

# SAS levererar enligt prognos och fortsätter omfattande effektiviseringar

## Augusti–oktober 2014

Jämförelsetalen inkluderar Widerøe augusti-september 2013.

- Resultat före skatt och engångsposter: 789 (601) MSEK
- Intäkter: 10 966 (11 059) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 0,1 %
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 1,1 %<sup>1</sup>
- EBIT-marginal: -2,3 % (16,5 %)
- Resultat före skatt: -450 (1 568) MSEK
- Periodens resultat: -303 (1 465) MSEK
- Resultat per stamaktie: -1,21 (4,45) SEK
- Helårsutsikterna för 2014/2015 återges på sida 8
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning till SAS AB:s stamaktieägare lämnas för räkenskapsåret 2013/2014
- Styrelsen föreslår utdelning till innehavare av preferensaktier om 50 SEK/preferensaktie

1) Valutajusterad och exklusive flygbränsle.

2) Valutajusterad, exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb–apr 2013.

## November 2013–oktober 2014

Jämförelsetalen inkluderar Widerøe november 2012-september 2013.

- Resultat före skatt och engångsposter: 347 (919) MSEK (inklusive positiv effekt från ändrade pensionsvillkor)
- Intäkter: 38 006 (42 182) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 5,8 %
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 3,9 %<sup>2</sup>
- EBIT-marginal: 0,4 % (6,2 %)
- Resultat före skatt: -918 (1 648) MSEK
- Periodens resultat: -719 (1 358) MSEK
- Resultat per stamaktie: -3,03 (4,12) SEK

## SAS VD och koncernchef kommenterar:

"SAS har levererat utlovade effektiviseringsåtgärder med sjunkande enhetskostnader som följd. Samtidigt är passagerartillväxten stark och kabinfaktorn förbättrades, jämfört med föregående år, för åttonde månaden i rad. Resultatet har dock påverkats av intensiv konkurrens och stark prispress. Det här är en utveckling som väntas fortsätta. Externa produktionsmodeller, egna lågkostnadsbolag och användning av bemanningsbolag, är en allt mer etablerad branschnorm som förändrar konkurrensvillkoren för europeisk luftfart i grunden.

För att möta utmaningarna och stärka konkurrenskraften genomför vi nu ytterligare långsiktiga kostnadsåtgärder som spänner över

hela verksamheten och sammantaget genererar resultat effekter om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017. Bland annat fortsätter vi att optimera produktionen och förenkla flygplansflottan. Som ett led i detta förvärvades danska Cimber den 8 december 2014 och SAS intention är att under 2015 flytta över den regionala CRJ900 -produktionen till Cimber. Vi stärker också erbjudandet till våra frekventa resenärer. Under 2015 levereras exempelvis de första av SAS nya långdistansplan Airbus A330 Enhanced och i september 2015 öppnar SAS en ny direktlinje från Stockholm till Asien", säger Rickard Gustafson, SAS VD och koncernchef.

## Resultat och nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Aug–okt 2014	Aug–okt 2013	Nov–okt 2013–2014	Nov–okt 2012–2013
Intäkter	10 966	11 059	38 006	42 182
EBIT-marginal	-2,3 %	16,5 %	0,4 %	6,2 %
Resultat före skatt och engångsposter	789	601	-697	919
Resultat före skatt, EBT	-450	1 568	-918	1 648
Periodens resultat	-303	1 465	-719	1 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten	776	510	1 096	1 028
			<b>31 okt 2014</b>	<b>31 okt 2013</b>
Soliditet			17 %	12 %
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)			37 %	26 %
Eget kapital per stamaktie, SEK			3,66	9,76

SAS koncernen tillämpar från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandard har rapporterade siffror för föregående räkenskapsår (2012/2013) räknats om för att möjliggöra jämförelse med räkenskapsåret 2013/2014. Effekterna av omräkningen på SAS finansiella rapporter för 2012/2013 återfinns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Financial reports/Interim reports.

# Koncernchefens kommentarer

**Årets resultat före skatt och engångsposter uppgick till 347 MSEK (inklusive positiv effekt från ändrade pensionsvillkor)**

**Utveckling under fjärde kvartalet:**

- **Resultatet före skatt och engångsposter uppgick till 789 MSEK**
- **Antalet passagerare ökade med 590 000**
- **Kabinfaktorn steg till 77,4 %**
- **Antalet EuroBonus medlemmar ökade med 160 000**

**Efter fjärde kvartalet:**

- **Kostnadsåtgärder initierade om 2,1 miljarder SEK**
- **SAS förvärvade Cimber den 8 december 2014**
- **SAS lanserar ny interkontinental direktlinje Stockholm–Hongkong under hösten 2015**

I linje med vår prognos levererar SAS ett positivt resultat före skatt och engångsposter, inklusive positiv effekt från ändrade pensionsvillkor, för räkenskapsåret 2013/2014. Resultatet visar tydligt att vi påverkas av en marknad med hård konkurrens och fortsatt stark prispress. Trots en utmanande marknad ser vi att vår fastlagda strategi ger effekt och SAS har under kvartalet fortsatt att visa stark passagerartillväxt med 590 000 fler passagerare och en hög kabinfaktor om 77,4 %. Under kvartalet sjönk den valutajusterade enhetskostnaden med 1,1 % vilket innebär en ackumulerad sänkning med 3,9 % för räkenskapsåret.

Den kraftiga prispressen under året har påverkat hela branschen och intensifierat omstöpningsen av flygindustrin i Europa. Den nya normen med externa produktionsmodeller, uppstart av egna lågkostnadsbolag och användning av bemanningsbolag, är allt mer etablerad och förändrar konkurrensvillkoren radikalt. För att möta dessa utmaningar har SAS initierat diskussioner med sina fackföreningar för att åstadkomma ökad flexibilitet och minskad komplexitet. Parallellt genomför SAS kostnadsåtgärder som spänner över hela verksamheten i linje med de strategiska prioriteringarna; att effektivisera produktionsplattformen, att vinna slaget om Skandinavien's frekventa resenärer och att investera i framtiden.

## Steg mot en effektivare produktionsplattform

Vid lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 var ambitionen att genomföra kostnadsänkningar om cirka 3 miljarder SEK fram till och med 2015. När vi summerar fjärde kvartalet kan vi konstatera att samtliga åtgärder genomförts. Bland annat ger reducerade personalkostnader en årlig effektivisering på cirka 1,2 miljarder SEK, IT har omstrukturerats och markverksamheten har effektiviserats samtidigt som en outsourcing-process har påbörjats.

I juni annonserades att SAS trappar upp åtgärderna för att stärka konkurrenskraften med en resultat effekt på 1 miljard SEK under 2014/2015 samt ytterligare besparingar i miljardklassen på längre sikt. Under kvartalet har de långsiktiga besparingarna detaljplanerats och SAS kan nu presentera åtgärder som genererar resultat effekter om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017. Åtgärderna omfattar fortsatt effektivisering av stora delar av SAS verksamhet bland annat inom administration och marktjänster samt genom produktionsoptimering.

I linje med SAS strategi om att renodla flygplansflottan genomförs nu de två sista stegen för att reducera antalet flygplanstyper. SAS har förvärvat det danska flygbolaget Cimber med intentionen att flytta över den regionala CRJ900-produktionen till Cimber. Under året har SAS dragit ner kapaciteten i Blue1 med cirka 40 % som en följd av beslutet om att avyttra fyra Boeing 717. Under hösten 2015 avvecklas återstående fem Boeing 717. Utvecklingen renodlar SAS flygplansflotta till endast fyra flygplansmodeller jämfört med nio modeller år 2012. SAS har också omvandlat Blue1 till ett konkurrenskraftigt produktionsbolag och framtida produktion utreds för närvarande. Sammantaget förväntas strukturgreppen kring Cimber och Blue1 ge en resultat effekt om 250 MSEK.

## Stärkt erbjudande till Skandinavien's frekventa resenärer

SAS har en vision som fokuserar på att göra livet enklare för Skandinavien's frekventa resenärer. I linje med visionen fortsatte SAS att stärka sin position och investera i kunderbjudandet, vilket bidrog till att fler passagerare valde att flyga med oss även under fjärde kvartalet. Det är också glädjande att punktligheten fortsätter att vara på en hög nivå, vilket innebär att SAS var ett av de punktligaste flygbolagen i Europa i kvartalet.

Vårt servicekoncept SAS Plus och SAS Go har fallit väl ut och vi ser en mycket positiv utveckling i antalet Plus-resenärer som under kvartalet ökade med drygt 20% jämfört med samma kvartal föregående år.

Utöver en stark passagerartillväxt fortsätter framgångarna med det förnyade EuroBonus-programmet. Antalet medlemmar ökade med 160 000 under kvartalet och är nu uppe i totalt 3,7 miljoner medlemmar. Utöver en större medlemsbas reser EuroBonus medlemmarna mer med SAS än tidigare, vilket medfört att medlemmarna nu står för cirka 50% av passagerarintäkterna och det är en ökning med 19% jämfört med samma kvartal föregående år.

SAS lanserar nu en ny direktlinje från Stockholm till Hongkong med start i september 2015 och linjen kommer att trafikeras fem gånger i veckan. SAS har även presenterat nio nya linjer för 2015 och har under året öppnat drygt 50 linjer till utvalda destinationer. I augusti lanserades SAS nya interkontinentala direktlinje mellan Stavanger och Houston, som riktar sig särskilt till de frekventa resenärerna inom offshore och oljeindustrin.

Under 2015 förstärks kunderbjudandet till de frekventa resenärerna med lansering av ett nytt loungekoncept med så kallade Café loungers i direkt anslutning till gaten. Loungerna erbjuder en avslappnande miljö med kaffebar och wifi. Dessutom har nya inrikes loungers öppnats i Oslo och Göteborg och existerande loungers har uppgraderats till glädje för våra kunder.

## Fortsatta investeringar i framtiden

I början av 2015 kommer de första ombyggda långdistansflygplanen med helt ny kabininredning och horisontella säten i SAS Business att sättas i trafik. Under andra halvåret levereras också de första av SAS nya Airbus A330 Enhanced, vilket är första steget mot förnyelsen av långdistansflottan. Förnyelsen innebär en förbättrad kundupplevelse samtidigt som bränsle- och underhållskostnader sänks.

Vi investerar en halv miljard SEK i en ny digital plattform för att våra kunder ska kunna hantera sin resa och omkringliggande tjänster helt digitalt. Syftet är att erbjuda varje kund en relevant och individanpassad upplevelse samtidigt som det möjliggör ökade intäkter för SAS.

## Finansiell position

SAS rekapitalisering i februari 2014 och implementering av pensionsavtalen, som har minskat SAS pensionsförpliktelser från drygt 33 miljarder SEK till 18,4 miljarder SEK, gör att vi har en mer stabil finansiell position. Under fjärde kvartalet slöts ett avtal om en sale/leaseback-transaktion av fyra Airbus A330-300 Enhanced. Detta tillsammans med rekapitaliseringen innebär att finansieringen av förfallande lån och flygleveranser till andra kvartalet 2016 är säkerställd. Med en finansiell beredskap på 37 % och soliditet på 17 % fortsätter SAS arbetet mot långsiktig hållbar lönsamhet.

Stockholm 18 december 2014

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef

# Kommentarer till SAS räkenskaper

## Resultatanalys augusti–oktober 2014

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80 % av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat i jämförelsetalen för augusti–september 2013.

SAS rörelseresultat uppgick till -250 (1 829) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 789 (601) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -450 (1 568) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -303 (1 465) MSEK. Det fjärde kvartalet har belastats med engångsposter på totalt 1 239 MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 385 MSEK och rörelseresultatet har påverkats negativt med -46 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS intäkter uppgick till 10 966 (11 059) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe ökade intäkterna med 2,3 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på ökad produktion. Charterintäkter samt försäljningen av EuroBonus-poäng har även ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Antalet passagerare ökade med 8,4 %, kapaciteten (ASK) ökade med 3,8 % och kabinfaktorn ökade med 2,3 p.e. Den valutajusterade yelden minskade med 3,1 %, den valutajusterade enhetsintäkten (PASK<sup>1</sup>) minskade med 0,1 % och enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 1,1 % jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala rörelsekostnader uppgick till -11 216 (-9 230) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter ökade rörelsekostnaderna med 0,4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Kvartalets personalkostnader var 5 % lägre än motsvarande period föregående år. Hanterings samt wet leasekostnader har ökat vilket beror på ökad produktion. Totala rörelsekostnader har belastats med engångsposter på 1 187 MSEK. Under perioden har pågående omställningsprogram resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 195 MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -2 756 (-2 661) MSEK, vilket inkluderar omstrukturingskostnader om -375 (-3) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade personalkostnaderna med 5,0 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -2 533 (-2 502) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade kostnaden med 3,0 % vilket primärt beror på lägre pris.

SAS finansnetto uppgick till -151 (-261) MSEK, varav räntenetto -144 (-204) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstrukturingskostnader, realisationsresultat, nedskrivningar samt övriga engångsposter och uppgick till -1 239 (967) MSEK. Omstrukturingskostnaderna uppgick till -1 113 (-3) MSEK av vilka -375 (-3) MSEK avsåg personalkostnader, -67 (0) MSEK avsåg leasingkostnader, -96 (0) MSEK avsåg avskrivningar och -575 (0) MSEK avsåg övriga rörelsekostnader, främst relaterade till fastighetsavtal. Realisationsresultatet uppgick till 0 (970) MSEK och avsåg flygplansaffärer om 1 (-32) MSEK, försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag 1 (1 002) MSEK, byggnader -5 (0) samt försäljning övriga aktier 3 (0) MSEK. Föregående års positiva realisationsresultat avsåg främst försäljningen av Widerøe. Nedskrivningar uppgick till -52 (0) MSEK och avsåg nedskrivning av fordringar samt aktier. Övriga engångsposter uppgick till -74 (0) MSEK och avsåg kostnader relaterade till tekniskt underhåll samt fastigheter.

## Resultatanalys november 2013–oktober 2014

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80 % av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat i jämförelsetalen för november 2012–september 2013.

SAS rörelseresultat uppgick till 153 (2 596) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till -697 (919) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -918 (1 648) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -719 (1 358) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 151 MSEK och totala rörelseresultatet har påverkats negativt med -183 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS intäkter uppgick till 38 006 (42 182) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade intäkterna med 2,0 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre yield samt lägre övriga trafikintäkter. Antalet passagerare ökade med 6,3 %, kapaciteten (ASK) ökade med 4,5 % och kabinfaktorn ökade med 1,3 p.e. Den valutajusterade yelden minskade med 7,4 %, den valutajusterade enhetsintäkten (PASK) minskade med 5,8 % och enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta, flygbränsle samt engångsposter minskade med 3,9 % jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala rörelsekostnader uppgick till -37 853 (-39 586) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter ökade rörelsekostnaderna med 1,2 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på högre volym vilket har resulterat i högre hanteringskostnader, underhållskostnader för motorer samt ökade wet leasekostnader. Försäljningsomkostnaderna samt luftfartsavgifter har dock reducerats under perioden. Övriga rörelsekostnader har påverkats positivt om 106 MSEK avseende upplösning av USD-säkringar för flygplan. SAS totala rörelsekostnader har även belastats med engångsposter på 169 MSEK. Under perioden har pågående omställningsprogram resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 1 150 MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -9 181 (-11 307) MSEK, vilket inkluderar omstrukturingskostnader om -394 (-40) MSEK samt engångsposter om 1 044 (0) MSEK avseende förändrade pensionsvillkor. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade personalkostnaderna med 1,5 % jämfört med föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -8 806 (-9 046) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade kostnaden med 0,4 % vilket bland annat beror på lägre pris och positiva säkringseffekter, trots en högre volym jämfört med samma period föregående år.

SAS finansnetto uppgick till -1 028 (-949) MSEK, varav räntenetto -732 (-773) MSEK samt kostnad avslutad kreditfacilitet -175 (0) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstrukturingskostnader, realisationsresultat, nedskrivningar samt övriga engångsposter och uppgick till -221 (729) MSEK. Omstrukturingskostnaderna uppgick till -1 132 (146) MSEK av vilka -394 (-40) MSEK avsåg personalkostnader, -67 (0) MSEK avsåg leasingkostnader, -96 (0) MSEK avsåg avskrivningar och -575 (186) MSEK avsåg övriga rörelsekostnader, främst relaterade till fastighetsavtal. Föregående år skedde en upplösning med + 186 MSEK av omstrukturingsreserv kopplat till byggnader. Realisationsresultatet uppgick till -7 (583) MSEK och avsåg flygplansaffärer om -14 (-118) MSEK, byggnader -2 (0) MSEK, försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag om 6 (700) MSEK samt försäljning övriga aktier 3 (1) MSEK. Föregående års positiva realisationsresultat avsåg främst försäljningen av Widerøe. Nedskrivningar uppgick till -52 (0) MSEK och avsåg nedskrivning av fordringar samt aktier. Övriga engångsposter uppgick till 970 (0) MSEK och avsåg positiv effekt från förändrade pensionsvillkor om 1 044 (0) MSEK samt kostnader om -74 (0) MSEK relaterade till tekniskt underhåll samt fastigheter.

*SAS koncernen tillämpar från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som en del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandard har rapporterade siffror för föregående räkenskapsår (2012/2013) räknats om för att möjliggöra jämförelse med räkenskapsåret 2013/2014. Effekterna av omräkningen på SAS finansiella rapporter för 2012/2013 återfinns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Financial reports/Interim reports.*

1) PASK (enhetsintäkt) Passagerarintäkter/ASK (scheduled)

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 7 417 (4 751) MSEK per 31 oktober 2014. SAS hade också outnyttjade kontrakterade lånelöften om 2 382 (1 986) MSEK per samma datum. Den finansiella beredskapen uppgick till 37 % (26 %) av koncernens fasta kostnader vid utgången av oktober 2014.

Under februari 2014 genomfördes en emission av preferensaktier som stärkte eget kapital med 3,5 miljarder SEK före emissionskostnader som delvis motverkar effekten från redovisningsändringen avseende pensioner. Enligt bolagsstämans beslut kommer utdelning att lämnas kvartalsvis med ett belopp om 50 SEK per preferensaktie och år, vilket innebär en total årlig utdelning om 350 MSEK. Genom en emission i mars månad av ett konvertibelt obligationslån om 1,6 miljarder SEK har SAS säkerställt refinansieringen av den befintliga konvertibeln med förfall 2015. I samband med dessa emissioner har kreditfaciliteten som uppgick till 1,8 miljarder SEK avslutats under februari månad och en ny kreditfacilitet om 150 MEUR ingicks med UBS.

SAS räntebärande skulder minskade med 705 MSEK jämfört med 31 oktober 2013 och uppgick till 10 805 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har under räkenskapsåret skett med 1 485 MSEK och amorteringarna uppgick till 3 122 MSEK. Nyupplåningen avser främst det nya konvertibla lånet på 1,6 miljarder SEK med hänsyn tagen till avdragen eget kapitalandel.

Värdet på skuld- respektive eget kapitalandel (konverteringsrätt och återköpsrätt) avseende det konvertibla obligationslån som emitterades 2010 har per den 31 oktober 2014 fastställts till 1 581 MSEK respektive 19 MSEK. Vid utställandedagen var dessa värden 1 374 MSEK respektive 226 MSEK. Skuld- och eget kapitalandel för det nyemitterade konvertibla obligationslånet har per 31 oktober 2014 fastställts till 1 426 MSEK avseende skuldandelen respektive 174 MSEK avseende eget kapitalandelen. Vid utställandedagen var dessa värden 1 399 MSEK respektive 201 MSEK. Värdet på kapitalandelen har inkluderats i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.

Den finansiella nettoskulden har under året minskat med 3 465 MSEK, främst beroende på emissionen av preferensaktierna och uppgick till 1 102 MSEK på balansdagen.

Per 31 oktober uppgick soliditeten till 17 % (12 %) och den justerade soliditeten till 11 % (8 %). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 3,1 (5,1). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

*För balansräkning – se sidan 10.*

## Kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för helåret till 486 (1 806) MSEK.

Poster som inte ingår i kassaflödet består huvudsakligen av en engångspost på -1 044 MSEK avseende resultatpåverkan från förändrade villkor för pensionsåtaganden samt årets avsättningar för omstruktureringkostnader på 1 036 MSEK.

Rörelsekapitalförändringen är knappt 1 400 MSEK bättre än föregående år. Den positiva utvecklingen är främst hänförlig till trafikavräkningsskulden och avsättningar samt en minskad kapitalbindning i kundfordringar.

Investeringarna uppgick till 1 426 (1 877) MSEK varav 1 237 (1 699) MSEK avsåg flygplan, vilket inkluderar flygplan om 300 (711) MSEK, pågående flygplansinvesteringar/modifieringar om 190 (445) MSEK, förskott till Airbus om 506 (97) MSEK, aktiverade kostnader för motorunderhåll om 209 (189) MSEK och reservdelar om 32 (257) MSEK. Övriga investeringar består av aktiverade systemutvecklingskostnader om 189 (124) MSEK samt aktier om 0 (54) MSEK.

I oktober förvärvades Gardermoen Technical Base ANS för 687 MSEK för att omedelbart avyttras genom sale and leaseback.

Under året såldes tolv MD-82 och nio reservmotorer. Dessutom genomfördes sale and leaseback av en Boeing 737 och en, under året förvärvad, Airbus A330.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick därmed till 615 (795) MSEK.

I februari genomfördes en emission av preferensaktier som inbringade 3 500 MSEK och i mars emitterades ett konvertibellån uppgående till 1 600 MSEK. Amorteringarna uppgick till cirka 3 100 MSEK.

Kassaflödet för helåret uppgick till 2 665 (1 966) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 7 417 MSEK jämfört med 4 751 MSEK per 31 oktober 2013.

*För kassaflödesanalys – se sidan 11.*

## Säsongsvariationer

Efterfrågan, mätt som antal transporterade passagerare, i SAS marknader är säsongsmissigt låg under december–februari och högst under april–juni samt september–oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari–maj vilket ger en positiv påverkan på rörelsekapitalet inför semesterperioden.

Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika, eftersom passagerarintäkterna redovisas när kunderna genomför sin resa, vilket gör att intäkterna normalt ökar under månader då fler passagerare transporteras. Eftersom en stor andel av ett flygbolags kostnader är fasta påverkas resultatet med svängningarna i intäktsnivåerna.

Säsongsvariationerna visar att det tredje och fjärde kvartalet säsongsmissigt är de starkaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmissigt svagt under tredje kvartalet men positivt under fjärde kvartalet.

## Finansiella mål

Mot bakgrund av de genomgripande förändringar som nu sker i den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens som följd, har SAS initierat överläggningar med sina fackföreningar om hur man ska bemöta de nya förutsättningarna i industrin avseende flexibilitet och behovet av minskad komplexitet.

Det är av stor betydelse att överläggningarna leder till en övergripande stärkt konkurrenskraft och förbättrade finansiella resultat. SAS har för avsikt att ompröva sitt mål för EBIT marginal och soliditet med hänsyn till utfallet från dessa överläggningar.

SAS upprepar målet om 20% för den finansiella beredskap som SAS fortsatt förväntas uppnå.

## Beskrivning av händelser efter 31 oktober 2014

- SAS initierade ytterligare kostnadsbesparingar om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017.
- SAS förvärvade Cimber A/S den 8 december 2014. Förvärvet innebär en möjlighet för SAS att överföra CRJ900-produktionen till Cimber.
- SAS lanserar ny interkontinental direktlinje Stockholm-Hongkong
- SAS slutförde finansieringen av förskottbetalningar för åtta flygplan från Airbus.
- SAS har ingått nya kollektivavtal för flygande personal i Blue1.



# SAS strategiska prioriteringar

För att stärka konkurrenskraften och för att möta utmaningarna som den nya branschnormen innebär, har SAS intensifierat åtgärderna inom de strategiska prioriteringarna;

1. Etablera en effektiv produktionsplattform
2. Vinna slaget om Skandinaviens frekventa resenärer
3. Investera i framtiden

## Etablera en effektiv produktionsplattform

### 3 miljarder SEK i kostnadsåtgärder 2013–2015

Vid lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 var ambitionen att genomföra kostnadsänkningar om cirka 3 miljarder SEK under perioden 2013–2015. Per 31 oktober 2014 hade samtliga åtgärder genomförts och tydliga resultat syns i form av sänkta enhetskostnader, mer rörlig kostnadsbas och ökad produktivitet. SAS har genomfört följande åtgärder:

- Implementerat nya kollektivavtal
- Övergått från förmånsbestämda till premiebaserade pensionsavtal
- Centraliserat och reducerat administrativa funktioner
- Omstrukturerat säljorganisationen
- Optimerat nätverk och resursplanläggning
- Omstrukturerat IT
- Ökat användandet av extern produktion, så kallad wet lease
- Outsourcat vissa mark tjänster
- Avyttrat tillgångar

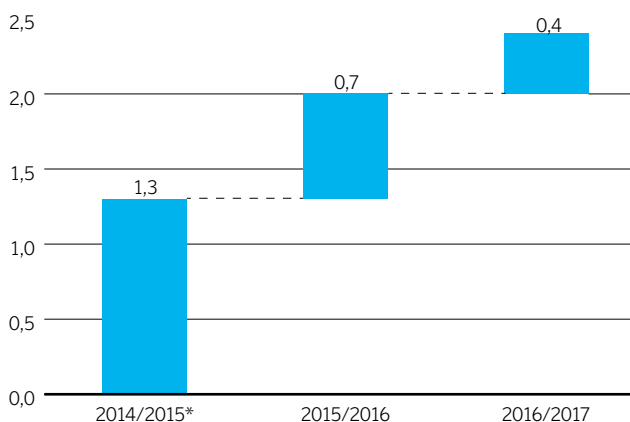
Per 31 oktober 2014 hade resultat effekter motsvarande 2,7 miljarder SEK uppnåtts och återstående 0,3 miljarder SEK i resultat effekt förväntas under 2014/2015. Åtgärderna har bidragit till att SAS enhetskostnad sedan oktober 2012 sänkts med cirka 10 %.

### Ytterligare kostnadsåtgärder 2015–2017

Under stora delar av 2013/2014 var kapacitetsökningen i marknaden större än passagerartillväxten, vilket ledde till ytterligare prispress och därmed krav på fortsatt produktivitetshöjning och sänkta enhetskostnader. Långsiktigt förväntar SAS att trenden med lägre priser för flygresor kommer att fortsätta. SAS går därför in i en ny fas av kostnadsåtgärder som genererar resultat effekter om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017. Åtgärderna spänner över hela organisationen.

### Förväntade resultat effekter från kostnadsåtgärder

Mdr SEK



\* Inklusive 0,3 miljarder SEK från omställningsprogrammet som lanserades i november 2012

## Förenkling av flottan och produktionsoptimering

SAS strategi för att förenkla och optimera produktionsplattformen är att producera huvuddelen av trafiken på de större trafikflödena i egen regi baserad på en flygplanstyp per bas, medan mindre flöden och regional trafik hanteras via wet lease. SAS har därför i ökande grad byggt upp en wet lease-operation med turboprop-flygplan som mer effektivt kan betjäna mindre flöden samtidigt som det minskar komplexiteten i SAS egen produktion. Avtal har tecknats med JetTime och FlyBe om regional produktion och med Privatair på linjen Stavanger–Houston.

SAS har förvärvat Cimber som har en effektiv och fokuserad produktionsplattform med konkurrenskraftig kostnadsnivå för regional jetproduktion. SAS intention är att under 2015 överföra SAS CRJ900-produktion till Cimber. Överföringen av CRJ900-produktionen möjliggör att SAS från april 2015 kan minska kostnader och öka flexibiliteten.

SAS finska dotterbolag Blue1 omvandlades under 2013 från ett kommersiellt flygbolag med fokus på finländsk trafik till ett produktionsbolag som flyger i stora delar av SAS nätverk. Kapaciteten i Blue1 har dragits ner med cirka 40 % som en följd av beslutet om att avyttra fyra Boeing 717. Resterande fem Boeing 717 avvecklas under hösten 2015, vilket ytterligare förenklar SAS flygplansflotta.

För att säkra framtida drift i Blue1 har nya kollektivavtal ingåtts med flygande personal under december 2014. Avtalen gör Blue1 fullt ut konkurrenskraftigt gentemot andra wet lease-operatörer i marknaden. Vilken typ av produktion som ska utföras i Blue1 utreds för närvarande.

I linje med strategin om förenkling av flottan har SAS därmed lösningar för de två återstående flygplanstyperna för regionalproduktion, CRJ900 och Boeing 717. Sammantaget förväntas strukturgreppen kring Cimber och Blue1 ge en resultat effekt om cirka 250 MSEK.

Optimering har även gjorts inom den tekniska verksamheten. Underhållsprogrammet för 737-flottan har reviderats, liksom förändringar i komponent- och motoravtal och reduktion av tekniskt underhåll på Arlanda. Optimeringen förväntas sammanlagt ge en resultat effekt om cirka 300 MSEK.

## Ytterligare effektivisering av administration, försäljning och distribution

SAS övergripande organisationsstruktur har ändrats för att hantera nästa fas i effektiviseringen. I den nya organisationen samlas alla kommersiella funktioner inom en division, vilket innebär ökat fokus och förbättrad time-to-market för kunderbjudande, produktutveckling och marknadsbearbetning. En ny transformationsenhet har skapats som fokuserar uteslutande på att driva strukturella förändringar och effektivisering. Omorganisationen möjliggör att support, kommersiella funktioner, administration och ledning kan minskas med cirka 300 heltidstjänster, vilket slutförs under 2015 och sänker kostnaderna med cirka 250 MSEK. En större genomgång av distributionsmodell och marknadsbearbetning inklusive kreditkortskostnader och agentkommissioner har påbörjats och förväntas realisera besparingar i hundramiljonersklassen.

## Effektivisering av mark tjänster

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen, minska beroendet av externa intäkter och ge markverksamheten bättre förutsättningar att växa, har SAS initierat en outsourcing-process av mark tjänsterna. I november 2013 såldes som ett första steg 10 % av aktierna i SAS Ground Handling till Swissport. Parterna enades om att avvakta vidare förhandlingar i väntan på att Swissport avslutar förvärvet och integrationen av Servisair. Förhandlingarna har nu återupptagits under november 2014 enligt plan.

Under tiden har ett intensivt arbete pågått för att effektivisera och automatisera verksamheten samt skapa förutsättningar för ytterligare kostnadsåtgärder, till exempel optimering av schemaläggning och ökning av andelen deltidsanställda. På så sätt kan resursplaneringen bättre återspegla efterfrågan och arbetsbelastning, vilka varierar kraftigt över dygn och säsong. Genom nya kollektivavtal kan roller och arbetsuppgifter kombineras vilket ökar flexibiliteten. Automatiseringen av markverksamheten fortsätter med bland annat baggage drop och boarding. Incheckning sker i allt större utsträckning via SAS digitala kanaler.

Ett antal mindre linjestationer i Sverige och Danmark har outsourcats till flygplatsoperatörerna och därmed överförs markverksamheten till dessa. Städningen av flygplan på Kastrup har lagts ut till Sodexo, som redan sköter detta på Arlanda, Gardemoen och i Göteborg. Sammantaget förväntas effektiviseringen av marktjänsterna ge en resultat effekt om cirka 200 MSEK.

### **Optimering av inköp och logistik**

SAS handlar upp externa varor och tjänster för cirka 24 miljarder SEK årligen. Den tidigare inköpsavdelningen stöps om till en Supply Chain-enhet med fullt ansvar för både inköp och logistik. Enheten organiseras med tydligt kategoriansvar och tät samordning med linjefunktionerna, från planering och leverantörsval till kvalitetsuppföljning och avräkning. Ett av de viktiga områdena som står i fokus är catering där sortiment och logistikflöde optimeras. Totalt förväntas åtgärderna inom detta område bidra med kostnadsänkningar om cirka 250 MSEK.

### **Åtgärder av fastigheter och hyreskostnader**

Som en följd av stora strukturella förändringar under en längre tid har SAS delvis outnyttjade lokaler och för höga hyreskostnader för både kontorsfastigheter och tekniska lokaler. En genomgripande översyn av kostnaderna har inletts med bland annat avyttringar, omförhandling av hyresavtal och uthyrning av ledig kapacitet. Under november genomfördes en sale and leaseback-transaktion av tekniska basen i Oslo till Oslo Pensjons Forsikring och ett flertal andra transaktioner är under genomförande. Transaktionerna förväntas bidra till sänkta årliga rörelsekostnader om cirka 200 MSEK.

### **Omstruktureringskostnader**

De ytterligare kostnadsåtgärderna för 2015-2017 resulterar i omstruktureringskostnader som belastar 2013/2014 med totalt 1,3 miljarder SEK. Omstruktureringskostnaderna hänförs sig framför allt till personalneddragningar, utfasning av Boeing 717 samt omfattande omstrukturering av SAS fastigheter och hyreskostnader för att möjliggöra betydande kostnadsänkningar kommande år.

## **Vinna slaget om Skandinavien frekventa resenärer**

SAS vision är att göra livet enklare för Skandinavien frekventa resenärer. I linje med visionen har SAS stärkt erbjudandet till kunderna och intensifierat marknadsaktiviteterna.

SAS har successivt byggt upp kunderbjudandet och 2013 lanserades ett för marknaden helt nytt servicekoncept, SAS Go och SAS Plus med fokus på de mest frekventa resenärerna. Konceptet har tagits väl emot av SAS kunder och resulterat i en stark ökning av antalet Plus-resenärer. Under fjärde kvartalet 2014 ökade Plus-resenärerna med drygt 20% jämfört med samma kvartal föregående år.

Som nästa steg lanserade SAS i februari 2014 en omfattande uppgradering av EuroBonus för att göra marknaden starkaste lojalitetsprogram ännu bättre. Sedan lanseringen har antalet medlemmar i EuroBonus stigit med drygt 50 000 per månad och var per sista oktober uppe i totalt 3,7 miljoner. Med en större medlemsbas ökar möjligheterna att knyta än mer fördelaktiga partnerskap, till exempel med Preem och Thon Hotels, som adderar värde för SAS kunder och skapar nya intäktsströmmar. EuroBonus-medlemmarna reser dessutom mer med SAS än tidigare, vilket medfört att medlemmarna nu står för cirka 50% av passagerarintäkterna och det är en ökning med 19% jämfört med samma kvartal föregående år.

SAS har ett starkt erbjudande med fler destinationer och avgångar än något annat skandinaviskt flygbolag. Erbjudandet har stärkts med drygt 50 nya linjer under året och inför 2015 har nio nya linjer presenterats. I augusti lanserade SAS den nya interkontinentala direktlinje mellan Stavanger och Houston, som riktar sig särskilt till de frekventa resenärerna inom offshore och oljeindustri.

För att ge fler frekventa resenärer möjlighet till ett smidigt och tids effektivt resande satsar SAS på att bygga ut konceptet med SAS Lounger och Fast Track på fler flygplatser. Nya inrikes lounges har öppnats i Oslo och Göteborg och flera SAS lounges har uppgraderats. I Sverige har SAS öppnat Fast Track på Arlanda inrikes och i Norge på flygplatserna i Stavanger, Bergen och Trondheim. I slutet av 2014 introduceras Fast Track även i Aalborg. I september 2014 flyttade SAS och övriga Star Alliance partners in i Heathrows nya terminal 2, The Queens terminal. Terminalen bjuder på flygplatsfaciliteter i världsklass, som ger SAS resenärer en förbättrad upplevelse och smidiga vägar genom flygplatsens områden.

Responser från SAS resenärer har inte låtit vänta på sig. Sammantaget har SAS kommersiella satsningar resulterat i fler EuroBonus-medlemmar, fler Plus-resenärer och inte minst i en ökning av antalet passagerare samt en högre kabinfaktor.

I linje med visionen fortsätter SAS att förbättra erbjudandet till de frekventa resenärerna. SAS förstärker det interkontinentala nätverket med lansering av en ny direktlinje från Stockholm till Hongkong, som med start i september 2015, kommer att trafikera linjen fem gånger i veckan. Dessutom lanseras under 2015 ett helt nytt koncept med Café lounges i direkt anslutning till gaten med bland annat kaffebar och internet uppkoppling.

## **Investera i framtiden**

SAS genomför genomgripande förändringar i flygplansflottan som en del av investeringen i framtiden. Sedan slutet av 2013 består SAS flygplansflotta i trafik uteslutande av 'Next Generation' flygplan, med högre komfort och bränsleeffektivitet. Under hösten 2015 avvecklas återstående Boeing 717 och därmed renodlas SAS flygplansflottan till endast fyra flygplansmodeller jämfört med nio modeller år 2012.

SAS har beställt 30 Airbus A320 NEO, fyra Airbus A330E och åtta Airbus A350 vilket i kombination med uppgraderingar av kabininteriorerna ytterligare moderniserar flygplansflottan framöver. Det första flygplanet med den helt nya kabinen beräknas vara i luften i början av 2015 och därefter levereras ett uppgraderat flygplan varje månad.

SAS investerar en halv miljard SEK i en ny digital plattform för att kunderna ska kunna hantera sin resa och omkringliggande tjänster helt digitalt. Syftet är att erbjuda varje kund en så relevant och individanpassad upplevelse som möjligt samtidigt som det möjliggör ökade intäkter för SAS.

# Risk- och osäkerhetsfaktorer

SAS arbetar strategiskt med att utveckla och förbättra sin riskhantering. Riskhanteringen omfattar både identifiering av nya risker samt kända risker såsom förändringar av flygbränslepris och valutakurser. SAS bevakar de övergripande riskerna centralt, men delar av riskhanteringen hanteras i verksamheten och inkluderar identifiering, handlingsplaner och policies. För utförligare information om SAS riskhantering hänvisas till den senast publicerade årsredovisningen.

## Säkring av valuta och flygbränsle

SAS finanspolicy syftar till att hantera förändringar i flygbränslekostnaderna, främst genom säkring/hedging av flygbränsle, prisjusteringar och yield-management.

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80 % av kommande 12 månaders förväntade volymer. Per 31 oktober 2014 var säkringsgraden 43 % för den kommande 12-månadersperioden. Det fallande oljepriset har en substansiell effekt på flygbränslekostnaderna även om marknadsvärdet på säkringen påverkas negativt. Säkringen är genomförd med optioner och terminskontrakt (så kallade swaps) med tyngdpunkt på de nästkommande två kvartalen. Till följd av de lägre marknadspriserna har köpoptioner som SAS har till betydligt högre lösenpriser för perioden november 2014-januari 2015, klassificerats som 'out of market' och saknar helt marknadsvärde, borträknats från SAS säkringsgrad för perioden.

Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under kommande räkenskapsår, förutsatt olika priser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80 %. Per sista oktober 2014 hade SAS säkrat 49 % av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS har täckt dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner. När det gäller NOK, vilken är SAS största överskottsvaluta och som har en stark korrelation till oljepriset, var 57 % säkrat av det förväntade överskottet de kommande 12 månaderna. En försvagning av NOK mot SEK med 1% ger en negativ resultatpåverkan på 60 MSEK, exklusive hedge-effekt.

## Säkring av flygbränsle

Säkringsnivå	Nov-jan 2014-2015	Feb-apr 2015	Maj-juli 2015	Aug-okt 2015
951-1 000 USD/ton	79 %			
901-950 USD/ton		72 %	26 %	6 %

## Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2014 till oktober 2015, miljarder SEK<sup>1</sup>

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD			
	6,00	7,00	8,00	9,00
400 USD/ton	5,0	5,8	6,7	7,5
600 USD/ton	5,9	6,9	7,9	8,9
800 USD/ton	6,8	8,0	9,1	10,3
1 000 USD/ton	7,8	9,2	10,5	11,8
1 200 USD/ton	8,7	10,2	11,6	13,1

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 oktober 2014.

## Legala frågeställningar

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 i flygfraktundersökningen, är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i olika civila skadeståndprocesser i Europa (England, Nederländerna, Tyskland och Norge). SAS, som har överklagat EU-kommissionens beslut, 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 och inga reserveringar har gjorts.

SAS pilotföreningar har ingivit stämning mot SAS vid svenska Arbetsdomstolen med yrkande om skadestånd på grund av kollektivavtalsbrott. Inga ekonomiska skadestånd är specificerade i stämningens ansökan. Tvisten gäller ett större antal piloter som hade sin anställning vid Stockholmsbasen, men tjänstgjorde från Köpenhamnsbasen, samt beräkningen av och samordningen mellan berörda piloters intjäning av svenska respektive danska pensionsförmåner vid basbyte. SAS bestrider samtliga yrkanden. Alldeles oavsett utgången är det SAS bedömning att tvisten inte kommer att ha någon väsentlig negativ finansiell effekt på SAS.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigerande av arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningens ansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS, som bestrider talan, bedömer risken för en negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

SAS norska och svenska pilotföreningar har stämt SAS bl.a. i svenska Arbetsdomstolen under påstående om kollektivavtalsbrott i det att den s.k. senioritetslistan inte har tillämpats av SAS i förbindelse med beföring och utnämning av piloter. SAS bestrider talan bl.a. på den grunden att dansk domstol genom lagakraftvunnen dom har förklarat att senioritetslistan är åldersdiskriminerande och därför ogiltig. Den finansiella effekten för SAS är svårbedömd, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

# Utsikter och utdelning 2014/2015

## Utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman 2015 att utdelning till SAS AB:s stamaktieägare ej lämnas för räkenskapsåret 1 november 2013 - 31 oktober 2014. Detta motiveras av SAS finansiella ställning samt framtida investeringsbehov av förnyelse av flygplansflottan.

Styrelsen föreslår utdelning till innehavare av preferensaktier om 50 SEK/preferensaktie, som lämnas kvartalsvis med 12,50 SEK per preferensaktie.

## Utsikter

SAS fortsätter det intensiva arbetet för att stärka konkurrenskraften.

Det finns förutsättningar för SAS att uppnå ett positivt resultat före skatt och engångsposter under räkenskapsåret 2014/2015.

Detta givet att konjunkturen inte försvagas, att utvecklingen avseende minskad kapacitet och lägre flygbränslepriser består samt att valutakurserna inte försämras ytterligare och att inget oförutsett inträffar i övrigt.

Utsiktorna bygger på följande förutsättningar:

- SAS planerar att minska totala kapaciteten (ASK) med cirka 1–2 % under 2014/2015.
- Resultateffekterna från kostnadsåtgärderna för räkenskapsåret 2014/2015 förväntas uppgå till cirka 1,3 miljarder SEK.
- SAS har säkrat 43 % av flygbränsleförbrukningen under 2014/2015.
- SAS har säkrat USD och NOK med 49% respektive 57% av kommande 12 månaders valutaexponering.
- Investeringarna förväntas, netto, uppgå till cirka 1 miljard SEK under 2014/2015.



# Resultaträkning

## Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

(MSEK)	Aug–okt 2014	Aug–okt 2013	Nov–okt 2013–2014	Nov–okt 2012–2013
Intäkter	10 966	11 059	38 006	42 182
Personalkostnader <sup>1</sup>	-2 756	-2 661	-9 181	-11 307
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	-7 435	-6 684	-25 122	-25 442
Leasingkostnader flygplan <sup>3</sup>	-617	-486	-2 127	-1 786
Avskrivningar och nedskrivningar <sup>4</sup>	-422	-388	-1 443	-1 658
Resultatandelar i intresseföretag	17	19	30	25
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	1	1 002	6	700
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-4	-32	-16	-118
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-250</b>	<b>1 829</b>	<b>153</b>	<b>2 596</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav	-49	0	-43	1
Finansiella intäkter	24	18	102	50
Finansiella kostnader	-175	-279	-1 130	-999
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-450</b>	<b>1 568</b>	<b>-918</b>	<b>1 648</b>
Skatt	147	-103	199	-290
<b>Periodens resultat</b>	<b>-303</b>	<b>1 465</b>	<b>-719</b>	<b>1 358</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt	-12	-45	86	-224
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt	116	-102	325	-23
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt	-951	405	-1 222	1 988
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-847</b>	<b>258</b>	<b>-811</b>	<b>1 741</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-1 150</b>	<b>1 723</b>	<b>-1 530</b>	<b>3 099</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	-309	1 464	-736	1 357
Innehav utan bestämmande inflytande	6	1	17	1
Resultat per stamaktie (SEK) <sup>5</sup>	-1,21	4,45	-3,03	4,12
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>5</sup>	-1,21	4,09	-3,03	3,99

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 375 (3) MSEK under perioden augusti till oktober och 394 (40) MSEK under perioden november till oktober.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 575 (-) MSEK under perioden augusti till oktober och 575 (-186) MSEK under perioden november till oktober.

3) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 67 (-) under perioden augusti till oktober och 67 (-) MSEK under perioden november till oktober.

4) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 96 (-) under perioden augusti till oktober och 96 (-) MSEK under perioden november till oktober.

5) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 329 000 000 utestående stamaktier.

SAS har inte några options- eller aktieprogram. De konvertibla obligationslånen om vardera 1 600 MSEK omfattande 34 408 602 respektive 66 618 646 aktier medför utspädningseffekt endast i jämförelseperioderna. I övriga perioder överstiger räntan per stamaktie som kan erhållas vid konvertering resultatet per stamaktie före utspädningseffekt.

## Resultat före skatt och engångsposter

(MSEK)	Aug–okt 2014	Aug–okt 2013	Nov–okt 2013–2014	Nov–okt 2012–2013
Resultat före skatt	-450	1 568	-918	1 648
Nedskrivningar	52	-	52	-
Omstruktureringarkostnader	1 113	3	1 132	-146
Realisationsresultat	-	-970	7	-583
Övriga engångsposter <sup>1</sup>	74	-	-970	-
<b>Resultat före skatt och engångsposter</b>	<b>789</b>	<b>601</b>	<b>-697</b>	<b>919</b>

1) Inkluderar positiv resultat-effekt om 1 044 MSEK till följd av att förmånsbaserade pensionsordningar till stor del har ersatts med premiebaserade pensionsordningar under första kvartalet 2013/2014.

# Balansräkning

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 okt 2014	31 okt 2013
Immateriella tillgångar	1 905	1 802
Materiella anläggningstillgångar	8 901	9 677
Finansiella anläggningstillgångar	7 485	7 121
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 291</b>	<b>18 600</b>
Övriga omsättningstillgångar	350	361
Kortfristiga fordringar	3 267	3 101
Likvida medel <sup>3</sup>	7 417	4 751
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 034</b>	<b>8 213</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 325</b>	<b>26 813</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	4 907	3 226
Långfristiga skulder	10 384	10 173
Kortfristiga skulder	14 034	13 414
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>29 325</b>	<b>26 813</b>
Eget kapital per stamaktie <sup>2</sup>	3,66	9,76
Räntebärande tillgångar	13 481	10 371
Räntebärande skulder	10 805	11 510

1) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

2) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 329 000 000 utestående stamaktier.  
SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

3) Per 31 oktober 2014, inklusive fordran övriga finansiella institut 997 (766) MSEK.

## Specifikation av finansiell nettoskuld 31 oktober 2014

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 485	1 692
Kortfristiga fordringar	3 267	594
Likvida medel	7 417	7 417
Långfristiga skulder	10 384	8 261
Kortfristiga skulder	14 034	2 544
Finansiell nettoskuld		1 102

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(MSEK)	Aktiekapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2</sup>	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel <sup>3</sup>	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2012	6 613	337	-12	29	4 189	11 156	-	11 156
Effekt av ny redovisningsprincip					-11 044	-11 044	-	-11 044
Ingående balans eget kapital justerat i enlighet med ny princip 1 november 2012	6 613	337	-12	29	-6 855	112	-	112
Förändring av ägarandel i dotterföretag							15	15
Totalresultat november–oktober			-23	-224	3 345	3 098	1	3 099
Utgående balans 31 oktober 2013	6 613	337	-35	-195	-3 510	3 210	16	3 226
Nyemission preferensaktier	141				3 359	3 500		3 500
Kostnader nyemission					-96	-96		-96
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Övrigt tillskjutet kapital		157				157		157
Förändring minoritetsandel					6	6	-6	0
Totalresultat november–oktober			325	86	-1 958	-1 547	17	-1 530
<b>Utgående balans 31 oktober 2014</b>	<b>6 754</b>	<b>494</b>	<b>290</b>	<b>-109</b>	<b>-2 549</b>	<b>4 880</b>	<b>27</b>	<b>4 907</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 329 000 000 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

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

3) Utdelning har ej lämnats för 2012 och 2012/13. Av årets skuldförda utdelning på preferensaktier har 175 MSEK utbetalats per 31 oktober 2014.

# Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Aug-okt 2014	Aug-okt 2013	Nov-okt 2013-2014	Nov-okt 2012-2013
Resultat före skatt	-450	1 568	-918	1 648
Avskrivningar och nedskrivningar	422	388	1 443	1 658
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	0	-970	7	-583
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	1 179	-65	-45	-916
Betald skatt	-2	0	-1	-1
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 149</b>	<b>921</b>	<b>486</b>	<b>1 806</b>
Förändring av rörelsekapital	-373	-411	610	-778
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>776</b>	<b>510</b>	<b>1 096</b>	<b>1 028</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-716	-690	-1 426	-1 877
Förvärv av andelar	-687	0	-687	0
Avyttring av andelar	688	0	688	0
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	207	4	267
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	763	102	940	1 377
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>824</b>	<b>129</b>	<b>615</b>	<b>795</b>
Emission av preferensaktier	0	0	3 500	0
Utdelning på preferensaktier	-87	0	-175	0
Extern finansiering, netto	-249	1 384	-1 275	1 171
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>488</b>	<b>1 513</b>	<b>2 665</b>	<b>1 966</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-2	1	-4
Likvida medel omklassificerade från innehav av tillgångar för försäljning	0	214	0	0
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>487</b>	<b>1 725</b>	<b>2 666</b>	<b>1 962</b>

## Finansiella nyckeltal

	31 okt 2014	31 okt 2013
CFROI, 12 månader rullande	18%	31%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	37%	26%
Soliditet	17%	12%
Justerad soliditet	11%	8%
Finansiell nettoskuld, MSEK	1 102	4 567
Skuldsättningsgrad	0,22	1,42
Justerad skuldsättningsgrad	3,14	5,13
Räntetäckningsgrad	0,2	2,6

# Finansiella tillgångar och skulder

## Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

(MSEK)	31 okt 2014		31 okt 2013	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	472	472	137	137
Finansiella tillgångar innehav för handel	5 179	5 179	3 662	3 662
Övriga tillgångar	4 052	4 052	3 144	3 144
<b>Summa</b>	<b>9 703</b>	<b>9 703</b>	<b>6 943</b>	<b>6 943</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde	346	346	141	141
Finansiella skulder innehav för handel	59	59	21	21
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	10 400	9 461	11 348	11 105
<b>Summa</b>	<b>10 805</b>	<b>9 866</b>	<b>11 510</b>	<b>11 267</b>

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

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

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

används vid värderingen. Kassa och tillgodohavanden hos bank kategoriseras till nivå 1.

Nivå 2: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baserats på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3: Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data. SAS har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder där värderingen väsentligen baseras på icke observerbar data.

## Verkligt värdehierarki

(MSEK)	31 okt 2014			31 okt 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	472	472	-	137	137
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 025	2 154	5 179	3 270	392	3 662
<b>Summa</b>	<b>3 025</b>	<b>2 626</b>	<b>5 651</b>	<b>3 270</b>	<b>529</b>	<b>3 799</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	346	346	-	141	141
Finansiella skulder innehav för handel	-	59	59	-	21	21
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>405</b>	<b>405</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>162</b>

# Moderföretaget SAS AB

Resultat före bokslutsdisposition och skatt uppgick för helåret till -149 (-1 117) MSEK. Föregående år avyttrades 80 % av aktieinnehavet i Widerøe med -909 MSEK i resultat effekt. Per 1 november 2013 överfördes personal från SAS AB till SAS konsortiet. Under andra kvartalet 2014 emitterades 7 miljoner preferensaktier motsvarande 3,5 miljarder SEK samt ett konvertibelt lån om 1,6 miljarder SEK.

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 58 433 respektive 4 927 per 31 oktober 2014. Medelantal anställda uppgick till 6 (35).

## Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Nov-okt 2013-2014	Nov-okt 2012-2013
Intäkter	0	20
Personalkostnader	-34	-90
Övriga rörelsekostnader	-65	-85
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-99</b>	<b>-155</b>
Avskrivningar	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-99</b>	<b>-155</b>
Resultat från andelar koncernföretag	4	-938
Resultat från andra värdepappersinnehav	-3	0
Finansiella poster, netto	-51	-24
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-149</b>	<b>-1 117</b>
Bokslutsdisposition	82	3
Skatt	12	-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>-55</b>	<b>-1 156</b>
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-55	-1 156

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 okt 2014	31 okt 2013
Finansiella anläggningstillgångar	5 373	5 984
Övriga omsättningstillgångar	12 501	7 099
Likvida medel	1	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 875</b>	<b>13 084</b>
Eget kapital	12 631	9 475
Långfristiga skulder	3 395	3 478
Kortfristiga skulder	1 849	131
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 875</b>	<b>13 084</b>

## Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Bundna reserver	Fritt eget kapital <sup>2</sup>	Summa eget kapital
Ingående balans 1 nov 2013	6 613	473	2 389	9 475
Omklassificering		-167	167	-
Nyemission preferensaktier	141		3 359	3 500
Kostnader nyemission			-96	-96
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Övrigt tillskjutet kapital			157	157
Periodens resultat			-55	-55
<b>Eget kapital 31 oktober 2014</b>	<b>6 754</b>	<b>306</b>	<b>5 571</b>	<b>12 631</b>

1) Antal aktier: 329 000 000 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2012 och 2012/13. Av årets skuldförda utdelning på preferensaktier har 175 MSEK utbetalats per 31 oktober 2014.



# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

Delårsrapporten för SAS koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.

Ett antal ändringar av standarder, nya tolkningar samt nya standarder har trätt ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 november 2013, av vilka IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ändringar) har påverkat utformningen av denna finansiella rapport, med retroaktiv tillämpning. Även IFRS 13 har påverkat denna finansiella rapport med kompletterande information om finansiella tillgångar och skulder. Övriga ändringar, nya tolkningar samt nya standarder har inte bedömts relevanta för utformningen av denna finansiella rapport vilket innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2012/2013 med undantag av den ändrade IAS 19.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ändringar) innebär bland annat att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen av vissa avvikelser i uppskattningar (den så kallade "korridormetoden" har tagits bort) utan samtliga avvikelser i uppskattningar redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden har de aktu-

mulerade oredovisade avvikelserna ("Ej resultatförda estimatavvikelser samt planändringar") redovisats i sin helhet mot eget kapital, vilken har haft en negativ effekt på koncernens eget kapital om cirka 7,8 miljarder SEK. Moderföretaget SAS AB:s redovisade eget kapital har inte påverkats av denna ändring. Vidare ersätts räntekostnad och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar med ett "räntenetto", vilket beräknas med diskonteringsräntan på den förmånsbestämda pensionskulden eller pensionstillgången, netto. SAS klassificerar detta räntenetto som en personalkostnad och redovisar räntenettet inom rörelseresultatet.

Nya kollektivavtal med flygande personal i Skandinavien ingicks i november 2012. De nya avtalen innebär bland annat att de förmånsbaserade pensionsordningarna till stor del har ersatts med premiebaserade pensionsordningar med verkan från första kvartalet 2013/2014 vilket har reducerat pensionsförpliktelsen med cirka 12,9 miljarder SEK. Dessutom har rörelseresultatet förbättrats med cirka 1 miljard SEK till följd av villkorsförändringarna.

Per 31 oktober 2013 uppgick pensionsförpliktelsen till 28,5 miljarder SEK och per 31 oktober 2014 till 18,4 miljarder SEK.

## Not 2 Kvartalsvisa uppgifter

### Resultaträkning

(MSEK)					HELÅR						HELÅR	
	Nov-jan 2012-2013	Feb-apr 2013	Maj-jul 2013	Aug-okt 2013	Nov-okt 2012-2013	Nov-jan 2013-2014	Feb-apr 2014	Maj-jul 2014	Aug-okt 2014	Nov-okt 2013-2014		
Intäkter	9 597	9 933	11 593	11 059	42 182	7 871	8 472	10 697	10 966	38 006		
Personalkostnader	-3 160	-2 599	-2 887	-2 661	-11 307	-1 446	-2 484	-2 495	-2 756	-9 181		
Övriga rörelsekostnader	-6 119	-6 260	-6 379	-6 684	-25 442	-5 446	-5 828	-6 413	-7 435	-25 122		
Leasingkostnader flygplan	-397	-423	-480	-486	-1 786	-485	-500	-525	-617	-2 127		
Avskrivningar och nedskrivningar	-426	-418	-426	-388	-1 658	-329	-338	-354	-422	-1 443		
Resultatandelar i intresseföretag	-13	0	19	19	25	-12	1	24	17	30		
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	-302	0	1 002	700	1	4	0	1	6		
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-7	-40	-39	-32	-118	-22	12	-2	-4	-16		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-525</b>	<b>-109</b>	<b>1 401</b>	<b>1 829</b>	<b>2 596</b>	<b>132</b>	<b>-661</b>	<b>932</b>	<b>-250</b>	<b>153</b>		
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	0	0	1	5	0	1	-49	-43		
Finansiella intäkter	8	13	11	18	50	25	25	28	24	102		
Finansiella kostnader	-251	-233	-236	-279	-999	-308	-442	-205	-175	-1 130		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-767</b>	<b>-329</b>	<b>1 176</b>	<b>1 568</b>	<b>1 648</b>	<b>-146</b>	<b>-1 078</b>	<b>756</b>	<b>-450</b>	<b>-918</b>		
Skatt	179	-76	-290	-103	-290	34	278	-260	147	199		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-588</b>	<b>-405</b>	<b>886</b>	<b>1 465</b>	<b>1 358</b>	<b>-112</b>	<b>-800</b>	<b>496</b>	<b>-303</b>	<b>-719</b>		
Hänförligt till:												
Innehavare av aktier i moderföretaget	-588	-405	886	1 464	1 357	-115	-806	494	-309	-736		
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	1	3	6	2	6	17		

Resultatbaserade nyckeltal och medelantal anställda

(MSEK)	Nov-jan 2013-2014	Nov-jan 2012-2013	Feb-apr 2014	Feb-apr 2013	Maj-jul 2014	Maj-jul 2013	Aug-okt 2014	Aug-okt 2013	Nov-okt 2013-2014	Nov-okt 2012-2013
Intäkter	7 871	9 597	8 472	9 933	10 697	11 593	10 966	11 059	38 006	42 182
EBITDAR	979	318	160	1 074	1 789	2 327	775	1 714	3 703	5 433
EBITDAR-marginal	12,4%	3,3%	1,9%	10,8%	16,7%	20,1%	7,1%	15,5%	9,7%	12,9%
EBIT	132	-525	-661	-109	932	1 401	-250	1 829	153	2 596
EBIT-marginal	1,7%	-5,5%	-7,8%	-1,1%	8,7%	12,1%	-2,3%	16,5%	0,4%	6,2%
Resultat före skatt och engångsposter	-1 169	-745	-1 076	34	759	1 029	789	601	-697	919
Resultat före skatt	-146	-767	-1 078	-329	756	1 176	-450	1 568	-918	1 648
Periodens resultat	-112	-588	-800	-405	496	886	-303	1 465	-719	1 358
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,35	-1,79	-2,72	-1,23	1,24	2,69	-1,21	4,45	-3,03	4,12
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 177	-1 054	733	1 712	235	8	824	129	615	795
Medelantal anställda (FTE)	12 290	14 354	12 217	14 078	12 548	14 432	12 262	13 643	12 329	14 127

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

Stockholm den 18 december 2014

Fritz H. Schur  
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg  
Förste vice ordförande

Dag Mejdell  
Andre vice ordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer  
Styrelseledamot

Birger Magnus  
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae  
Styrelseledamot

Carsten Dilling  
Styrelseledamot

Jens Lippestad  
Styrelseledamot

Sven Cahier  
Styrelseledamot

Bo Nielsen  
Styrelseledamot

Rickard Gustafson  
Verkställande direktör och koncernchef

Helårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

# Trafiktalsinformation

Trafiktalsinformationen på denna sida och på övriga platser i denna rapport avser enbart Scandinavian Airlines (SAS) och produktionsbolaget Blue1:s trafik. Widerøe såldes den 30 september 2013, men ingår inte i några jämförelsesiffror. Trafiktalsinformationen visar därför SAS nuvarande organisations trafikutveckling jämfört med föregående år.

## SAS reguljära passagerartrafik, yield, PASK och enhetskostnad

	Aug-okt 2014	Aug-okt 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2013-2014	Nov-okt 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 571	6 983	+8,4 %	27 061	25 446	+6,3 %
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 688	8 123	+7,0 %	30 686	28 854	+6,3 %
ASK, säteskilometer (milj)	11 227	10 821	+3,8 %	40 971	39 202	+4,5 %
Kabinfaktor	77,4 %	75,1 %	+2,3 p.e	74,9 %	73,6 %	+1,3 p.e
Valutajusterad passageraryield	0,97	1,00	-3,1 %	0,94	1,01	-7,4 %
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,75	0,75	-0,1 %	0,70	0,74	-5,8 %
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,73	0,75	-2,7 % <sup>1)</sup>	0,75	0,77	-2,8 % <sup>2)</sup>

1) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 1,1 %.

2) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 2,2 %. Exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb-apr 2013 sjönk den totala enhetskostnaden med 3,9 %

## SAS totala trafik (reguljär- och chartertrafik)

	Aug-okt 2014	Aug-okt 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2013-2014	Nov-okt 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 997	7 399	+8,1 %	28 417	26 746	+6,3 %
RPK, passagerarkilometer (milj)	9 845	9 265	+6,3 %	34 594	32 658	+5,9 %
ASK, säteskilometer (milj)	12 465	12 038	+3,5 %	45 158	43 244	+4,4 %
Kabinfaktor	79,0 %	77,0 %	+2,0 p.e	76,6 %	75,5 %	+1,1 p.e.

## SAS reguljära trafikutveckling per linjeområde

	Aug-okt 2014 vs. Aug-okt 2013		Nov-okt 2013-2014 vs. Nov-okt 2012-2013	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+3,3 %	+5,6 %	+3,5 %	+4,6 %
Europa/Intraskand	+10,9 %	+3,6 %	+10,0 %	+4,9 %
Inrikes	+3,5 %	+1,4 %	+2,4 %	+3,3 %

## SAS reguljära destinationer och frekvenser

	Aug-okt 2014	Aug-okt 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2013-2014	Nov-okt 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	125	110	+13,6 %	125	120	+4,2 %
Antal flygningar per dag	875	847	+3,2 %	807	791	+2,0 %
Antal flygningar per destination/dag	7,0	7,7	-9,2 %	6,5	6,6	-2,2 %

# Flygplansflotta

## SAS flygplansflotta 31 oktober 2014<sup>1</sup>

Flygplan i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	12,9	5	7	12	12	0
Airbus A319/A320/A321	9,7	6	19	25	30	0
Boeing 737 NG	12,1	16	68	84	0	3
Boeing 717	14,2	0	5	5	0	0
Bombardier CRJ900	5,4	12	0	12	0	0
<b>Totalt</b>	<b>11,2</b>	<b>39</b>	<b>99</b>	<b>138</b>	<b>42</b>	<b>3</b>

Uthyrda och parkerade flygplan	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Douglas MD-90	8	0	8	8	0
Bombardier Q400	0	1	1	1	0
Boeing 717	4	0	4	0	4
<b>Totalt</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>4</b>

1) I tillägg finns följande flygplan på wet lease: fyra CRJ200, nio ATR 72, fyra Saab 2000 och en Boeing 737-700.

### Main



Airbus A330/A340-300



Airbus A319/A320/A321



Boeing 737-600/700/800

### Regional



Bombardier CRJ900



Boeing 717

För ytterligare information om respektive flygplanstyp se [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

# Viktiga händelser

## Händelser efter 31 oktober 2014

- SAS initeerade ytterligare kostnadsbesparingar om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017.
- SAS förvärvade Cimber A/S den 8 december 2014. Förvärvet innebär en möjlighet för SAS att överföra CRJ900-produktionen till Cimber.
- SAS lanserar ny interkontinental direktlinje Stockholm–Hongkong
- SAS slutförde finansieringen av förskottbetalningar för åtta flygplan från Airbus.
- SAS har tecknat nya kollektivavtal för flygande personal på Blue1

## Fjärde kvartalet 2013/2014

- Koncerndirektör och COO Flemming Jensen meddelade att han lämnar SAS i maj 2015 för att bli VD för DSBA/S.
- Carina Heander blir ny koncerndirektör och Chief of Staff i SAS med ansvar för bland annat HR & Kommunikation. Hon efterträder Henriette Fenger Ellekrog som lämnade SAS i oktober 2014.
- SAS började flyga på linjen Stavanger-Houston.
- SAS säkrade finansieringen av 4 Airbus A330-300 Enhanced med leverans under 2015 och 2016 genom tecknande av sale och lease-back avtal med kinesiska banken Bocomm.

## Tredje kvartalet 2013/2014

- SAS nedjusterade prognosen för räkenskapsåret 2013/2014.
- SAS lanserade ytterligare kostnadsåtgärder med en förväntad resultat effekt på en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Därutöver kommer långsiktigare åtgärder i miljardklassen att konkretiseras under senare delen av 2014.
- SAS lanserade 34 säsongslinjer under sommarperioden.

## Andra kvartalet 2013/2014

- Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av upp till 7 miljoner preferensaktier och konvertibler för upp till 2 000 MSEK.
- SAS genomförde en emission av preferensaktier. Efter att intresset mångfalt överträffat förväntningarna utökades erbjudandet från 4 miljoner till 7 miljoner preferensaktier till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie, motsvarande 3,5 miljarder SEK. Likvid-

dag var den 28 februari. Utdelning ska lämnas kvartalsvis med ett belopp om 50 SEK per preferensaktie och år, vilket innebär en total årlig utdelning om 350 MSEK.

- SAS genomförde en emission av konvertibler om 1 600 MSEK till en årlig ränta om 3,625 % som förfaller till betalning halvårsvis till en konverteringskurs om 24,0173 SEK, motsvarande en konverteringspremie om 25 %. Värde på eget kapitalandelen (konverteringsrätt och återköpsrätt) har fastställts till 201 MSEK per utställandedagen. Värde på eget kapitalandelen inkluderas i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.
- Som en konsekvens av preferensaktieemissionen sade SAS upp den revolverande kreditfaciliteten, ("RCF:en"), som ingicks i samband med lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG under hösten 2012.
- En ny kreditfacilitet på 150 MEUR ingicks med UBS.
- Kreditvärderingsinstitutet Moody's höjde kreditbetyget för SAS med ett steg, till B3 från tidigare Caa1, med fortsatt positiv outlook.

## Första kvartalet 2013/2014

- SAS AB informerades om att Danmarks Nationalbank sålt samtliga sina aktier i SAS AB varför Danmarks Nationalbank representant i SAS valberedning, i enlighet med den av årsstämman fastställda instruktionen för valberedningens arbete, ställt sin plats till förfogande.
- Som en effekt av implementering av nya pensionsvillkor, upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner, bokning av särskild löneskatt på pensionsöverskottet inom Alecta och Eurobenplanerna samt implementering av reviderad IAS 19 påverkades SAS koncernens balans- och resultaträkning enligt följande under november månad, vilket påverkade koncernens eget kapital negativt med 6,8 miljarder SEK:
  - Pensionsförpliktelsen reducerades med ca 12,9 miljarder SEK
  - Förvaltningstillgångarna reducerades med ca 10,7 miljarder SEK
  - Kvarvarande estimatavvikelsen redovisades mot eget kapital med ca 10,3 miljarder SEK
  - Uppskjutna skatteskulder reducerades med ca 1,2 miljarder SEK
  - Resultaträkningen (personalkostnader) förbättrades med ca 1 miljard SEK
- Styrelsen föreslog att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om emission av upp till 7 miljoner preferensaktier och konvertibler för ett belopp om högst 2 000 MSEK.

### Finansiell kalender

Årsredovisning 2013/2014	20 januari 2015
Årsstämma 2015	19 februari 2015
Delårsrapport 1, 2015 (november–januari)	5 mars 2015
Delårsrapport 2, 2015 (februari–april)	18 juni 2015
Delårsrapport 3, 2015 (maj–juli)	8 september 2015
Delårsrapport 4, 2015 (augusti–oktober)	16 december 2015

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska samt kan beställas på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) eller hos [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)

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

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

### Press-/Investeraraktiviteter

Telekonferens kl 10.00, 18 december 2014

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 december 2014, kl 08.00.