinnehav i Air Greenland såldes i maj för 394 MSEK. Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av den Airbus A330 som förvärvats under perioden samt sale and leaseback av flygplansmotorer.

Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 1 821 (3 050) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 131 (2 765) MSEK, vilket inkluderar 1 574 MSEK för det konvertibla obligationslånet som återbetalades i april 2019. I december genomfördes en inlösen av samtliga preferensaktier för en sammanlagd likvid om 1 112 MSEK. För kassaflödesanalys – se sidan 11.

SÄSONGSVARIATIONER

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

FINANSIELLA MÅL

SAS övergripande finansiella mål är att skapa värden för aktieägarna. För att uppnå detta arbetar SAS med sitt kunderbjudande, effektiviseringar och hållbarhet för att skapa en grund 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 tre gånger (3x).
- Finansiell beredskap: likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av SAS årliga fasta kostnader.

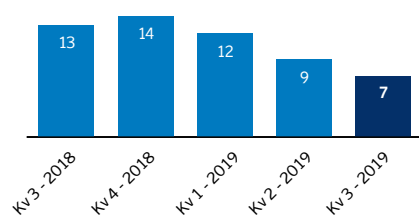
Målet för avkastning på investerat kapital motsvarar kapitalmarknadens och SAS interna bedömning av SAS genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Denna är också kopplad till SAS utdelningspolicy för stamaktieägarna som anger att utdelning kan ges när värde skapats genom att SAS avkastning på investerat kapital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

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

AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en konjunkturcykel.

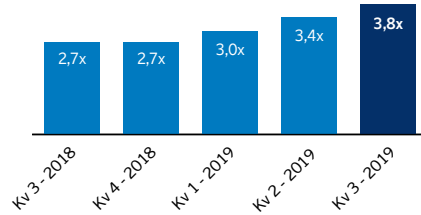
ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x.

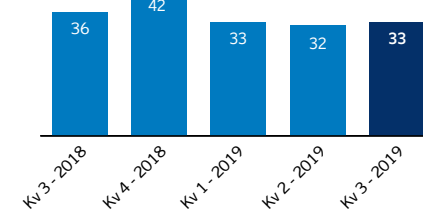
JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.

FINANSIELL BEREDSKAP, %



Osäkerheten i omvärlden avseende valutautvecklingen, flygbränslepriserna och förändringarna 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.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

Ny organisationsstruktur och koncernledning. Per 1 oktober 2019 kommer SAS att organiseras enligt en ny struktur, där den nuvarande operativa enheten delas upp i två enheter och de kommersiella verksamheterna slås ihop till en enhet. Från och med den 1 oktober kommer koncernledningen att bestå av följande enheter och chefer.

- Rickard Gustafson, Verkställande direktör och koncernchef
- Simon Pauck Hansen, Airline Operations, Executive Vice President och Chief Operating Officer, COO
- Kjetil Håbjørg, Airline Services, Executive Vice President och Chief Service Officer, CSO
- Karl Sandlund, Commercial, Executive Vice President och Chief Commercial Officer, CCO
- Mattias Forsberg, IT & Digital, Executive Vice President och Chief Information Officer, CIO
- Torbjørn Wist, Finance, Executive Vice President och Chief Financial Officer, CFO
- Carina Malmgren Heander, Staff Functions, Executive Vice President och Chief of Staff, CoS

Executive Vice President, Annelie Nässén, Head of Global Sales & Marketing och Deputy President & Executive Vice President Göran Jansson, Strategy & Ventures har på egen begäran valt att lämna SAS i samband med omorganisationen.

UTSIKTER FÖR 2018/2019

SAS håller fast vid sina tidigare utsikter att det kommer att bli utmanande att uppnå ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2018/2019. Utsikterna bygger på att inget oförutsett inträffar.

Utsikterna bygger på följande:

- Negativ resultat effekt från strejken om -615 MSEK
- Minskning om -1% av den reguljära kapaciteten (ASK) under 2018/2019
- Flygbränslepris och SEK/USD valutakurs på nuvarande nivåer
- Effektiviseringsåtgärder uppgående till 0,9 miljarder SEK
- Investeringar brutto uppgående till cirka 7 miljarder SEK.

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SAS arbetar strategiskt med att utveckla och förbättra sin riskhantering. Riskhanteringen omfattar 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.

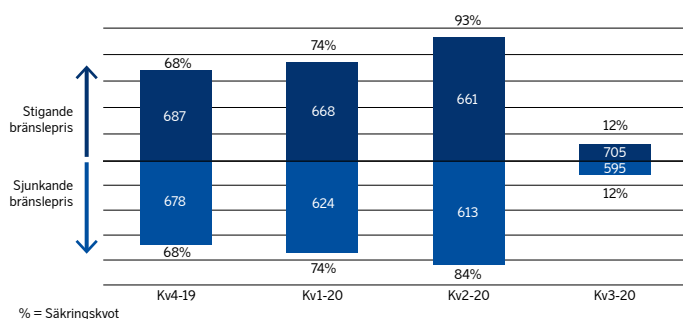
SÄKRING AV VALUTA OCH FLYGBRÄNSLE

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. Säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning genomförs genom en blandning av så kallade swaps och optioner.

För det kommande kvartalet, Q4 2019, har SAS säkrat 68% av flygbränsleförbrukningen till ett maxpris på 687 USD/ton. Om bränslepriset sjunker under 678 USD/ton skulle 32% av SAS bränsleförbrukning gynnas av ett lägre bränslepris.

Säkring av flygbränsle USD/TON



För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Vid kvartalets utgång hade SAS säkrat 51% av det förväntade USD-underskottet för de kommande 12 månaderna. SAS har säkrat dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 60%. Baserat på valutaexponeringen innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 58 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2018/2019, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

Känslighetsanalys flygbränslekostnad nov 2018–okt 2019, mdr SEK¹

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD				
	8,5	9,0	9,5	10,0	10,5
500 USD/ton	9,0	9,2	9,3	9,4	9,5
600 USD/ton	9,1	9,3	9,4	9,5	9,7
700 USD/ton	9,3	9,4	9,5	9,7	9,8
800 USD/ton	9,3	9,5	9,6	9,8	9,9

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle vid kvartalets utgång.

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från valutasäkringen av USD. Dessa effekter redovisas under "Övrigt" i "Övriga rörelsekostnader", se not 3, eftersom valutasäkring inte specifikt är kopplad till 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 och muntligt förhör hölls i EU-domstolen i juli 2019. Dom förväntas före utgången av år 2019.

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

Ett stort antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupp talan 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 avlog 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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv3	Kv3	Kv1-3	Kv1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Nov-jul 2018-2019	Nov-jul 2017-2018	Aug-jul 2018-2019	Aug-jul 2017-2018
Intäkter	2	13 552	13 146	33 273	32 040	45 951	43 684
Personalkostnader		-2 504	-2 385	-7 325	-7 008	-9 758	-9 197
Övriga rörelsekostnader	3	-8 050	-7 431	-22 030	-20 137	-30 231	-27 584
Leasingkostnader flygplan		-985	-814	-2 618	-2 339	-3 435	-3 113
Avskrivningar och nedskrivningar		-548	-404	-1 422	-1 131	-2 054	-1 708
Resultatandelar i intresseföretag		1	29	-11	12	12	28
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag		0	0	0	-4	0	-4
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader		104	26	112	177	414	255
Rörelseresultat (EBIT)		1 570	2 167	-21	1 610	899	2 361
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	0	0	0	0	0
Finansiella intäkter		43	34	131	98	162	133
Finansiella kostnader		-123	-167	-412	-447	-574	-605
Resultat före skatt (EBT)		1 490	2 034	-302	1 261	487	1 889
Skatt		-328	-464	62	-289	-104	-450
Periodens resultat		1 162	1 570	-240	972	383	1 439
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-9	-32	24	114	58	135
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		-335	-377	-947	-133	-980	315
<i>Poster som ej kommer att återföras i resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-1 111	-385	-1 920	-781	-2 054	-398
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-1 455	-794	-2 843	-800	-2 976	52
Summa totalresultat		-293	776	-3 083	172	-2 593	1 491
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
Innehavare av aktier i moderbolaget		1 162	1 570	-240	972	383	1 439
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0	0
Resultat per stamaktie (SEK) ¹		3,04	4,04	-0,65	2,16	0,91	3,26
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ¹		3,04	3,46	-0,65	1,91	0,87	2,87

1) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderbolaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 382 582 551 utestående stamaktier.

RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Kv3	Kv3	Kv1-3	Kv1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Nov-jul 2018-2019	Nov-jul 2017-2018	Aug-jul 2018-2019	Aug-jul 2017-2018
Resultat före skatt (EBT)	1 490	2 034	-302	1 261	487	1 889
Nedskrivningar ¹	93	0	93	0	299	208
Omstruktureringskostnader ²	16	0	29	226	58	313
Realisationsresultat ³	-104	-26	-112	-173	-414	-251
Övriga jämförelsestörande poster ⁴	0	0	-148	0	-48	180
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	1 495	2 008	-440	1 314	382	2 339

1) Nedskrivningar i perioden november till juli avser flygplan 93 (0) MSEK och för augusti till juli flygplan 299 (0) MSEK och IT-system 0 (208) MSEK.

2) Omstruktureringskostnader belastar resultatet som personalkostnader 29 (76) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader 0 (150) MSEK i perioden november till juli. I perioden augusti till juli ingår personalkostnader med 58 (127) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader med 0 (186) MSEK.

3) Realisationsresultat inkluderar flygplansförsäljningar om 112 (177) MSEK i perioden november till juli och avyttring av dotterföretag om 0 (-4) MSEK. I perioden augusti till juli ingår vinst från flygplansförsäljningar om 414 (255) MSEK samt avyttring av dotterföretag om 0 (-4) MSEK.

4) I perioden november till juli ingår en avtalsförlikning och en upplösning av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter om -148 (0) MSEK. I perioden augusti till juli ingår, utöver avtalsförlikningen och upplösningen av en skatterelaterad reservering, även en reservering som ska delas ut till våra medarbetare som en gratifikation om 100 (0) MSEK samt kostnader relaterade till flygplan om 0 (180) MSEK.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jul 2019	31 okt 2018	31 jul 2018	31 jul 2017
Immateriella tillgångar	1 430	1 498	1 528	1 804
Materiella anläggningstillgångar	14 701	12 240	12 299	10 453
Finansiella anläggningstillgångar	5 231	7 389	7 427	7 416
Summa anläggningstillgångar	21 362	21 127	21 254	19 673
Övriga omsättningstillgångar	355	401	395	327
Kortfristiga fordringar	2 943	2 915	3 125	2 942
Likvida medel ¹	7 348	9 756	8 525	8 620
Summa omsättningstillgångar	10 646	13 072	12 045	11 889
Summa tillgångar	32 008	34 199	33 299	31 562
Eget kapital	3 072	7 268	6 779	6 716
Långfristiga skulder	13 263	12 011	10 739	9 441
Kortfristiga skulder	15 673	14 920	15 781	15 405
Summa eget kapital och skulder	32 008	34 199	33 299	31 562
Eget kapital per stamaktie (SEK) ²	8,03	16,11	14,84	9,21
Räntebärande tillgångar	11 406	16 549	15 477	15 075
Räntebärande skulder	10 821	10 092	9 207	8 823
Rörelsekapital	-13 666	-13 347	-13 711	-12 146

1) Per 31 juli 2019, inklusive fordran övriga finansiella institut 313 (918) MSEK.

2) Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 382 582 551 utestående stamaktier.

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 JULI 2019

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	5 231	2 010
Kortfristiga fordringar	2 943	326
Likvida medel	7 348	7 348
Långfristiga skulder	13 263	9 287
Kortfristiga skulder	15 673	1 534
Finansiell nettoskuld		1 137

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

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2017	6 776	327	1 472	-198	-319	8 058	8 058
Effekt av ny redovisningsprincip, IFRS 9			-20		20	0	0
Justerat ingående eget kapital, 1 november 2017	6 776	327	1 452	-198	-299	8 058	8 058
Nyemission	1 055				178	1 233	1 233
Utdelning på preferensaktier					-105	-105	-105
Inlösen av preferensaktier	-99				-2 480	-2 579	-2 579
Totalresultat november–juli			-110	114	168	172	172
Utgående balans 31 juli 2018	7 732	327	1 342	-84	-2 538	6 779	6 779
Totalresultat augusti–oktober			-56	33	512	489	489
Utgående balans 31 oktober 2018	7 732	327	1 286	-51	-2 026	7 268	7 268
Effekt av ny redovisningsprincip, IFRS 9 och IFRS 15					-27	-27	-27
Justerat ingående eget kapital, 1 november 2018	7 732	327	1 286	-51	-2 053	7 241	7 241
Inlösen av preferensaktier	-42				-1 044	-1 086	-1 086
Eget kapitalandel av konvertibelt lån		-157			157	0	0
Totalresultat november–juli			-947	24	-2 160	-3 083	-3 083
Utgående balans 31 juli 2019	7 690	170	339	-27	-5 100	3 072	3 072

1) Antal aktier i SAS AB: 382 582 551 (382 582 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 0 (2 101 552) preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Beloppet består av överkursfonder.

3) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2017/2018.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv3	Kv3	Kv1-3	Kv1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Nov-jul 2018-2019	Nov-jul 2017-2018	Aug-jul 2018-2019	Aug-jul 2017-2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN						
Resultat före skatt (EBT)	1 490	2 034	-302	1 261	487	1 889
Avskrivningar och nedskrivningar	548	404	1 422	1 131	2 054	1 708
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-104	-26	-112	-173	-414	-251
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-89	-171	-350	48	-179	357
Betald skatt	0	-2	-53	-44	-54	-48
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 845	2 239	605	2 223	1 894	3 655
Förändring av rörelsekapital	-1 388	-1 075	1 514	1 491	1 070	942
Kassaflöde från den löpande verksamheten	457	1 164	2 119	3 714	2 964	4 597
INVESTERINGSVERKSAMHETEN						
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 979	-1 397	-4 735	-5 422	-6 153	-7 177
Förvärv av dotterföretag	0	0	-16	0	-16	0
Avyttring av dotter- och intresseföretag	394	0	394	-3	394	-3
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 268	430	1 285	2 933	2 516	4 278
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-317	-967	-3 072	-2 492	-3 259	-2 902
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	140	197	-953	1 222	-295	1 695
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN						
Nyemission	0	0	0	1 223	0	1 223
Utdelning på preferensaktier	0	-26	-26	-201	-53	-288
Inlösen av preferensaktier	0	0	-1 112	-2 579	-1 112	-2 579
Extern finansiering, netto	296	934	-318	22	281	-147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	296	908	-1 456	-1 535	-884	-1 791
Periodens kassaflöde	436	1 105	-2 409	-313	-1 179	-96
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	-1	1	2	2	1
Likvida medel vid periodens början	6 912	7 421	9 756	8 836	8 525	8 620
Likvida medel vid periodens slut	7 348	8 525	7 348	8 525	7 348	8 525
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	1,19	3,04	5,54	9,71	7,75	12,44

FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 jul 2019	31 okt 2018	31 jul 2018	31 jul 2017
Avkastning på eget kapital, 12 månader rullande	8%	22%	20%	22%
Avkastning på investerat kapital (ROIC), 12 månader rullande	7%	14%	13%	13%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	3,8x	2,7x	2,7x	3,3x
Finansiell beredskap	33%	42%	36%	37%
Soliditet	10%	21%	20%	21%
Justerad soliditet	5%	13%	12%	13%
Finansiell nettoskuld, MSEK	1 137	-2 432	-2 135	-2 225
Skuldsättningsgrad	0,37	-0,33	-0,31	-0,33
Justerad skuldsättningsgrad	8,20	2,70	2,88	2,75
Räntetäckningsgrad	1,8	4,4	4,2	3,9

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

MODERBOLAGET SAS AB

Antal stamaktieägare i SAS AB uppgick till 60 246 per 31 juli 2019. Medelantal anställda uppgick till 3 (4).
I december 2018 återlöstes 2 101 552 preferensaktier.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv1-3	
	Nov-jul 2018-2019	Nov-jul 2017-2018
Intäkter	41	40
Personalkostnader	-28	-24
Övriga rörelsekostnader	-25	-22
Rörelseresultat (EBIT)	-12	-6
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0
Finansnetto	-42	-11
Resultat före skatt (EBT)	-54	-17
Skatt	11	3
Periodens resultat	-43	-14

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jul 2019	31 okt 2018	31 jul 2018
Finansiella anläggningstillgångar	14 687	14 643	14 663
Övriga omsättningstillgångar	75	134	94
Likvida medel	1	2	1
Summa tillgångar	14 763	14 779	14 758
Eget kapital	9 200	10 329	10 355
Långfristiga skulder	2 251	2 252	2 658
Kortfristiga skulder	3 312	2 198	1 745
Summa eget kapital och skulder	14 763	14 779	14 758

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2018	7 732	405	2 192	10 329
Inlösen av preferensaktier	-42	42	-1 086	-1 086
Periodens resultat			-43	-43
Eget kapital 31 juli 2019	7 690	447	1 063	9 200

1) Antal aktier: 382 582 551 (382 582 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 0 (2 101 552) preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2017/2018.

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 2017/2018. Förberedelser pågår för införandet av IFRS 16 "Leasing". SAS koncernen kommer att tillämpa standarden med början den 1 november 2019 och driver ett projekt för att analysera övergången. Sedan den 1 november 2018 tillämpar SAS de nya redovisningsstandarderna IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" och IFRS 9 "Finansiella instrument". Av tabellen nedan framgår effekten från införandet av IFRS 9 och IFRS 15 på eget kapital och andra poster i balansräkningen per övergångsdatumet 1 november 2018. IFRS 15 tillämpas enligt den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att den ingående balansen

per 1 november 2018 justeras för att spegla effekten av IFRS 15, men tidigare perioder har inte räknats om. IFRS 9 tillämpas sedan den 1 november 2018. Vägledningen för säkringsredovisning tillämpas framåtriktat med undantag för redovisning av förändringar i optioners tidsvärde som tillämpas retroaktivt, vilket innebär att jämförelseperioderna har räknats om och ingående balans per 1 november 2017 har justerats. Jämförelsetalen för rullande 12 månader, februari 2016–januari 2017, har inte räknats om eftersom det inte krävs omräkning av perioderna före den 1 november 2017 enligt IFRS 9. Alla övriga ändringar till följd av IFRS 9 tillämpas retroaktivt, men utan justering av jämförelseperioderna. Det innebär att ingående balans per 1 november 2018 har justerats för att spegla effekten av IFRS 9, men tidigare perioder har inte räknats om (med undantag för ändringar relaterade till tidsvärden ovan).

EFFEKT AV IFRS 9 OCH IFRS 15

MSEK	Rapporterat 31 oktober 2018	Justeringar IFRS 9	Justeringar IFRS 15	Justerad balans 1 november 2018
Kundfordringar	1 219	-14		1 205
Eget kapital	7 268	-11	-16	7 241
Trafikavräkningsskuld	5 681		21	5 702
Uppskjuten skattefordran	174	3	5	182

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 "Finansiella instrument" ersätter IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering": Klassificering och värdering. Den nya vägledningen i IFRS 9 berör främst tre olika områden: klassificering och värdering, nedskrivningar och säkringsredovisning. SAS tillämpar IFRS 9 retroaktivt från det datum den trädde i kraft, 1 november 2018, och har inte räknat om jämförelsesiffror, med undantag för vägledningen avseende förändringar av tidsvärdet på optioner där jämförelseperioderna har räknats om och ingående balans per 1 november 2017 har justerats. Enligt vad som nämnts ovan har jämförelsetalen för rullande 12 månader 2016–2017, inte räknats om. Övergången till IFRS 9 har lett till en minskning i eget kapital med 11 MSEK netto efter skatt per 1 november 2018.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar värderas vid det första redovisningstillfället till verkligt värde, och värderas och klassificeras därefter till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av finansiella tillgångar beror på tillgångens egenskaper och inom vilken affärsmodell den hålls. Derivat värderas till verkligt värde. De avtalsmässiga villkoren för SAS övriga finansiella tillgångar föranleder betalningar som enbart är betalningar av kapitalfordran och ränta på utestående kapitalbelopp och de finansiella tillgångarna hålls i en affärsmodell vars syfte är att hålla finansiella tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden. Till följd av denna klassificering värderas samtliga tillgångar utom derivat till upplupet anskaffningsvärde. Följaktligen redovisas tillgångar kontinuerligt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, med avdrag för reservering för nedskrivningar. Av tabellen nedan framgår effekten på klassificeringen:

Finansiella tillgångar	Tidigare klassificering (IAS 39)	Ny klassificering (IFRS 9)	Förklaring
Andra långfristiga fordringar / Kundfordringar / Övriga fordringar	Låne- och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.
Derivat	Säkringsinstrument, derivat	Verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI)	Effektiva delen av förändringen i en verkligt värdesäkring redovisas i övrigt totalresultat.
Derivat	Innehav för handel	Verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL)	Verkligt värde över resultaträkningen, ingen förändring.
Kortfristiga placeringar	Innehav för handel / Låne- och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.
Kassa och bank	Låne- och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.
Övriga skulder	Övriga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	

Nedskrivning

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde provas för nedskrivningsbehov baserat på förväntade kreditförluster (ECL). Reservering för kundfordringar baseras alltid på förväntade kreditförluster under livstiden. Om det inte finns någon förväntning om att erhålla betalning skrivs hela tillgångens värde ned. Förluster och nedskrivningar redovisas som kostnader i resultaträkningen. Till följd av den nya nedskrivningsmodellen ökar reserveringen för förväntade förluster i kundfordringar med 14 MSEK. SAS övriga finansiella tillgångar är inte föremål för ytterligare reservering för nedskrivningar per övergångsdatumet.

Finansiella skulder

SAS klassificering och värdering av finansiella skulder påverkas inte av IFRS 9. Det innebär att finansiella skulder vid det första redovisningstillfället värderas till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Den nya vägledningen i IFRS 9 avseende fordringar påverkar inte SAS finansiella skulder per övergångsdatumet.

Säkringsredovisning

SAS tillämpar reglerna för säkringsredovisning i IFRS 9. Ändringarna för SAS avser värdering av effektiviteten och optioners tidsvärde som identifieras i säkringsrelationen. När det gäller värdering av effektiviteten ersätts de tidigare kraven på att en säkring ska ligga mellan 80 och 125% av en övergripande bedömning om säkringsrelationen är effektiv eller inte. För optioner som identifieras i en säkringsrelation finns det en ny vägledning avseende förändringar av det verkliga värdet på tidsvärdet, om endast realvärdet identifieras i säkringsrelationen. Det initiala tidsvärdet behandlas som en kostnad för säkringsstrategin och förändringar i tidsvärdet redovisas i övrigt totalresultat och inte i resultaträkningen som i IAS 39. På löpande basis förväntas framöver en minskad volatilitet i resultaträkningen. Vägledningen för säkringsredovisning avseende förändringar av tidsvärdet på optioner tillämpas retroaktivt och jämförelseperioderna har räknats om. Övergångseffekten avser omklassificeringar i eget kapital per 1 november 2017 om 25 MSEK, före skatt, och en ökning i resultaträkningen för jämförelseperioden 1 november 2017–31 oktober 2018 om 9 MSEK, före skatt, vilket påverkar säkringsreserver i eget kapital.

IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" ersätter IAS 18 "Intäkter" och IAS 11 "Entreprenadavtal". IFRS 15 inför en ny principbaserad modell för redovisning av intäkter från avtal med kunder. Standarden introducerar en femstegsmodell som kräver att intäkter ska redovisas när kontroll över en vara eller tjänst har överförts till kunden. SAS tillämpar den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att ingående balanser per 1 november 2018 justeras, men tidigare perioder har inte räknats om. Effekten vid övergången till IFRS 15 är en minskning i eget kapital med 16 MSEK, netto efter skatt, vilket bedöms som ej väsentligt för koncernredovisningen.

Enligt tidigare redovisningsstandarder, IAS 18 och IAS 11, redovisade SAS passagerarintäkter och charterintäkter när transporten utfördes, post och frakt när transporten var genomförd och övriga intäkter när varorna hade levererats eller tjänsten utförts. Alla kundkontrakt har analyserats med hjälp av femstegsmodellen. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett visst tillfälle, som motsvarar samma tillfälle som intäkten redovisades enligt tidigare standarder. Eftersom transaktionspriset för dessa tjänster också är oförändrat och allokerat till de identifierade prestationsåtagandena har IFRS 15 inte lett till någon väsentlig förändring av intäktsredovisningen.

Den enda identifierade effekten avser ombokningsavgifter som enligt IAS 18 redovisades som intäkt vid ombokningstillfället. I den nya vägledningen är denna avgift en avtalsändring som redovisas då flygbiljetten utnyttjas. Det innebär att intäkterna redovisas senare än enligt tidigare standarder. Per övergångsdatumet ökade trafikavräkningsskulden med 21 MSEK, med en motsvarande minskning i eget kapital med 16 MSEK, netto efter skatt. Som en följd av IFRS 15, har inte periodens resultat påverkats nämnvärt jämfört med vad det skulle ha varit om SAS hade fortsatt med IAS 18 och IAS 11.

IFRS 16 LEASING

IFRS 16 "Leasing" ersätter IAS 17 "Leasing" och innebär en enda modell för alla leasetagares redovisning. I denna ersätts den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing av en modell där leasetagaren redovisar en tillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts leasingkostnaden av en kostnad för avskrivning av den leasade tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden.

SAS koncernen fortsätter att utreda hur IFRS 16 kommer att påverka de finansiella rapporterna. Standarden bedöms ha en väsentlig inverkan på SAS finansiella rapportering, då koncernen har betydande hyresåtaganden för bland annat flygplan, lokaler och markanläggningar. Vid utgången av räkenskapsåret 2017/2018 uppgick det nominella värdet av utestående leasingkontrakt i koncernen till ca 27,4 miljarder SEK. Se not 33 i SAS årsredovisning. SAS tillämpar den nya standarden från räkenskapsåret som inleddes den 1 november 2019.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Den 13 mars 2019 beslutade SAS årsstämma i enlighet med styrelsens förslag att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för SAS heltids- och deltidsanställda (med undantag för koncernledningen). I fråga om säkringsarrangemang godkände årsstämman styrelsens förslag om säkring i form av ett avtal om aktieswap med en tredje part. Incitamentsprogrammet har ingen finansiell effekt i kvartalet.

NOT 2 INTÄKTER

SAS redovisar passagerarintäkter och charterintäkter när transporten har utförts, post och frakt när transporten är genomförd och övriga intäkter när varorna har levererats eller tjänsten har utförts. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett visst tillfälle.

	Kv3	Kv3	Kv1-3	Kv1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2018-2019	Maj-jul 2017-2018	Nov-jul 2018-2019	Nov-jul 2017-2018	Aug-jul 2018-2019	Aug-jul 2017-2018
Passagerarintäkter	10 337	10 094	25 179	24 444	34 812	33 306
Charter	854	839	1 357	1 248	2 066	1 929
Frakt och post	341	397	1 144	1 214	1 562	1 585
Övriga trafikintäkter	815	739	2 123	1 911	2 913	2 555
Summa trafikintäkter	12 347	12 069	29 803	28 817	41 353	39 375
Övriga rörelseintäkter	1 205	1 077	3 470	3 223	4 598	4 309
Summa intäkter	13 552	13 146	33 273	32 040	45 951	43 684

TRAFIKINTÄKTER PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

	Inrikes		Intraskandinavien		Europa		Interkontinentalt		Summa	
	Nov-jul 2018-2019	Andel ¹	Nov-jul 2018-2019	Andel ¹	Nov-jul 2018-2019	Andel ¹	Nov-jul 2018-2019	Andel ¹	Nov-jul 2018-2019	Andel ²
Passagerarintäkter	5 795	23%	2 496	10%	10 316	41%	6 572	26%	25 179	84%
Frakt- och postintäkter	5	0%	5	0%	56	5%	1 078	94%	1 144	4%
Charterintäkter	0	0%	0	0%	1 357	100%	0	0%	1 357	5%
Övriga trafikintäkter	489	23%	210	10%	870	41%	554	26%	2 123	7%
Summa trafikintäkter	6 289	21%	2 711	9%	12 599	42%	8 204	28%	29 803	100%

1) Andel av intäktskategori.

2) Andel av totala trafikintäkter.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER PER REGION

	Danmark		Norge		Sverige		Europa		Övriga länder		Summa	
	Nov-jul 2018-2019	Andel	Nov-jul 2018-2019	Andel	Nov-jul 2018-2019	Andel	Nov-jul 2018-2019	Andel	Nov-jul 2018-2019	Andel	Nov-jul 2018-2019	Andel
Övriga rörelseintäkter	523	15%	939	27%	567	16%	889	26%	552	16%	3 470	100%

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv3	Kv3	Kv1-3	Kv1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj-jul 2018-2019	Maj-jul 2017-2018	Nov-jul 2018-2019	Nov-jul 2017-2018	Aug-jul 2018-2019	Aug-jul 2017-2018
Försäljnings- och distributionskostnader	-668	-667	-1 998	-1 855	-2 726	-2 510
Flygbränsle	-2 750	-2 324	-6 892	-5 539	-9 347	-7 327
Lufftarsavgifter	-1 138	-1 149	-3 015	-3 042	-4 132	-4 145
Cateringkostnader	-348	-362	-903	-914	-1 252	-1 193
Hanteringskostnader	-714	-685	-2 080	-1 958	-2 785	-2 621
Tekniskt flygplansunderhåll	-744	-726	-2 105	-2 054	-2 948	-3 123
Data- och telekommunikationskostnader	-405	-408	-1 180	-1 107	-1 627	-1 509
Wet lease-kostnader	-389	-343	-1 087	-943	-1 427	-1 261
Övrigt	-894	-767	-2 770	-2 725	-3 987	-3 895
Summa	-8 050	-7 431	-22 030	-20 137	-30 231	-27 584

NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	2016-17			2017-18			2018-19					
	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	
	Maj-jul	Aug-okt	Nov-okt	Nov-jan	Feb-apr	Maj-jul	Aug-okt	Nov-okt	Nov-jan	Feb-apr	Maj-jul	
Intäkter	12 210	11 644	42 654	8 978	9 916	13 146	12 678	44 718	9 534	10 187	13 552	
Personalkostnader	-2 293	-2 189	-9 205	-2 268	-2 355	-2 385	-2 433	-9 441	-2 401	-2 420	-2 504	
Övriga rörelsekostnader	-6 778	-7 418	-27 489	-5 871	-6 835	-7 431	-8 201	-28 338	-6 387	-7 593	-8 050	
Leasingkostnader flygplan	-808	-774	-3 116	-760	-765	-814	-817	-3 156	-787	-846	-985	
Avskrivningar och nedskrivningar	-343	-577	-1 635	-353	-374	-404	-632	-1 763	-419	-455	-548	
Resultatandelar i intresseföretag	-4	16	4	-9	-8	29	23	35	-9	-3	1	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	-21	-4	0	0	0	-4	0	0	0	
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	110	78	995	104	47	26	302	479	8	0	104	
Rörelseresultat (EBIT)	2 094	780	2 187	-183	-374	2 167	920	2 530	-461	-1 130	1 570	
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	
Finansiella intäkter	29	35	148	34	30	34	31	129	44	44	43	
Finansiella kostnader	-150	-158	-611	-136	-144	-167	-162	-609	-159	-130	-123	
Resultat före skatt (EBT)	1 973	657	1 725	-285	-488	2 034	789	2 050	-576	-1 216	1 490	
Skatt	-438	-167	-576	36	139	-464	-166	-455	107	283	-328	
Periodens resultat	1 535	490	1 149	-249	-349	1 570	623	1 595	-469	-933	1 162	
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderbolaget	1 535	490	1 149	-249	-349	1 570	623	1 595	-469	-933	1 162	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv1	Kv1	Kv2	Kv2	Kv3	Kv3	Kv4	Kv4	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov-jan 2018-19	Nov-jan 2017-18	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Aug-jul 2018-2019	Aug-jul 2017-2018
	Intäkter	9 534	8 978	10 187	9 916	13 552	13 146	12 678	11 644	45 951
EBITDAR	746	839	174	726	2 998	3 330	2 044	2 037	5 962	6 903
EBITDAR-marginal	7,8%	9,3%	1,7%	7,3%	22,1%	25,3%	16,1%	17,5%	13,0%	15,8%
Rörelseresultat (EBIT)	-461	-183	-1 130	-374	1 570	2 167	920	780	899	2 361
EBIT-marginal	-4,8%	-2,0%	-11,1%	-3,8%	11,6%	16,5%	7,3%	6,7%	2,0%	5,4%
Resultat före skatt (EBT)	-576	-285	-1 216	-488	1 490	2 034	789	657	487	1 889
Periodens resultat	-469	-249	-933	-349	1 162	1 570	623	490	383	1 439
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-724	-385	-1 211	-309	1 495	2 008	822	1 054	382	2 339
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,25	-0,88	-2,44	-1,00	3,04	4,03	1,56	1,22	0,91	3,26
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 566	-213	1 473	1 238	140	197	658	473	-295	1 695
Medelantal anställda (FTE)	10 292	9 929	10 260	9 990	10 639	10 332	10 334	10 199	10 381	10 112

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

MSEK	31 jul 2019			31 okt 2018	
	Bokfört värde	Verkligt värde		Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Säkrade derivat till verkligt värde	261	261	Finansiella tillgångar till verkligt värde	636	636
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	29	29	Finansiella tillgångar innehav för handel	3 641	3 641
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	11 335	11 335	Övriga tillgångar	10 057	10 049
Summa	11 625	11 625		14 334	14 326
Finansiella skulder					
Säkrade derivat till verkligt värde	780	780	Finansiella skulder till verkligt värde	141	141
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	18	18	Finansiella skulder innehav för handel	29	29
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	11 538	10 921	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	11 675	10 977
Summa	12 336	11 719		11 845	11 147

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

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

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

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 jul 2019				31 okt 2018		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa		Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar							
Säkrade derivat till verkligt värde	-	261	261	Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	636	636
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	29	29	Finansiella tillgångar innehav för handel	287	3 354	3 641
Summa	-	290	290		287	3 990	4 277
Finansiella skulder							
Säkrade derivat till verkligt värde	-	780	780	Finansiella skulder till verkligt värde	-	141	141
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-	18	18	Finansiella skulder innehav för handel	-	29	29
Summa	-	798	798		-	170	170

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

Stockholm den 27 augusti 2019

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

Kay Kratky
Styrelseledamot

Endre Røros
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen
Styrelseledamot

Crista Cere
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

Delårsrapporten har ej varit föremål för revision

TRAFIKTALSINFORMATION

REGULJÄR PASSAGERARTRAFIK

	Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2018–2019	Nov-jul 2017–2018	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 749	7 995	-3,1%	20 369	20 898	-2,5%
RPK, passagerarkilometer (milj)	10 495	10 822	-3,0%	25 611	26 425	-3,1%
ASK, säteskilometer (milj)	13 279	13 418	-1,0%	35 172	35 967	-2,2%
Kabinfaktor	79,0%	80,7%	-1,6 ¹	72,8%	73,5%	-0,7 ¹
Passageraryield, valutajusterad	0,98	0,95	+3,9%	0,98	0,95	+3,2%
Passageraryield, nominell	0,98	0,93	+5,6%	0,98	0,93	+6,3%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,78	0,76	+1,8%	0,72	0,70	+2,3%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,78	0,75	+3,5%	0,72	0,68	+5,3%
RASK, valutajusterad	0,83	0,82	+2,0	0,79	0,77	+2,2%
RASK, nominell	0,83	0,80	+3,5%	0,79	0,75	+5,2%

1) Siffror i procentenheter

TOTAL TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2018–2019	Nov-jul 2017–2018	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 301	8 573	-3,2%	21 222	21 737	-2,4%
RPK, passagerarkilometer (milj)	11 917	12 311	-3,2%	27 965	28 687	-2,5%
ASK, säteskilometer (milj)	14 843	15 020	-1,2%	37 761	38 396	-1,7%
Kabinfaktor	80,3%	82,0%	-1,7 ¹	74,1%	74,7%	-0,7 ¹
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	0,73	0,70	+4,5%	0,80	0,75	+6,8%
Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelsestörande poster	0,73	0,66	+10,6%	0,79	0,71	+11,1%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	0,55	0,54	+2,1%	0,62	0,59	+4,2%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelsestörande poster	0,55	0,51	+7,8%	0,61	0,57	+7,2%

1) Siffror i procentenheter

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Maj-jul –2019 vs. Maj-jul –2018		Nov-jul 2018–2019 vs. Nov-jul 2017–2018	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-5,4%	-4,0%	-3,7%	-4,3%
Europa/Intraskand	-2,0%	0,5%	-3,5%	-1,7%
Inrikes	-0,2%	0,5%	-0,4%	0,9%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

Rullande 12 mån	Jul 2018–2019	Jul 2017–2018	Förändr. mot f.g. år
Flygplan, Blocktimmar/dag	9,3	9,6	-3,0%
Kabin, Blocktimmar/år	735	779	-5,6%
Piloter, Blocktimmar/år	651	690	-5,6%

Miljöeffektivitet	Maj-jul 2019	Maj-jul 2018	Förändr. mot f.g. år	Nov-jul 2018–2019	Nov-jul 2017–2018	Förändr. mot f.g. år
Koldioxid per passagerarkilometer, gram						
Alla linjer	88,4	87,4	+1,1%	96,3	95,9	+0,4%
<i>Kortdistanslinjer (upp till 800 km²)</i>	130,3	128,7	+1,2%	141,2	140,0	+0,9%
<i>Medeldistanslinjer (800–3 000 km²)</i>	80,3	81,0	-0,9%	86,9	88,3	-1,6%
<i>Långdistanslinjer (över 3 000 km²)</i>	82,4	79,3	+3,9%	85,9	84,2	+2,0%

1) Enligt storcirkelmetoden (GCD)

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 JULI 2019

SAS koncernens flygplansflotta	Ålder	Ägda	Leasade	Wet lease	Summa	SAS Scandinavia	SAS Ireland	Wet lease	I trafik för SAS koncernen	Fasta order köp	Fasta order leasing
Airbus A330/340/350	12,7	10	6		16	16			16	8	
Airbus A320-familjen	7,3	16	34		50	41	9		50	39	17
Boeing 737NG	15,2	27	34		61	61			61		
Bombardier CRJ	3,7			25	25			25	25		
ATR-72	4,3			9	9			9	9		
Summa	10,1	53	74	34	161	118	9	34	161	47	17

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Summa
Bombardier Q400	11,6	1		1
Summa				

Flygplan på fast order 2019–2024 per 31 juli 2019	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
Airbus A320neo	2	14	2	15	18	2
A321neo LR		2	1			
Airbus A350		4	4			
Summa	2	20	7	15	18	2

DEFINITIONER

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 under Investor relations.

ASK, Offererade 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 relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (x7).

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – Rörelseresultat (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 flygplan och avskrivningar justerade för valuta och jämförelsestörande poster, minskade med övriga rörelseintäkter per ASK (reguljär och charter).

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

Finansiell beredskap – Likvida medel, exklusive fordran övriga finansinstitut, samt outnyttjade kreditfaciliteter i förhållande till fasta kostnader. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personalkostnader, övriga rörelsekostnader samt leasingkostnader för flygplan, exklusive kostnader för flygbränsle och luftfartsavgifter.

FTE – Full time equivalent, heltidstjänster.

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 över- respektive undervärden.

Kapitaliserade leasingkostnader (x7) – Den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, netto 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 betalande 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 under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

SAS, Skandinavien ledande flygbolag, flyger över 30 miljoner passagerare årligen från och inom Skandinavien. Flygbolaget förbinder tre viktiga knutpunkter – Köpenhamn, Stockholm och Oslo – med 125 destinationer i Europa, USA och Asien. Drivet av ett skandinaviskt arv och hållbara värderingar vill SAS minska de totala koldioxidutsläppen med 25% och använda biobränsle i en omfattning som motsvarar hela bränsleförbrukningen för SAS inrikesflyg till 2030. Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering, tekniskt underhåll och frakt-

tjänster i SAS verksamhet. SAS är medlem i Star Alliance™ och kan tillsammans med partnerflygbolag erbjuda nära 19 000 dagliga flyg till över 1 300 destinationer runt om i världen.

Läs mer på <https://www.sasgroup.net>

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.



VISION:

TO MAKE LIFE EASIER FOR SCANDINAVIA'S FREQUENT TRAVELERS

FINANSIELLA MÅL

AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

Vi har ett mål att avkastningen på investerat kapital (ROIC) ska överstiga 12% över en konjunkturcykel. Måttet är ett krav för att SAS ska skapa aktieägarvärde. Målsättningen motsvarar kapitalmarknadens genomsnittliga kapitalkostnad (WACC) före skatt och är också kopplad till vår utdelningspolicy.

JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

Vi har ett mål att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara lägre än tre gånger (3x).

FINANSIELL BEREDSKAP

Vår målsättning är att den finansiella beredskapen för likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.

HÅLLBARHETSMÅL

Samhället och våra kunder kräver i allt högre grad mer hållbara lösningar. Det är en utveckling som väntas fortsätta inom flygbranschen till 2030 och framåt, med fokus på att minska utsläpp och få en effektivare resursanvändning.

Därför har vi satt upp omfattande och ambitiösa hållbarhetsmål, både på kort och lång sikt, för att stödja vårt miljöarbete.

VÅRA MÅL TILL 2030

- 25% lägre koldioxidutsläpp jämfört med 2005 (absoluta utsläpp)
- 17% inblandning av biobränsle – motsvarande allt SAS inrikesflyg

FINANSIELL KALENDER

5 december 2019 – Bokslutskommuniké (nov 2018–okt 2019)
30 januari 2020 – Årsredovisning 2018/2019
26 februari 2020 – Delårsrapport 1, (nov 2019–jan 2020)
12 mars 2020 – Årsstämma
28 maj 2020 – Delårsrapport 2, (feb–apr 2020)
25 augusti 2020 – Delårsrapport 3, (maj–juli 2020)
3 dec 2020 – Delårsrapport 4, (aug–okt 2020)

STRATEGI

VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

- Erbjudna kunderna ett attraktivt nätverk och tidtabell efter säsong
- Fortsätta att utveckla vårt uppskattade servicekoncept
- Tillhandahålla effektiva digitala lösningar genom hela resekedjan

SKAPA EN EFFEKTIV OCH HÅLLBAR OPERATIV PLATTFORM

- Inrätta en mer flexibel operativ modell genom kompletterande baser utanför Skandinavien samt regionala partner
- Ta tillvara tekniken för att öka effektiviteten och förbättra processkvaliteten i alla delar av produktionen
- Påskynda hållbarhetsarbetet

SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

- Stärka medarbetarengagemanget genom större delaktighet
- Stärka ledarskapet genom utbildningar, interna nätverk och mentorprogram
- Höja kompetensen genom successions- och karriärplanering, trainee- och mentorprogram
- Göra SAS till en attraktiv arbetsplats genom fokus på individuell utveckling, digitala verktyg, välbefinnande och employer branding

Alla rapporter finns på engelska och svenska och kan hämtas på www.sasgroup.net. SAS månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad.

Kontakt

Investor Relations
Michel Fischier, Vice President Investor Relations
+46 (0)70 997 0673
investor.relations@sas.se
<https://www.sasgroup.net/en/category/investor-relations/>