



VÄXANDE ANTAL PASSAGERARE OCH STARK BILJETTFRÖRSÄLJNING MEN VALUTA SKAPAR MOTVIND

Nyckeltal – andra kvartalet 2024



Februari 2024–April 2024

- Intäkter: 9 994 (8 955) MSEK
- Rörelseresultat (EBIT): -1 521 (-986) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): -3 070 (-1 414) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -3 060 (-1 561) MSEK
- Periodens resultat: -2 904 (-1 525) MSEK
- Resultat per stamaktie: -0,40 (-0,21) SEK

November 2023–April 2024

- Intäkter: 18 919 (16 851) MSEK
- Rörelseresultat (EBIT): -2 687 (-3 620) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): -4 138 (-3 863) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -4 090 (-4 012) MSEK
- Periodens resultat: -4 357 (-4 234) MSEK
- Resultat per stamaktie: -0,60 (-0,58) SEK

Viktiga händelser under kvartalet

- Den 5 februari gav SAS in en andra reviderad chapter 11-plan och ett s.k. disclosure statement till den amerikanska domstolen.
- Den 19 mars godkände den amerikanska domstolen SAS chapter 11-plan.
- Den 27 mars ansökte SAS AB, det noterade moderbolaget för SAS-koncernen, om företagsrekonstruktion i Sverige. SAS verksamhet och schemalagda flygavgångar påverkas inte och SAS tillhandahåller sina tjänster till kunderna som vanligt under denna process.
- Den 29 april undertecknade SAS och SkyTeam ett alliansavtal som innebär att SAS kommer att ansluta sig till SkyTeam den 1 september 2024.

Viktiga händelser efter kvartalets slut

- Den 21 maj signerade SAS och Apollo ett nytt treårigt avtal värt 4,5 miljarder SEK, som innebär att SAS mellan sommaren 2025 och sommaren 2027 förblir huvudpartner för Apollos charterresor från Skandinavien.

Prognoser

- SAS avser att avsluta rekonstruktionsprocesserna i Sverige och i USA samt fullgöra samtliga kvarvarande villkor för transaktionen så snart det är möjligt. SAS målsättning är att detta ska ske under sommaren 2024 men denna tidsram kan komma att ändras.
- Delårsrapporten innehåller finansiella prognoser på sidan 9.

Finansiell sammanfattning

MSEK, om inget annat anges	Kv2		Kv1-Kv2	
	Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Nov-apr 2023–2024	Nov-apr 2022–2023
Intäkter	9 994	8 955	18 919	16 851
Rörelseresultat (EBIT)	-1 521	-986	-2 687	-3 620
EBIT-marginal	-15,2%	-11,0%	-14,2%	-21,5%
Resultat före skatt (EBT)	-3 070	-1 414	-4 138	-3 863
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-3 060	-1 561	-4 090	-4 012
Periodens resultat	-2 904	-1 525	-4 357	-4 234
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 851	2 489	3 813	804

	30 apr 2024	31 okt 2023	30 apr 2023
Avkastning på investerat kapital	-6%	-7%	-12%
Finansiell nettoskuld/justerad EBITDA	12,0x	20,4x	n/a
Finansiell beredskap	27%	35%	37%
Soliditet	-20%	-11%	-9%
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,60	-0,78	-0,58

VD-ORD

SAS summerar ännu ett kvartal med hög aktivitet, där vi såg ökade passagerarvolym, stark biljettförsäljning och nya milstolpar i våra rekonstruktionsförfaranden. Jag är också nöjd med den väsentliga förbättringen av produktionen under andra kvartalet, med hög regularitet och punktlighet.

Vi går nu in i sommarsäsongen med över 130 destinationer i fler än 40 länder i Europa, Nordamerika och Asien. I maj signerade SAS också ett nytt treårigt kontrakt med Apollo värt 4,5 miljarder SEK, som innebär att SAS från sommaren 2025 till och med sommaren 2027 förblir huvudpartner för Apollos charterflygningar från Skandinavien. Vi har börjat förbereda oss för den kommande vintersäsongen. Vi ser att allt fler européer reser till norra Skandinavien under vintersäsongen och vi utökar vårt nätverk med nya direktlinjer till Tromsø, Kiruna, Rovaniemi och Scandinavian Mountains Airport Sälen-Trysil. Utöver det utökar SAS antalet linjer till soliga vinterdestinationer, samt till USA och till europeiska skidorter.

Antalet passagerare som reste med SAS under första halvåret ökade till 10,6 miljoner, en ökning med 7,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den ökade efterfrågan från passagerarna ledde till att våra rörelseintäkter ökade med 12 procent jämfört med motsvarande period föregående år och landade på 18,9 miljarder SEK för första halvåret. Biljettförsäljningen var stark under första halvåret och vi hade ett stabilt kassaflöde från den löpande verksamheten. Kostnadsbesparingar är fortsatt en viktig prioritet i verksamheten och vi gör framsteg med att nå våra kostnadsbesparingsmål i SAS FORWARD-planen. Rörelseresultatet slutade på -2,7 miljarder SEK för det första halvåret, en förbättring om 933 miljoner SEK jämfört med motsvarande period föregående år. Resultat före skatt (EBT) försämrades dock till -4,1 miljarder SEK men rensat för valutakurseffekter förbättrades EBT med nästan 600 miljoner SEK.

SAS offentliggjorde nyligen att vi kommer att gå med i SkyTeam den 1 september 2024. Vi är glada över att ha nått denna viktiga milstolpe i SAS övergång till en ny allians. SAS kunder och EuroBonus-medlemmarna kommer att kunna njuta av nya



destinationer och förmåner som en del av SkyTeam-alliansen. Det här är början på en spännande framtid för både kunder, partners och medarbetare.

SAS strävar efter att vara en drivkraft inom hållbart flyg, och vi är oerhört stolta över att återigen ha röstats fram som det mest hållbara flygbolaget av svenska och danska konsumenter, enligt den omfattande varumärkesundersökningen Sustainable Brand Index (SBI). SBI är Europas största fristående varumärkesstudie som mäter konsumenternas uppfattning om varumärken baserat på upplevt resultat avseende FN:s 17 mål för hållbar utveckling.

Vi gör stabila framsteg med rekonstruktionsförfarandet och med att nå de övergripande målen för SAS FORWARD. Den amerikanska domstolen godkände under kvartalet SAS chapter 11-plan och vi ansökte även om företagsrekonstruktion för SAS AB i Sverige. Det innebär att vi har uppnått en viktig milstolpe i vår transformationsplan. Vi ser fram emot att gå ur processen som ett konkurrenskraftigt och ekonomiskt starkare flygbolag med en stabil struktur av eget kapital. Det återstår fortfarande mycket arbete, men det här är ett stort steg framåt för att förverkliga SAS potential att fortsätta ligga i framkant av flygindustrin under många år framöver.

Som alltid ser vi fram emot att välkomna våra kunder ombord.

Anko van der Werff
VD och koncernchef
Stockholm den 30 maj 2024

KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

RESULTATRÄKNING, SAMMANFATTNING KV1-KV2 2024

MSEK	Nov-apr 23-24	Nov-apr 22-23	Förändring mot fg år	Valuta- effekter	Föränd- ring mot fg år (Valuta- just.)
Resultaträkning					
Intäkter	18 919	16 851	2 068	-95	2 163
Totala rörelsekostnader	-21 606	-20 471	-1 135	189	-1 324
Rörelseresultat (EBIT)	-2 687	-3 620	933	94	839
Resultat före skatt (EBT)	-4 138	-3 863	-275	-862	587

Intäkter

Intäkterna uppgick till 18 919 (16 851) MSEK, se not 2 på sida 19. Justerat för valuta är intäkterna 2 163 MSEK högre än motsvarande period föregående år. Ökningen av intäkterna är främst hänförlig till en ökad produktion och ökad efterfrågan.

De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 11%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 1 353 MSEK. Den högre kabinfaktorn gav en positiv effekt om 509 MSEK. Den lägre yelden gav en negativ effekt om 491 MSEK på passagerarintäkterna.

De valutajusterade fraktintäkterna minskade med 93 MSEK och de valutajusterade charterintäkterna var 138 MSEK högre än föregående års period. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) var 396 MSEK högre.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) var 350 MSEK högre jämfört med motsvarande period föregående

år till följd av ökning av volymrelaterade intäkter såsom uthyrning av flygplan och ökad försäljning av EuroBonus-poäng.

Rörelsekostnader

Personalkostnader uppgick till -4 315 (-3 863) MSEK. Justerat för valuta ökade personalkostnader med 478 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser främst fler anställda.

Flygbränslekostnader uppgick till -4 918 (-4 901) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 0,6 %. Volymeffekter hade en negativ påverkan på kostnaderna om 460 MSEK. Ett lägre flygbränslepris hade en positiv påverkan på kostnaderna om 310 MSEK. Kostnaden för emissionsrätter minskade med 182 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Luftfartsavgifter uppgick till -1 812 (-1 580) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för luftfartsavgifter med 15 %. Ökningen härrörde främst från högre trafikvolym.

Övriga externa kostnader uppgick till -8 299 (-8 041) MSEK, se not 3 på sida 20. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade övriga externa kostnader (valutajusterade) med 405 MSEK. Ökningen berodde främst på ökade kostnader för tekniskt underhåll samt försäljning- och distributionskostnader. Valutajusterade försäljnings- och distributionskostnader ökade med 166 MSEK främst till följd av högre volym. Kostnader för tekniskt underhåll (valutajusterade) ökade med 242 MSEK.

Avskrivningar uppgick till -2 218 (-2 247) MSEK, en minskning med 29 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Se not 4 på sida 20.

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -1 451 (-243) MSEK netto, en ökning i nettokostnader om 1 208 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Försämringen av finansnettot är främst hänförlig till valutaomvärdering av leasingskulder som föregående år hade en positiv effekt om 1 107 MSEK jämfört med årets positiva effekt om 67 MSEK. Räntekostnader ökade med 588 MSEK, främst drivet av DIP finansieringen. Ränteintäkter ökade med 304 MSEK jämfört med samma period föregående år. Övrig förändring, 116 MSEK består främst av annan valutaomvärdering. Se not 5 på sida 20.

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -2 687 (-3 620) MSEK och resultat före skatt uppgick till -4 138 (-3 863) MSEK.

Periodens resultat uppgick till -4 357 (-4 234) MSEK och periodens skatt till -219 (-371) MSEK. Periodens skatt är till största del hänförlig till förändring av temporära skillnader.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en negativ effekt på intäkterna om 95 MSEK samt en positiv påverkan på rörelsekostnaderna om 189 MSEK. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt om 94 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 956 MSEK vilket

främst är hänförlig till valutaomvärdering av leasingkulder. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ netto-påverkan om 862 MSEK på resultat före skatt.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -48 (149) MSEK och avser sale and leasebacktransaktioner av nio A320 och försäljning av en A321. Föregående år bestod av sale and leasebacktransaktioner av sex A320 och en motor, samt återlämning av leasekontrakt i chapter 11.

RESULTATRÄKNING, SAMMANFATTNING KV2 2024

MSEK	Feb-apr 23-24	Feb-apr 22-23	Förändring mot fg år	Valuta- effekter	Föränd- ring mot fg år (Valuta- just.)
Resultaträkning					
Intäkter	9 994	8 955	1 039	-23	1 062
Totala rörelsekostnader	-11 515	-9 941	-1 574	-117	-1 457
Rörelseresultat (EBIT)	-1 521	-986	-535	-139	-396
Resultat före skatt (EBT)	-3 070	-1 414	-1 655	-1 334	-322

Intäkter

Intäkterna uppgick till 9 994 (8 955) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 1 062 MSEK högre än motsvarande period föregående år. Ökningen av intäkterna är främst hänförlig till en ökad produktion och ökad efterfrågan.

De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 10 %. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 829 MSEK. Den högre kabinfaktorn gav en positiv effekt om 253 MSEK. Den lägre yelden gav en negativ effekt om 437 MSEK på passagerarintäkterna.

De valutajusterade fraktintäkterna minskade med 19 MSEK och de valutajusterade charterintäkterna var 77 MSEK högre än föregående års kvartal. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) var 167 MSEK högre.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) var 193 MSEK högre jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av högre intäkter från försäljning av EuroBonus-poäng och andra volymrelaterade intäkter.

Rörelsekostnader

Personalkostnader uppgick till -2 214 (-1 929) MSEK. Justerat för valuta ökade personalkostnader med 292 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser främst fler anställda.

Flygbränslekostnader uppgick till -2 696 (-2 420) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 11 %. Volymeffekter hade en negativ påverkan på kostnaderna om 218 MSEK. Det minskade flygbränslepriset hade en positiv påverkan på kostnaderna om 50 MSEK. Kostnaden för emissionsrätter ökade med 128 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Luftfartsavgifter uppgick till -980 (-855) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för luftfartsavgifter med 15 %. Ökningen härrörde främst från högre trafikvolymerna.

Övriga externa kostnader uppgick till -4 488 (-3 793) MSEK, se not 3. Jämfört med motsvarande period föregående år ökade övriga externa kostnader (valutajusterade) med 588 MSEK. Ökningen berodde främst på ökade administrativa kostnader samt kostnader för tekniskt underhåll. Valutajusterade administrationskostnader ökade med 301 MSEK och kostnader för tekniskt underhåll (valutajusterade) ökade med 129 MSEK.

Avskrivningar uppgick till -1 128 (-1 099) MSEK, en ökning med 29 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Se not 4.

Finansnetto

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -1 549 (-428) MSEK netto, en ökning i nettokostnader om 1 121 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till valutaomvärdering av leasingkulder som i år har en negativ påverkan om -962 MSEK jämfört med föregående år som hade en positiv effekt om 222 MSEK. Övrig förändring om 62 MSEK jämfört med samma period föregående år består främst av annan valutaomvärdering. Se not 5.

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -1 521 (-986) MSEK och resultat före skatt uppgick till -3 070 (-1 414) MSEK.

Periodens resultat uppgick till -2 904 (-1 525) MSEK och periodens skatt till 166 (-111) MSEK. Periodens skatt är till största del hänförlig till effekter av valutaomvärdering av leasingkulder.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en negativ effekt på intäkterna om 23 MSEK samt en negativ påverkan på rörelsekostnaderna om 117 MSEK. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet negativt om 139 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 1 195 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ netto-påverkan om 1 334 MSEK på resultat före skatt.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -10 (147) MSEK och avser sale and leasebacktransaktioner av fyra A320-flygplan samt försäljning av en A321. Föregående år bestod främst av sale

and leasebacktransaktioner av fyra A320-flygplan samt återlämning av leasekontrakt i chapter 11.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar minskade med 1 605 MSEK sedan 31 oktober 2023. I förändringen ingår periodens investeringar om 3 763 MSEK, avskrivningar om 505 MSEK, försäljningar om -4 968 MSEK samt övriga effekter om 105 MSEK. I beloppen för investeringar ingick förskottsbetalningar om 503 MSEK samt leveransbetalningar för nio A320 flygplan om 3 088 MSEK som sålts och leasats tillbaka. Övriga investeringar uppgick till 172 MSEK och består främst av aktiverade utgifter för motorunderhåll och modifieringar. Övriga effekter inkluderar omräkningsdifferenser om ca 116 MSEK.

Nyttjanderättstillgångar ökade med 2 931 MSEK under perioden. Nya leasingavtal uppgick till 4 593 MSEK, och är främst hänförligt till nya leasingavtal för nio A320, tre E195, en A350 och en A330. Förändringar i indexering och modifieringar ökade tillgångarna netto med 52 MSEK och avskrivningar uppgick till -1 713 MSEK. Valutaomvärdering har påverkat med -1 MSEK.

Finansiella tillgångar minskade med 973 MSEK, främst hänförligt till omvärdering av SAS förmånsbestämda pensionsplaner.

Uppskjutna skattefordringar minskade med 28 MSEK. Minskningen är främst hänförlig till förändring av temporära skillnader. Inga underskott är aktiverade under perioden.

Kortfristiga fordringar ökade med 999 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till spärrade bankmedel.

Likvida medel uppgick till 7 756 (6 160) MSEK per 30 april 2024. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 0 (3 892) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 27 % (35 %) av SAS fasta kostnader.

Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade med 5 342 MSEK till -11 452 MSEK. Minskningen härrörde främst från periodens resultat om -4 357 MSEK och negativa aktuariella effekter på förmånsbestämda pensionsplaner om -952 MSEK. Förändringar i kassaflödesåkringar påverkade det egna kapitalet negativt om -18 MSEK.

Långfristiga skulder ökade med 2 457 MSEK och *kortfristiga skulder* ökade med 5 895 MSEK. Den totala ökningen av skulderna var 8 352 MSEK och var främst hänförlig till nya DIP-lånet, nya leasingkontrakt, amortering och valutaomvärdering.

Räntebärande skulder

Den 30 april 2024 uppgick de räntebärande skulderna till 45 525 (42 492) MSEK, en ökning med 3 033 MSEK sedan den 31 oktober 2023. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 5 560 MSEK respektive 4 836 MSEK. Nya leasar och amorteringar av lease-skulder uppgick till 4 575 MSEK respektive 1 395 MSEK. Valutaomvärdering har minskat skulderna med cirka 404 MSEK. Andra poster, främst relaterat till betalning vid DIP re-finansieringen, har netto minskat skulderna med cirka 470 MSEK.

Finansiell nettoskuld

Den 30 april 2024 uppgick den finansiella nettoskulden till 33 460 (32 634) MSEK, en ökning med 826 MSEK sedan den 31 oktober 2023. Ökningen beror främst på nya lease-skulder om 4 575 MSEK och förändring i upplupna räntor med cirka 1 070 MSEK, men motverkas av positivt kassaflöde före

finansieringsverksamheten om 4 620 MSEK, samt positiv valutaomvärdering om cirka 200 MSEK.

Nyckeltal

Per 30 april 2024 uppgick avkastning på investerat kapital (ROIC) till -6 %, en förbättring med 1 procentenheter sedan 31 oktober 2023. Ökningen är främst hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat (EBIT). Den finansiella beredskapen uppgick till 27 % (35 %) vid utgången av perioden. Då SAS under november 2023 erhållit nytt DIP-lån från Castlelake samt säkrat exitfinansiering har det kontrakterade lånelöfte som ingick i den finansiella beredskapen per sista oktober 2023 (MUSD 350 i DIP-lån hos Apollo) lämnats tillbaka.

Den finansiella nettoskulden/justerad EBITDA per 30 april 2024 uppgick till 12,0x. Per 31 oktober 2023 var nyckeltalet 20,4x.

Per 30 april 2024 uppgick soliditeten till -20 %, jämfört med -11 % per 31 oktober 2023. Försämringen beror främst på ett minskat eget kapital.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödet för perioden uppgick till 1 595 (-3 094) MSEK. Likvida medel uppgick till 7 756 MSEK, jämfört med 6 160 MSEK per 31 oktober 2023.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick under perioden till -1 122 (-2 432) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen var positiv under perioden och uppgick till 4 935 (3 236) MSEK. Periodens positiva utfall beror främst på en ökad trafikavräkningskuld till följd av ökad biljettförsäljning.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 3 813 (804) MSEK.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 3 763 (2 907) MSEK och avser främst flygplan.

Periodens investeringar i flygplan består av nio A320 flygplan, aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar samt förskottsbetalningar till Airbus.

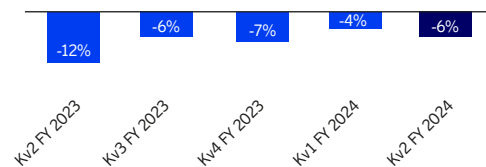
Under perioden har nio A320 flygplan sålts och leasats tillbaka vilket har genererat inbetalningar om 4 570 (3 178) MSEK.

Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 5 560 (1 585) MSEK medan amorteringarna uppgick till 4 836 (2 771) MSEK. Amorteringar av leasingkulder var 1 395 (1 398) MSEK.

AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC), RULLANDE 12 MÅNADER, %

SAS har ett mål för avkastning på investerat kapital (ROIC): ska överstiga den genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) efter skatt över en konjunkturcykel.



MODERFÖRETAGET

Moderföretaget SAS AB har en begränsad verksamhet i form av koncernintern service. Intäkter uppgick till 711 (632) MSEK och rörelsekostnader uppgick till -817 (-706) MSEK. Finansnettot uppgick till 285 (226) MSEK och nedskrivning av aktier i dotterföretag uppgick till 0 (-1 840) MSEK. Periodens resultat uppgick till 179 (-1 688) MSEK.

FINANSIELLA MÅL

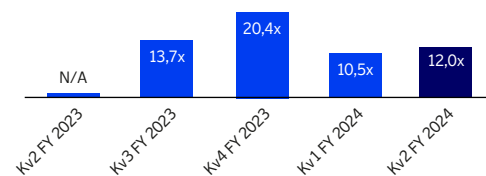
SAS långsiktiga mål är att skapa värde för sina aktieägare och att leverera hållbar och lönsam tillväxt över konjunkturcykeln.

SAS tre finansiella mål är:

- Avkastning på investerat kapital (ROIC): ska överstiga den genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) efter skatt över en konjunkturcykel.
- Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDA ska vara lägre än tre och en halv gånger (3,5x).
- Finansiell beredskap: likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av SAS årliga fasta kostnader.

FINANSIELL NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA

SAS målsättning är att den finansiella nettoskulden/Justerad EBITDA ska vara under 3,5x.



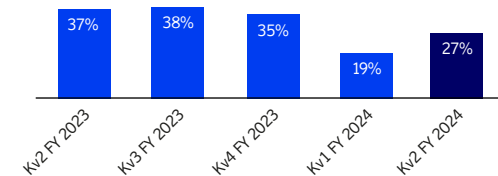
Målet för avkastning på investerat kapital motsvarar kapitalmarknadens och SAS interna bedömning av SAS genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Denna är också kopplad till SAS utdelningspolicy för stamaktieägarna som anger att utdelning kan ges när värde skapats genom att SAS avkastning på investerat kapital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

Skuldsättningsmålet – Finansiell nettoskuld/justerad EBITDA – 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 och en halv gånger (3,5x) är i linje med SAS ambition om en förbättrad finansiell ställning, högre kreditrating och därmed sänkta finansieringskostnader.

Målsättningen är att den finansiella beredskapen för likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Målet är satt för att säkerställa en sund nivå av likvida medel för att minska riskerna hänförliga till interna och externa händelser och för att uppfylla lagkraven.

FINANSIELL BEREDSKAP, %

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen 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, 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, vilket är i linje med SAS strävan efter ett globalt ledarskap inom hållbart flygresande.

Vårt mål till 2025

- Minska koldioxidutsläppen med 25 % jämfört med 2005.

Händelser under kvartalet

- Den 5 februari 2024 gav SAS in en andra reviderad chapter 11-plan samt ett relaterat s.k. disclosure statement till den amerikanska domstolen. I samband med det offentliggjorde SAS förväntade ersättningar till borgenärer i chapter 11-processen samt att Kommittén för oprioriterade borgenärer stödjer chapter 11-planen. SAS offentliggjorde även att en del av ersättningen till borgenärer kommer att innehållas i avvaktan på klarhet avseende vissa potentiella ränteförpliktelser hänförliga till statsstöd som erhöles under 2020.
- Den 19 mars 2024 godkände den amerikanska domstolen SAS chapter 11-plan.
- Den 27 mars 2024 ansökte SAS om företagsrekonstruktion i Sverige. Ansökan avser endast det noterade moderbolaget för SAS-koncernen, SAS AB, och inte några dotterbolag. SAS verksamhet och schemalagda flygavgångar kommer inte att påverkas av rekonstruktionsförfarandet och SAS kommer att tillhandahålla sina tjänster till kunderna som vanligt under denna process.
- Den 29 april 2024 undertecknade SAS och SkyTeam ett alliansavtal som innebär att SAS kommer att ansluta sig till SkyTeam den 1 september 2024.

Händelser efter 30 april 2024

- Den 21 maj 2024 signerade SAS och Apollo ett nytt treårigt avtal värt 4,5 miljarder SEK. Avtalet innebär att SAS från sommaren 2025 till och med sommaren 2027 förblir huvudpartner för Apollos charterflygningar från Skandinavien. SAS kommer att flyga Apollos kunder till och från 15 orter i Sverige, Danmark och Norge till 24 destinationer runtom i Europa.

Återhämtning av efterfrågan och konkurrensförhållanden på marknaden

Covid-19-pandemin har inneburit de största utmaningarna för flygbranschen någonsin. Efter pandemin har flygindustrin kämpat för att återhämta sig och öka kapaciteten snabbt nog för att möta den snabbt ökande efterfrågan från passagerare. Geopolitiska spänningar i kombination med Rysslands pågående krig i Ukraina har fortsatt en negativ inverkan på återhämtningen för flygtrafik till och från Asien.

Den skandinaviska marknaden för flygresor kan delas in i tre kundsegment:

1. Kunder som i första hand fokuserar på priset på erbjudandet,
2. kunder som vill ha ett högkvalitativt erbjudande men som är priskänsliga och
3. kunder som anser att kvaliteten på erbjudandet är av högt värde.

Utifrån denna uppdelning har SAS historiskt främst verkat i det tredje segmentet ("premiumsegmentet"). De senaste åren har premiumsegmentets andel av den totala marknaden minskat och SAS bedömer att denna trend kommer att fortsätta under de kommande åren. Däremot har de andra två segmenten uppvisat en mer positiv utveckling, drivet av att flera lågprisbolag har expanderat på den skandinaviska marknaden. Denna utveckling började före covid-19-pandemin och förväntas fortsätta. Detta innebär att konkurrensen på den skandinaviska marknaden har ökat. SAS behöver också minska sin enhetskostnad (Eng. cost per available seat kilometer – "CASK"), justerat för förändringar i bränslepriset, för att vara konkurrenskraftigt.

Finansiella prognoser

Den 23 januari 2024 gav SAS in en reviderad chapter 11-plan samt ett relaterat s.k. disclosure statement till den amerikanska domstolen. I samband med att det uppdaterade disclosure statement gavs in offentliggjorde SAS finansiella prognoser för det rekonstruerade SAS, inklusive för räkenskapsåret 2023/2024. Under räkenskapsåret 2023/2024 förväntar sig SAS att intäkterna kommer att överstiga 48 miljarder SEK, med en justerad EBT¹ om cirka 0.0 till -1.0 miljarder SEK. Nettoskulden under räkenskapsåret 2023/2024 förväntas uppgå till 36–39 miljarder SEK innan chapter 11-processens slutförande, och till 22–24 miljarder SEK efter chapter 11-processens slutförande. Likviditetsnivån förväntas under samma period uppgå till eller överstiga 4 miljarder SEK eller cirka 8 % av intäkterna (rullande 12 månader) för perioden fram till chapter 11-processens slutförande, samt 11 miljarder SEK eller cirka 25 % av intäkterna (rullande 12 månader) för perioden efter chapter 11-processens slutförande. Förutsatt att chapter 11 planen genomförs på ett framgångsrikt sätt förväntar sig SAS förbättrade finansiella resultat efter räkenskapsåret 2023/2024 i en onoterad miljö.

Den finansiella information som anges ovan utgör ingen garanti för framtida resultat. Även om den finansiella informationen återspeglar SAS nuvarande bedömningar och förväntningar är den föremål för väsentliga osäkerheter och faktorer, inklusive men inte begränsat till efterfrågan på marknaden, valutakurser, bränslepriser samt en framgångsrik implementering av chapter 11-planen. De finansiella prognoserna är vidare baserade på bland annat följande antaganden: en valutakurs om 10,49 SEK per USD och ett genomsnittligt baspris för flygbränsle om 830 USD per ton. Samtliga siffror redovisas på konsoliderad nivå för SAS-koncernen.

¹⁾ Resultat före skatt, exklusive realisationsvinster och realisationsförluster, samt vinster eller förluster relaterade till chapter 11-processens slutförande.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SAS arbetar strategiskt med att följa upp, utveckla och förbättra sin riskhantering. Riskhanteringen omfattar identifiering av nya risker samt kända risker såsom pandemier, 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.

Omvärldsläge

De senaste fyra åren har covid-19-pandemin i hög grad påverkat hela flygbranschen, inklusive SAS. Vi ser en fortsatt effekt när reseefterfrågan ökar och branschen har svårigheter att återställas tillräckligt snabbt för att kunna möta denna positiva utveckling. Flygbranschen påverkas även av den rådande geopolitiska situationen och Rysslands invasion av Ukraina. Detta påverkar bland annat återhämtningen av flygtrafiken till och från Asien, men har haft en begränsad påverkan på SAS. Till följd av de nuvarande marknadsförhållandena i flygbranschen har osäkerheten kring uppskattningar ökat framförallt inom prognoser och scenarioanalyser avseende framtida efterfrågan. Såsom det också beskrivs i årsredovisningen 2022/23, sid 104, omfattar kritiska redovisningsbedömningar och källor till osäker värdering: Nedskrivningar av tillgångar; Pensioner; Uppskjuten skatt; Åtaganden avseende nyttjanderättstillgångar - flygplan; Hybridobligationer; Rättstvister; Claims kopplade till chapter 11.

Valuta- och flygbränslesäkringar beskrivs nedan och påverkan från covid-19-pandemin beskrivs på sidan 18 i not 1. SAS följer noga och regelbundet utvecklingen av risker och osäkerhetsfaktorer.

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. 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 13 till 18 månader. Givet de rådande osäkra och volatila marknadsförhållandena så har SAS tillfälligt justerat finanspolicyn gällande hedgegrad av flygbränsle. Undantaget gäller till och med 2023/2024 och medger en hedge

Känslighetsanalys flygbränslekostnad NOV 2023–OKT 2024, miljarder SEK

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD				
	10,0	10,5	11,0	11,5	12,0
700 USD/ton	9,9	10,1	10,4	10,6	10,9
800 USD/ton	10,4	10,7	11,0	11,3	11,5
900 USD/ton	11,0	11,3	11,6	11,9	12,2
1000 USD/ton	11,5	11,9	12,2	12,5	12,9
1100 USD/ton	12,1	12,5	12,8	13,2	13,5

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från valutasäkringen av USD. Dessa effekter redovisas under "Övriga rörelsekostnader", eftersom valutasäkring inte specifikt är kopplad till flygbränsleinköp utan genomförs separat.

mellan 0-80 % av kommande 12 månaders förväntade volymer. För de kommande 12 månaderna har SAS säkrat 0 % av bränsleförbrukningen. Säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning genomförs normalt genom en blandning av swapkontrakt och optioner. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2023/2024, förutsatt olika bränslepriser, dollarkurser och flygbränslesäkring utfalla enligt tabellen i mitten.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80 %. Vid kvartalets utgång hade SAS säkrat 40 % av det förväntade kassaflödesunderskottet i USD för de kommande 12 månaderna. SAS säkrar normalt dollarunderskottet med terminer och valutaoptioner. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 40%. Baserat på valutaexponeringen innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1 % en negativ resultateffekt på 79 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1 % ger en positiv resultateffekt på 136 MSEK, exklusive säkringseffekt, före eventuella effekter från IFRS 16.

I och med införandet av IFRS 16 redovisas framtida leasingbetalningar som en tillgång (nyttjanderättstillgång) och en finansiell leasingskuld. De flesta nyttjanderättstillgångar denomineras i SEK, men motsvarande leasingskulder är denominerade i utländska valutor, främst USD. Valutaexponeringen från omräkningen av skulder i USD till SEK är betydande. Under leasingperioden motsvarar kostnaderna till följd av tillämpningen av IFRS 16 de kostnader som redovisades enligt IAS 17. Påverkan från omräkningen av skulder i USD till SEK skapar en högre volatilitet i resultaträkningen. För att

minska risken för att få en volatil resultaträkning tillämpar SAS säkringsredovisning. Vissa prognostiserade framtida intäkter i USD säkras med externa leasingkulder denominerade i USD som säkringsinstrument. Förändringar i avistakursen USD/SEK för den utvalda delen av leasingkulderna denominerad i USD redovisas i övrigt totalresultat som en separat komponent (kassaflödessäkringsreserv) i eget kapital. När de säkrade förväntade kassaflödena påverkar resultatet som intäkter omklassificeras motsvarande del av kassaflödessäkringsreserven från övrigt totalresultat till resultaträkningen. I de fall där det inte är möjligt att använda säkringsredovisning kommer omvärderingen av leasingkulder denominerade i USD att påverka finansnettot i resultaträkningen. Baserat på leasingkulder om cirka 2 039 MUSD och USD-kursen per 30 april 2024 skulle en försvagning av USD mot SEK med 1 % ge en positiv resultateffekt på cirka 199 MSEK i resultaträkningen och en positiv effekt i övrigt totalresultat om cirka 24 MSEK.

Rekonstruktionsförfaranden

SAS lanserade sin omfattande transformationsplan SAS FORWARD i samband med publiceringen av delårsrapporten för första kvartalet för räkenskapsåret 2021/2022, i slutet av februari 2022. Målet med planen är att SAS ska kunna fortsätta vara en konkurrenskraftig aktör i den globala flygbranschen. Den 5 juli 2022 offentliggjordes det att SAS inlett ett frivilligt chapter 11-förfarande i USA med målsättningen att nå överenskommelser med viktiga intressenter, rekonstruera bolagets skulder, omstrukturera flygplansflottan och erhålla ett betydande kapitaltillskott.

Under chapter 11-processen har SAS framgångsrikt omstrukturerat sin flygplansflotta och ingått avtal med 15 leasegivare som står för sammanlagt 59 flygplan.

Genom de ändrade leasingavtalen förväntas SAS uppnå målsättningen om årliga kostnadsbesparingar om minst 1,0 miljarder SEK i minskade utgifter för flygplansleasing och årliga kassaflödespåverkande poster relaterade till flygplansfinansiering.

SAS har också framgångsrikt avslutat en konkurrensutsett anskaffningsprocess för exitfinansiering och utsett Castlelake, L.P., som företrädare för vissa fonder och närstående ("Castlelake"), Air France-KLM S.A. ("Air France-KLM") och Lind Invest ApS ("Lind Invest"), tillsammans med den danska staten, som vinnande budgivarkonsortium. Den överenskomna transaktionsstrukturen innefattar en total investering i det rekonstruerade SAS motsvarande 1 200 miljoner USD, vilket inkluderar 475 miljoner USD i nya onoterade aktier och 725 miljoner USD i säkerställda konvertibla skuldebrev. Under första kvartalet ingick SAS också i ett DIP-låneavtal med Castlelake om 500 miljoner USD, som slutligt godkändes av den amerikanska domstolen den 21 november 2023. Den överenskomna investeringsstrukturen förväntas resultera i en ägarstruktur efter rekonstruktionen (baserat på total aktieinvestering men före konvertering av de konvertibla skuldebreven) där:

- (i) Castlelake innehar cirka 32,0 % av aktierna och 55,2 % av de konvertibla skuldebreven,
- (ii) den danska staten innehar cirka 25,8 % av aktierna och 30,0 % av de konvertibla skuldebreven,
- (iii) Air France-KLM innehar cirka 19,9 % av aktierna och 4,8 % av de konvertibla skuldebreven,
- (iv) Lind Invest innehar cirka 8,6 % av aktierna och 10,0 % av de konvertibla skuldebreven, och

(v) de återstående cirka 13,6 % av aktierna kommer att fördelas mellan och innehas av vissa borgenärer som ska erhålla ersättning i aktier.

Investeringsavtalet innehåller de slutliga villkoren för investerarnas kapitalinvestering samt de huvudsakliga villkoren för de säkerställda konvertibla skuldebrev och SAS rekonstruktionsplan enligt chapter 11. Den amerikanska domstolen godkände investeringsavtalet den 21 november 2023.

Den 5 februari 2024 lämnade SAS in en andra reviderad chapter 11-plan samt ett relaterat s.k. disclosure statement till den amerikanska domstolen. SAS offentliggjorde också förväntade ersättningar till borgenärer i chapter 11-processen samt att Kommittén för oprioriterade borgenärer stödjer chapter 11-planen. SAS offentliggjorde även att en del av ersättningen till borgenärer kommer att innehållas i avvaktan på klarhet avseende vissa potentiella ränteförpliktelser hänförliga till statsstöd som erhöles under 2020. Chapter 11-planen godkändes av den amerikanska domstolen den 19 mars 2024 och med stöd från mer än 99 procent av borgenärerna som röstade om chapter 11-planen.

Den 27 mars 2024 ansökte SAS AB om företagsrekonstruktion i Sverige. Ansökan avsåg endast det noterade moderbolaget för SAS-koncernen, SAS AB, och inte några dotterbolag. Avsikten att ansöka om företagsrekonstruktion i Sverige behandlades specifikt i Chapter 11-planen och ett framgångsrikt genomförande av det svenska rekonstruktionsförfarandet är ett villkor för att Chapter 11-planen ska träda ikraft. Chapter 11-planens ikraftträdande är även villkorat av olika myndighetsgodkännanden och vissa andra sedvanliga villkor. Samtliga av SAS AB:s stamaktier och noterade kommersiella hybridobligationer förväntas bli inlösta, indragna och

avnoterade i samband med rekonstruktionsförfarandenas slutförande. Eventuell utbetalning av ersättning till borgenärer kommer att ske först efter att transaktionen slutförts och villkoren för utbetalning till borgenärer uppfyllts. SAS verksamhet och schemalagda flygavgångar kommer inte att påverkas av rekonstruktionsförfarandet och SAS kommer att tillhandahålla sina tjänster till kunderna som vanligt under denna process.

SAS avser att avsluta rekonstruktionsprocesserna i Sverige och i USA samt fullgöra samtliga kvarvarande villkor för transaktionen så snart det är möjligt. SAS målsättning är att detta ska ske under sommaren 2024 men denna tidsram kan komma att ändras.

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 det samma som i beslutet från 2010. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut och muntlig förhandling hölls i EU-domstolen i juli 2019. Dom meddelades den 30 mars 2022. SAS nådde delvis framgång i sitt överklagande och det under 2017 inbetalade bötesbeloppet sänktes något. SAS har överklagat domen.

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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Resultaträkning i sammandrag inklusive rapport över övrigt totalresultat

MSEK	Not	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
		Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Intäkter	2	9 994	8 955	18 919	16 851
Personalkostnader		-2 214	-1 929	-4 315	-3 863
Flygbränslekostnader		-2 696	-2 420	-4 918	-4 901
Luftfartsavgifter		-980	-855	-1 812	-1 580
Övriga externa kostnader	3	-4 488	-3 793	-8 299	-8 041
Avskrivningar och nedskrivningar	4	-1 128	-1 099	-2 218	-2 247
Resultatandelar i intresseföretag		1	8	4	12
Resultat vid försäljning och återlämning av flygplan och övriga anläggningstillgångar		-10	147	-48	149
Rörelseresultat (EBIT)		-1 521	-986	-2 687	-3 620
Finansiella intäkter och kostnader	5	-1 549	-428	-1 451	-243
Resultat före skatt (EBT)		-3 070	-1 414	-4 138	-3 863
Skatt		166	-111	-219	-371
Periodens resultat		-2 904	-1 525	-4 357	-4 234
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultatet:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		112	-68	-15	-80
Kassafördessäkringar, netto efter skatt		23	114	-18	63
<i>Poster som ej kommer att återföras i resultatet:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-356	-1 050	-952	-1 573
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-221	-1 004	-985	-1 590
Periodens totalresultat		-3 125	-2 529	-5 342	-5 824
<i>Hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget:</i>					
Periodens resultat		-2 904	-1 525	-4 357	-4 234
Periodens totalresultat		-3 125	-2 529	-5 342	-5 824
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK) ¹⁾		-0,40	-0,21	-0,60	-0,58

¹⁾ Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget samt kostnader för hybridobligationer i relation till 7 266 039 292 (7 266 039 292) utestående aktier för respektive period.

Resultat före skatt och jämförelsestörande poster

MSEK	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
	Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Resultat före skatt (EBT)	-3 070	-1 414	-4 138	-3 863
Återlämning av leasekontrakt i chapter 11	-	-155	-	-160
Realisationsresultat ¹⁾	10	8	48	11
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-3 060	-1 561	-4 090	-4 012

¹⁾ Realisationsresultat inkluderar flygplans- och motorförsäljningar om -48 (-11) MSEK, varav sale and leaseback -38 (-11) MSEK under perioden november till april.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 apr 2024	31 okt 2023	30 apr 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	657	663	632
Materiella tillgångar	12 603	14 202	13 726
Nyttjanderättstillgångar	20 095	17 164	18 042
Finansiella tillgångar	8 453	9 426	8 904
Uppskjutna skattefordringar	1 825	1 853	1 569
Summa anläggningstillgångar	43 633	43 308	42 873
Omsättningstillgångar			
Varulager och förråd	533	443	288
Kortfristiga fordringar	6 932	5 933	6 801
Likvida medel	7 756	6 160	5 563
Summa omsättningstillgångar	15 221	12 536	12 652
SUMMA TILLGÅNGAR	58 854	55 844	55 525
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa eget kapital	-11 452	-6 110	-5 062
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10 613	11 091	12 368
Räntebärande leasingskulder	19 333	17 034	16 727
Andra långfristiga skulder	6 099	5 463	4 372
Summa långfristiga skulder	36 045	33 588	33 467
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	10 442	9 974	7 157
Räntebärande leasingskulder	5 137	4 393	3 878
Andra kortfristiga skulder	18 682	13 999	16 085
Summa kortfristiga skulder	34 261	28 366	27 120
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	58 854	55 844	55 525
Räntebärande tillgångar	19 073	17 859	17 249
Räntebärande skulder	45 525	42 492	40 129
Rörelsekapital	-18 372	-13 529	-14 607

Specifikation av finansiell nettoskuld 30 april 2024

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella tillgångar	8 453	570
Kortfristiga fordringar	6 932	3 739
Likvida medel	7 756	7 756
Långfristiga skulder	36 045	29 946
Kortfristiga skulder	34 261	15 579
Finansiell nettoskuld		33 460

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

Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserver	Omräknings- reserv	Hybrid- obligationer	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 oktober 2022 ²⁾	8 650	2 899	-244	20	7 615	-18 178	762
Ränta hybridobligation ³⁾						-	-
Periodens resultat						-4 234	-4 234
Periodens totalresultat			63	-80		-1 573	-1 590
Utgående balans 30 april 2023	8 650	2 899	-181	-60	7 615	-23 985	-5 062
Ränta hybridobligation ³⁾						-	-
Periodens resultat						-1 467	-1 467
Periodens totalresultat			72	133		214	419
Utgående balans 31 oktober 2023	8 650	2 899	-109	73	7 615	-25 238	-6 110
Ränta hybridobligation ⁴⁾						-	-
Periodens resultat						-4 357	-4 357
Periodens totalresultat			-18	-15		-952	-985
Utgående balans 30 april 2024	8 650	2 899	-127	58	7 615	-30 547	-11 452

¹⁾ Antal aktier i SAS AB: 7 266 039 292 (7 266 039 292) aktier, kvotvärde 1,19 SEK (1,19) SEK.

²⁾ Förfallna räntebetalningar om 366 MSEK som har skjutits upp enligt pressrelease 7 april 2022 samt 13 oktober 2022.

³⁾ Förfallna räntebetalningar om 599 MSEK som har skjutits upp enligt pressrelease 13 april 2023 samt 11 oktober 2023.

⁴⁾ Förfallna räntebetalningar om 403,8 MSEK som har skjutits upp enligt pressrelease 9 april 2024.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
	Feb-apr 2023-2024	Feb-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat före skatt (EBT)	-3 070	-1 414	-4 138	-3 863
Avskrivningar och nedskrivningar	1 128	1 099	2 218	2 247
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	10	-147	48	-149
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	1 224	203	750	-667
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-708	-259	-1 122	-2 432
Förändring av rörelsekapital	4 559	2 748	4 935	3 236
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 851	2 489	3 813	804
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 850	-1 706	-3 763	-2 850
Förvärv av dotter- och intresseföretag	-	0	-	-57
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	2 064	1 980	4 570	3 178
Kassaflöde från investeringsverksamheten	214	274	807	271
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagande av lån	-	760	5 560	1 585
Återbetalning av lån	-756	-1 394	-4 836	-2 771
Amorteringar av leasingskulder	-579	-609	-1 395	-1 398
Betald avgift och ränta DIP finansiering	-9	-15	-1 476	-27
Övrigt i finansieringsverksamheten	-252	-1 214	-878	-1 558
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 596	-2 472	-3 025	-4 169
Periodens kassaflöde	2 469	291	1 595	-3 094
Omräkningsdifferens i likvida medel	-3	-1	1	3
Likvida medel vid periodens början	5 290	5 273	6 160	8 654
Likvida medel vid periodens slut	7 756	5 563	7 756	5 563

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 193 229 (259 579) per 30 april 2024.
Medelantal anställda uppgick till 1 (2).

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kv1-Kv2	
	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Intäkter	711	632
Personalkostnader	-16	-18
Övriga rörelsekostnader	-801	-688
Rörelseresultat (EBIT)	-106	-74
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	-1 840
Finansnetto	285	226
Resultat före skatt (EBT)	179	-1 688
Skatt	-	-
Periodens resultat	179	-1 688

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 apr 2024	31 okt 2023	30 apr 2023
Finansiella anläggningstillgångar	20 283	20 623	19 961
Övriga omsättningstillgångar	1 043	399	841
Kassa och bank	1	1	1
SUMMA TILLGÅNGAR	21 327	21 023	20 803
Eget kapital	19 265	19 086	18 955
Långfristiga skulder	11	14	14
Kortfristiga skulder	2 051	1 923	1 834
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 327	21 023	20 803

Förändring i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie- kapital ¹	Reservfond	Överkurs- fond	Hybrid- obligationer	Balanserade vinstmedel ²	
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 31 oktober 2023	8 650	447	2 729	7 615	-355	19 086
Periodens resultat					179	179
Utgående balans, 30 april 2024	8 650	447	2 729	7 615	-176	19 265

1) Antal aktier i SAS AB: 7 266 039 292 (7 266 039 292) aktier, kvotvärde 1,19 SEK (1,19) SEK.

2) Förfallna räntebetalningar om 366 MSEK tillhörande räkenskapsår 21/22 har skjutits upp enligt pressrelease 7 april 2022 samt 13 oktober 2022. Ytterligare räntebetalningar om 599 MSEK tillhörande räkenskapsåret 22/23 har skjutits upp enligt pressrelease 13 april 2023 samt 11 oktober 2023. För räkenskapsåret 23/24 har förfallna räntebetalningar om 403,8 MSEK skjutits upp enligt pressrelease 9 april 2024.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH ANNAN INFORMATION

Denna delårsrapport i sammandrag för SAS-koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderföretaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen med undantag av nedan beskrivna ändrade redovisningsprinciper. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

De nya eller reviderade IFRS som trätt i kraft i november 2023 eller senare har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter. Nya eller ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter och förväntas inte ha en väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets kommande finansiella rapporter.

Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att SAS gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader, detta beskrivs även på sida 9-10 i denna rapport. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Förutom det som beskrivs nedan är de kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar desamma som i senaste årsredovisningen.

Som beskrivs på sidan 11, den 5 juli 2022 inledde SAS AB och vissa av dess dotterbolag, en domstolsprocess i USA genom en ansökan om att inleda ett frivilligt chapter 11-förfarande. I chapter 11 finns en möjlighet att förhandla samt återlämna ("reject") kontrakt som fanns vid ingången av processen. I perioden augusti 2022 till april 2024 har SAS valt att återlämna leasingkontrakt, en B737-700, tre A350-900, tre A321-200, en A320-200neo, en A330-300 samt ett antal motorer. Samtliga av dessa kontraktåterlämningar har godkänts av domstol i USA. I samband med godkännandet gjorde SAS de relaterade tillgångarna tillgängliga för lease/långivarna, vilket ledde till att tillgångar och skulder förknippade med kontrakten togs bort från balansräkningen. Som ett steg i chapter 11 har leasegivarna/långivarna och andra motparter begärt skadestånd för sin ekonomiska skada och rapporterat detta till domstolen i USA. På grund av osäkerheten i utfall, då utfallen dels är beroende av antal anspråk, storleken på anspråken men också beroende av den rekonstruktionsplan som senare i processen behöver godkännas i den svenska rekonstruktionen för SAS AB, har SAS på ett tillförlitligt sätt inte kunnat uppskatta hur stor avsättning totala anspråken motsvarar. Dessa anspråk kan vara väsentliga. SAS redovisar avsättningar för anspråk för vilka det fanns tillräckliga och rimliga uppgifter för att uppskatta åtagandet.

Chapter 11 i USA, rekonstruktion av SAS AB i Sverige och antagandet om fortsatt drift

Covid-19-pandemin och dess efterföljande effekter har i hög grad påverkat hela flygbranschen, inklusive SAS. Flygbranschen påverkas även av den rådande geopolitiska situationen och Rysslands invasion av Ukraina, som bland annat lett till att det ryska luftrummet är stängt. Detta påverkar bland annat återhämtningen av trafiken till och från Asien. Till följd av de nuvarande marknadsförhållandena i flygbranschen råder det fortsatt osäkerhet.

SAS har kontinuerligt fortsatt att arbeta intensivt med olika kostnadsbesparingsåtgärder, minskning av icke verksamhetskritiska investeringar samt olika finansieringslösningar för att värna sin likviditet. Den 23 januari 2024 gav SAS in en reviderad chapter 11-plan samt ett relaterat s.k. disclosure statement till den amerikanska domstolen. I samband med att det uppdaterade disclosure statement gavs in offentliggjorde SAS finansiella prognoser för det rekonstruerade SAS, inklusive för räkenskapsåret 2023/2024, se vidare sida 9.

SAS FORWARD, en plan för att stärka och säkra SAS långsiktiga framtida förutsättningar lanserades i slutet av februari 2022. Viktiga delar i planen är: 1. Sänka de årliga kostnaderna med 7,5 miljarder SEK inklusive omförhandlingar av befintliga finansieringsarrangemang och andra långfristiga kreditfaciliteter. 2. Omvandling av flotta, nätverk och produktutbud. 3. Digital omvandling. 4. Positionera SAS som ledaren inom hållbart flygande. 5. Stärka den operativa plattformen. 6. Stärka SAS balansräkning genom att minska skulderna och ta in nytt kapital.

För att påskynda genomförandet av viktiga delar i SAS FORWARD planen lämnade SAS frivilligt in en ansökan om att inleda en chapter 11-process i USA den 5 juli 2022. Som beskrivs på sida 11, nådde SAS under första kvartalet en viktig

milstolpe i chapter 11-processen. Den 4 november offentliggjorde SAS att bolaget ingått ett investeringsavtal med det vinnande budkonsortiet. Investeringsavtalet innebär en investering i det rekonstruerade SAS om sammanlagt 1 200 miljoner USD, bestående av 475 miljoner USD, i nya onoterade aktier och 725 miljoner USD i säkerställda konvertibla skuldebrev. Som också beskrivs på sida 11 så har SAS ingått ett DIP-låneavtal med Castlelake.

Den 19 mars 2024 godkände den amerikanska domstolen SAS chapter 11-plan. Den 27 mars 2024 ansökte SAS om företagsrekonstruktion i Sverige. Ansökan avser endast det noterade moderbolaget för SAS-koncernen, SAS AB, och inte några dotterbolag. SAS verksamhet och schemalagda flygavgångar påverkas inte och SAS tillhandahåller sina tjänster till kunderna som vanligt under denna process.

Under räkenskapsåret 2023/2024 förväntas skulder eller skuldliknande poster om 20 miljarder SEK konverteras eller minskas genom chapter 11-processen (varav en majoritet är skulder i balansräkningen), varför det nuvarande negativa egna kapitalet i koncernen bedöms vara övergående. Under förutsättning att SAS FORWARD-planen genomförs framgångsrikt förväntar sig SAS att uppnå en stark finansiell ställning.

SAS vill betona att det inte finns några garantier för att SAS FORWARD kommer att slutföras framgångsrikt genom rekonstruktionsförfarandena. Om den förväntade ansvarsfördelningen, reduceringen eller konverteringen av skuld och ny kapitalanskaffning inte slutförs som planerat, kommer SAS inte att kunna bära den befintliga kapitalstrukturen och nuvarande likviditetsnivåer och det kan inte uteslutas att SAS kan bli oförmöget att möta dess förpliktelser när de förfaller på längre sikt.

Trots den ovan beskrivna situationen, bedömer styrelsen att koncernen har tillräcklig likviditet för att fortsätta sin verksamhet under åtminstone de kommande 12 månaderna, och fortsätter därför att tillämpa principen om fortsatt drift vid upprättandet av de finansiella rapporterna.

Rörelsesegment och uppdelning av intäkter

Koncernens verksamhet redovisas som ett rörelsesegment, vilket är konsekvent med den interna rapporteringen till högsta verkställande beslutsfattaren definierad som SAS koncernledning. I not 2 redogörs för uppdelning av intäkter per intäktskategori och geografiskt område baserat på destination. Trafikintäkter från inrikes trafik inom Danmark, Norge respektive Sverige allokeras till Inrikes. Trafik mellan de tre länderna hänförs till Intraskandinaviskt. Övriga trafikintäkter allokeras till det geografiska område där destinationen ligger. Övriga intäkter allokeras till geografiskt område baserat på kundens geografiska placering, till exempel avseende varor som exporteras till en kund i annat land alternativt den geografiska placering där tjänsten eller servicen utförs. I not 2 redogörs även för intäkter från enskilt väsentliga länder baserat på ursprungligt försäljningsland.

NOT 2 INTÄKTER

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

Intäkter per intäktslag

	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
	Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Passagerarintäkter	7 447	6 820	13 916	12 607
Charterintäkter	292	218	583	455
Fraktintäkter	265	282	562	651
Övriga trafikintäkter	836	671	1 614	1 224
Summa trafikintäkter	8 840	7 991	16 675	14 937
Övriga rörelseintäkter	1 154	964	2 244	1 914
Summa	9 994	8 955	18 919	16 851

Geografisk uppdelning

	Inrikes		Intraskandinavien		Europa		Interkontinentalt		Summa	
	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Passagerarintäkter	3 735	3 649	1 394	1 367	5 377	4 567	3 410	3 024	13 916	12 607
Charterintäkter	-	-	-	-	583	455	-	-	583	455
Fraktintäkter	3	2	1	2	25	21	533	626	562	651
Övriga trafikintäkter	433	354	162	133	624	443	395	294	1 614	1 224
Summa trafikintäkter	4 171	4 005	1 557	1 502	6 609	5 486	4 338	3 944	16 675	14 937

	Danmark		Norge		Sverige		Europa		Övriga länder		Summa	
	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Övriga rörelseintäkter	255	239	555	494	394	354	495	380	545	447	2 244	1 914

För koncernens olika intäktslag se ovan tabell och intäkter från enskilt väsentliga länder baserat på ursprungligt försäljningsland, se nedan tabell.

Intäkter per väsentliga länder

	Sverige		Norge		Danmark		Övriga		Total	
	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Trafikintäkter										
Passagerarintäkter	3 535	3 204	3 749	3 681	1 912	1 641	4 720	4 081	13 916	12 607
Charterintäkter	180	119	308	257	95	79	0	0	583	455
Fraktintäkter	102	132	86	99	119	130	255	290	562	651
Övriga trafikintäkter	410	311	435	356	221	160	548	397	1 614	1 224
Totala trafikintäkter	4 227	3 766	4 578	4 393	2 347	2 010	5 523	4 768	16 675	14 937
Totala övriga rörelseintäkter	394	354	555	494	255	239	1 040	827	2 244	1 914
Summa	4 621	4 120	5 133	4 887	2 602	2 249	6 563	5 595	18 919	16 851

NOT 3 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
	Feb-apr 2023-2024	Feb-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Försäljnings- och distributionskostnader	-719	-621	-1 348	-1 177
Cateringkostnader	-308	-299	-588	-601
Hanteringskostnader	-667	-657	-1 316	-1 281
Tekniskt flygplansunderhåll	-882	-747	-1 691	-1 443
Data- och telekommunikationskostnader	-397	-359	-775	-698
Administrativa tjänster	-539	-235	-945	-887
Wet lease-kostnader	-338	-462	-694	-815
Övrigt	-638	-413	-942	-1 139
Summa	-4 488	-3 793	-8 299	-8 041

NOT 4 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
	Feb-apr 2023-2024	Feb-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Immateriella tillgångar, avskrivningar	-9	-1	-10	-2
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	-237	-267	-495	-563
Nyttjanderättstillgångar, avskrivningar	-882	-831	-1 713	-1 682
Summa	-1 128	-1 099	-2 218	-2 247

NOT 5 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Kv2	Kv2	Kv1-Kv2	Kv1-Kv2
	Feb-apr 2023-2024	Feb-apr 2022-2023	Nov-apr 2023-2024	Nov-apr 2022-2023
Ränteintäkter	365	225	716	412
Räntekostnader	-760	-642	-1 850	-1 275
Övriga finansiella kostnader	-2	-15	-11	-43
Valutakursdifferenser	45	-4	85	1
Räntekostnader, IFRS 16	-235	-214	-458	-445
Valutakursdifferenser, IFRS 16	-962	222	67	1 107
Summa	-1 549	-428	-1 451	-243

NOT 6 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**Verkligt värde och redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder**

	30 apr 2024		31 okt 2023	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
MSEK				
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde, säkringsredovisade	48	48	50	50
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	36	36	17	17
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	15 506	15 506	12 918	12 918
Summa	15 590	15 590	12 985	12 985
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde, säkringsredovisade	5	5	10	10
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	35	35	24	24
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	26 716	25 212	26 765	25 092
Summa	26 756	25 252	26 799	25 126

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 (justerade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. Denna grupp inkluderar i huvudsak statsskuldväxlar och standardiserade derivatinstrument 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

	30 apr 2024			31 okt 2023		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
MSEK						
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde, säkringsredovisade	-	48	48	-	50	50
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	36	36	-	17	17
Summa	-	84	84	-	67	67
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde, säkringsredovisade	-	5	5	-	10	10
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-	35	35	-	24	24
Summa	-	40	40	-	34	34

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

Stockholm den 30 maj 2024

Carsten Dilling
Styrelsens ordförande

Lars-Johan Jarnheimer
Vice ordförande

Oscar Stege Unger
Styrelseledamot

Nina Bjornstad
Styrelseledamot

Henriette Hallberg Thygesen
Styrelseledamot

Kay Kratky
Styrelseledamot

Michael Friisdahl
Styrelseledamot

Kim John Christiansen
Styrelseledamot

Jens Lippestad
Styrelseledamot

Tommy Nilsson
Styrelseledamot

Anko van der Werff
Verkställande direktör & koncernchef

GRANSKNINGSRAPPORT

SAS AB
Org. nr. 556606-8499

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för SAS AB per den 30 april 2024 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Upplysning av särskild betydelse

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i delårsrapporten på sidan 18 i stycket om uppskattningar och bedömningar, samt efterföljande stycke avseende utvecklingen av SAS FORWARD, Chapter-11 processen samt SAS ABs rekonstruktionsförfarande som beskriver osäkerheten om huruvida koncernen kommer att kunna uppfylla sina förpliktelser när de förfaller på längre sikt om den förväntade ansvarsfördelningen, konverteringen av skuld och ny kapitalanskaffning inte slutförs som planerat. Vår slutsats är inte modifierad i detta avseende.

Stockholm den 30 maj 2024

KPMG AB

Tomas Gerhardsson
Auktoriserad revisor

TRAFIKTALSINFORMATION

Reguljär passagerartrafik

	Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2023–2024	Nov-apr 2022–2023	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	5 679	5 255	8,1%	10 424	9 720	7,2%
RPK, passagerarkilometer (milj.)	7 561	6 521	16,0%	13 753	11 971	14,9%
ASK, säteskilometer (milj.)	9 914	8 843	12,1%	18 623	16 825	10,7%
Kabinfaktor	76,3%	73,7%	2,5 ¹	73,8%	71,1%	2,7 ¹
Passageraryield, valutajusterad	0,98	1,04	-5,6%	1,01	1,05	-3,5%
Passageraryield, nominell	0,98	1,05	-5,8%	1,01	1,05	-3,9%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,75	0,77	-2,4%	0,75	0,75	0,2%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,75	0,77	-2,6%	0,75	0,75	-0,3%
RASK, valutajusterad	0,86	0,87	-1,6%	0,86	0,85	1,0%
RASK, nominell	0,86	0,87	-1,9%	0,86	0,85	0,5%

¹ Siffror i procentenheter

Total trafik (reguljär- och chartertrafik)

	Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2023–2024	Nov-apr 2022–2023	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	5 794	5 354	8,2%	10 647	9 921	7,3%
RPK, passagerarkilometer (milj.)	7 907	6 798	16,3%	14 459	12 583	14,9%
ASK, säteskilometer (milj.)	10 306	9 144	12,7%	19 430	17 495	11,1%
Kabinfaktor	76,7%	74,3%	2,4 ¹	74,4%	71,9%	2,5 ¹
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	-1,00	-1,01	-0,8%	-1,00	-1,06	-5,5%
Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelsestörande poster	-1,00	-1,00	0,5%	-0,99	-1,07	-7,1%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	-0,74	-0,74	-0,4%	-0,75	-0,78	-4,1%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelsestörande poster	-0,74	-0,73	1,1%	-0,74	-0,79	-6,2%

¹ Siffror i procentenheter

SAS reguljära trafikutveckling per linjeområde

	Feb-apr 2023–2024 vs. Feb-apr 2022–2023		Nov-apr 2023–2024 vs. Nov-apr 2022–2023	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	23,1%	15,6%	20,3%	14,6%
Europa/Intraskand	18,3%	15,5%	17,7%	13,9%
Inrikes	-2,9%	-2,2%	-1,6%	-3,8%

Produktivitet och miljöeffektivitet

Produktivitet	Nov-apr 2023–2024	Nov-apr 2022–2023	Förändr. mot f.g. år
Kabin, Blocktimmar/år ¹⁾	691	666	3,8%
Piloter, Blocktimmar/år ¹⁾	539	537	0,4%
	April 2024	April 2023	Förändr. mot f.g. år
Flygplan, Blocktimmar/dag (R12)	8,62	7,83	10,1%
Miljöeffektivitet, rullande 12 mån	April 2024	April 2023	Förändr. mot f.g. år
Totala koldioxidutsläpp, miljon ton	3 152	2 664	18,7%
Koldioxidutsläpp per säteskilometer, gram	53,7	54,3	-0,7%

¹⁾ Inkluderar SK, Connect och Link

FLYGPLANSFLOTTA

SAS flygplansflotta 30 april 2024

SAS-koncernens flygplansflotta	Ålder	Ägda	Leasade	Wet Lease	Summa	SAS Scandinavia	SAS Connect	SAS Link	Wet Lease	I trafik för SAS-koncernen	Fasta order köp	Fasta order leasing
Airbus A330/350	9,6	5	7		12	12				12	2	
Airbus A320-familjen	5,7	15	70		85	58	27			85	9	
Boeing 737NG	18,5	1			1	1				1		
Embraer E195-100	15,0		10		10			10		10		
Bombardier CRJ	10,6			16	16				16	16		
ATR-72	10,6			6	6				6	6		
Summa flygplan i trafik	7,7	21	87	22	130	71	27	10	22	130	11	0
Flygplan under utfasning/uthyrning												
Airbus A320-200	17,5		3		3							
Airbus A321-200	21,9	3			3							
Boeing 737NG ¹⁾	15,7	9			9							
Summa	17,9	12	3		15							

¹⁾Varav 9 st under uthyrning per 30 april 2024

Flygplan på fast order FY24 –FY26 per 30 april 2024	FY24	FY25	FY26	Summa
Airbus A320neo	3	2	4	9
Airbus A350		1	1	2
Summa	3	3	5	11



Den nya flottan sänker bränsleförbrukningen och därmed koldioxidutsläppen.

FINANSIELLA NYCKELTAL OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

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, rating-institut och andra värdefull information. För definitioner, se avsnitt Definitioner och aktieägarinformation. Avstämning av de alternativa nyckeltal som bedömts väsentliga att specificera finns på www.sasgroup.net under Investor relations.

	30 apr 2024	31 okt 2023	30 apr 2023
Avkastning på investerat kapital (ROIC)	-6%	-7%	-12%
Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDA	12,0x	20,4x	n/a
Finansiell beredskap	27%	35%	37%
Avkastning på eget kapital	n/a	n/a	n/a
Soliditet	-20%	-11%	-9%
Finansiell nettoskuld, MSEK	33 460	32 634	30 382
Eget kapital exklusive hybridobligationer per stamaktie	-2,62	-1,89	-1,74
Skuldsättningsgrad	-2,9	-5,3	-6,0
Räntetäckningsgrad	-0,11	-0,46	-1,5

Resultatbaserade nyckeltal och medelantal anställda

MSEK	Kv1	Kv1	Kv2	Kv2	Kv3	Kv3	Kv4	Kv4
	Nov-jan 2023-2024	Nov-jan 2022-2023	Feb-apr 2024	Feb-apr 2023	Maj-jul 2023	Maj-jul 2022	Aug-okt 2023	Aug-okt 2022
Intäkter	8 923	7 896	9 994	8 955	13 173	8 580	12 019	10 651
Rörelseresultat (EBIT)	-1 169	-2 634	-1 521	-986	1 577	-1 148	-662	-92
EBIT-marginal	-13,1 %	-33,4 %	-15,2 %	-11,0 %	12,0 %	-13,4 %	-5,5 %	-0,9 %
Resultat före skatt (EBT)	-1 070	-2 449	-3 070	-1 414	457	-1 991	-2 110	-1 701
Periodens resultat	-1 453	-2 709	-2 904	-1 525	461	-1 848	-1 928	-1 238
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-1 032	-2 451	-3 060	-1 561	464	-2 081	-2 113	-1 626
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,20	-0,37	-0,40	-0,21	0,06	-0,25	-0,27	-0,17
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	555	-1 688	4 065	2 763	1 383	-472	73	786
Medelantal anställda (FTE)	8 099	7 497	8 494	7 928	8 287	7 435	8 124	7 492

DEFINITIONER OCH AKTIEÄGARINFORMATION

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

AEA – The Association of European Airlines. En sammanslutning av de största europeiska flygbolagen.

AOC (Air Operator Certificate) – Flygoperativt tillstånd.

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

ATK, offererade tonkilometer – Antalet tillgängliga kapacitetston för transport av både passagerare, frakt och post multiplicerat med den sträcka i km som kapaciteten flygs.

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

Avkastning på investerat kapital (ROIC) – Rörelseresultat (EBIT) justerat med teoretisk skatt i relation till genomsnittligt eget kapital och finansiell nettoskuld.

Betalda passagerarkilometer (RPK) – Se RPK.

Betalda tonkilometer (RTK) – Se RTK.

Blocktimmar – Avser tiden från det att flygplanet lämnar gate till dess att det ankommer vid gate.

Börsvärde – Aktiekurs multiplicerat med utestående antal aktier.

CAGR – Genomsnittlig årlig tillväxttakt.

CASK – Se enhetskostnad.

Code share – När ett eller flera flygbolags flygnummer anges i tidtabellen på en flygning, medan endast ett av bolagen utför själva flygningen.

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – Rörelseresultat (EBIT) dividerat med intäkterna.

Justerad EBITDA – Resultat före skatt, finansnetto, resultat vid försäljning och återlämning av flygplan och övriga anläggningstillgångar, resultatandelar i intresseföretag och avskrivningar.

Justerad EBITDA-marginal – Justerad EBITDA dividerat med intäkterna.

EBT – Resultat före skatt.

EES – Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Eget kapital exklusive hybridobligationer per stamaktie – Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive hybridobligationer i relation till totalt antal utestående stamaktier.

Enhetsintäkt – Se PASK.

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

Finansiell beredskap – Likvida medel, samt outnyttjade kreditfaciliteter med en löptid på minst tre månader, i relation till fasta kostnader och finansnetto, exklusive valutakursförändringar på leasingkulder. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personalkostnader och övriga externa kostnader under de senaste 12 månaderna.

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

Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDA – Genomsnittlig finansiell nettoskuld i relation till justerad EBITDA.

FTE – Medelantal anställda.

IATA – International Air Transport Association. En global sammanslutning med nästan 300 flygbolag.

ICAO – International Civil Aviation Organization. FN:s fackorgan för internationell civil luftfart.

Interline-intäkter – Biljettavräkning mellan flygbolag.

Intresseföretag – Företag där SAS koncernens ägarandel uppgår till minst 20 % och högst 50 %.

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

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

Koldioxid (CO₂) – En färglös gas som bildas vid förbränning av alla fossila bränslen. Flygindustrins koldioxidutsläpp minskas genom en övergång till mer flygbränsleeffektiva flygplan.

LCC – Low Cost Carrier. Lågkostnadsbolag.

NPV – Nuvärde, netto, används bland annat vid beräkning av den kapitaliserade framtida kostnaden för operationell flygplansleasing.

Nyttjanderättstillgångar (RoU) – Från och med den 1 november 2019 tillämpar SAS koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Den tidigare klassificeringen av varje leasingavtal som antingen operationellt eller finansiellt har ersatts av en modell där leasetagaren redovisar en tillgång (nyttjanderätt) och en finansiell skuld i balansräkningen.

Offererade säteskilometer – Se ASK.

Offererade tonkilometer – Se ATK.

Operationell leasing – Baseras på ett leasingavtal vari risker och förmåner förknippade med ägandet kvarstår hos leasegivaren och jämförelse med hyra. Leasingavgiften kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Från och med den 1 november 2019 tillämpar SAS koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Se nyttjanderättstillgångar.

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

RASK – Totala trafikintäkter dividerat med total ASK (reguljär+charter).

Regularitet – Andelen genomförda flygningar i relation till tidtabellagda flygningar.

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

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

RTK, Betalda tonkilometer – Antalet ton betald trafik (passagerare, frakt och post) multiplicerat med den sträcka i kilometer som denna trafik flygs.

Räntetäckningsgrad – Rörelseresultat (EBIT) 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.

Total kabinfaktor – RTK dividerat med ATK.

WACC – Genomsnittlig total kapitalkostnad, består av den genomsnittliga kostnaden för skulder och eget kapital. Finansieringskällorna beräknas och vägs i enlighet med dagens marknadsvärde för eget kapital och skulder.

Wet lease-avtal – Inhyrning av flygplan inklusive besättning.

Yield – Passagerarintäkter dividerat med RPK (reguljär).

SAS, Skandinaviens ledande flygbolag, med knutpunkter i Köpenhamn, Oslo och Stockholm, flyger till resmål i Europa, USA och Asien. Inspirerade av vårt skandinaviska arv och hållbarhet, är SAS en drivande kraft inom hållbart flyg och i omställningen till flyg med nettonollutsläpp. Vi minskar kontinuerligt våra koldioxidutsläpp genom att använda mer hållbart flygbränsle, investera i nya bränslesnåla flygplan och genom partnerskap för innovation i ny disruptiv teknik– och på så sätt bidrar vi till branschens mål om netto noll koldioxidutsläpp till 2050.

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

Finansiell kalender

Månatlig trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen. Utförlig, uppdaterad finansiell kalender finns på www.sasgroup.net under Investor Relations.

12 september 2024	Delårsrapport Kv. 3 (nov 2023–jul 2024)
12 december 2024	Bokslutskommuniké (nov 2023–okt 2024)

Investor relations

IR-kontakt

Tel: +46 70 997 70 70

E-post: investor.relations@sas.se