

Q4 2018

STARKT RESULTAT I LINJE MED UTSIKTERNA

AUGUSTI 2018–OKTOBER 2018

- Intäkter: 12 678 (11 644) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 842 (1 054) MSEK
- Resultat före skatt: 809 (657) MSEK
- Periodens resultat: 640 (490) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,60 (1,22) SEK
- SAS förväntar ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2018/2019, se sidan 10

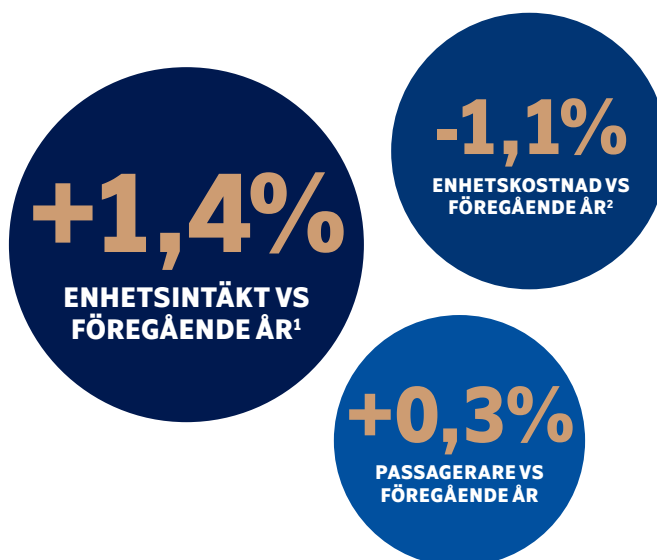
VIKTIGA HÄNDELSE EFTER 31 OKTOBER 2018

- Inlösen av samtliga preferensaktier per 30 november 2018

NOVEMBER 2017–OKTOBER 2018

- Intäkter: 44 718 (42 654) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 2 127 (1 951) MSEK
- Resultat före skatt: 2 041 (1 725) MSEK
- Periodens resultat: 1 589 (1 149) MSEK
- Resultat per stamaktie: 3,70 (2,42) SEK
- Avkastning på investerat kapital (ROIC): 14% (13%)

NYCKELTAL - 2017/2018



” Under 2017/2018 reste drygt 30 miljoner passagerare med SAS vilket är mer än något tidigare år. Det visar att vår strategi fortsätter att ge resultat.

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

1) RASK, Valutajusterad
2) CASK, Valutajusterad och exklusive flygbränsle

RESULTAT OCH NYCKELTAL

	Kv4	Kv4	Kv1–4	Kv1–4
	Aug–okt	Aug–okt	Nov–okt	Nov–okt
	2018	2017	2017–2018	2016–2017
Intäkter	12 678	11 644	44 718	42 654
EBIT	940	780	2 521	2 187
EBIT-marginal	7,4%	6,7%	5,6%	5,1%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	842	1 054	2 127	1 951
Resultat före skatt, EBT	809	657	2 041	1 725
Periodens resultat	640	490	1 589	1 149
Kassaflöde från den löpande verksamheten	845	883	4 559	2 443

	31 okt 2018	31 okt 2017	31 okt 2016
Soliditet	21%	25%	19%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	2,7x	3,1x	3,2x
Finansiell beredskap	42%	37%	41%
Avkastning på investerat kapital	14%	13%	12%
Resultat per stamaktie (SEK)	3,70	2,42	2,94
Eget kapital per stamaktie (SEK)	16,11	13,28	7,12

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

För 2017/2018 levererade SAS sitt starkaste resultat på många år. I linje med våra utsikter levererade SAS ett positivt resultat före skatt och engångsposter för helåret om drygt 2,1 miljarder SEK. Under fjärde kvartalet började vi dock känna av effekten av högre bränslepriser och vi förväntar oss att detta fortsätter in på 2019.

Sammanfattningsvis har 2017/2018 varit ett mycket framgångsrikt räkenskapsår. Fler än 30 miljoner passagerare valde att resa med SAS vilket är mer än något tidigare år. Det visar att vår strategi fortsätter att ge resultat.

Den starka efterfrågan på våra tjänster under våren och sommaren har fortsatt in i fjärde kvartalet, vilket har visat sig i högre enhetsintäkt och kabinfaktor. Samtidigt fortsätter effektiviseringsprogrammet att ge resultat. Högre bränslepriser påverkade dock rörelsekostnaderna negativt jämfört med föregående år. Sammantaget gav det ett resultat före skatt och engångsposter på 842 MSEK under fjärde kvartalet, jämfört med 1 054 MSEK under samma period föregående år.

Även om det var ett framgångsrikt år får vi inte glömma att vår omvärld aldrig står still och vi kan inte luta oss tillbaka. Under vinterhalvåret kommer tillväxten i marknadskapacitet öka snabbare. Dessutom kommer de aktuella bränslepriserna i kombination med en svag svensk krona utgöra en utmaning för oss framöver. För att hantera detta arbetar vi vidare med våra strategiska prioriteringar: (i) att vinna Skandinaviens frekventa resenärer, (ii) att skapa effektiva och hållbara operativa plattformar, och (iii) att säkra rätt kompetenser.

VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

SAS fokuserar på att utveckla sitt nätverk för att möta behoven hos de som reser ofta till, från och inom Skandinavien. Efter att vi under sommaren anpassat vårt nätverk med många säsongsbaserade linjer, ändrade vi under hösten tillbaka produktionen till mer affärsorienterade linjer.

Vi har också fortsatt att investera i andra delar av vårt kunderbjudande, exempelvis nyinvigningen av våra lokaler på Köpenhamns flygplats. Vi har uppgraderat loungen, öppnat en ny servicedisk och byggt om Fast Track.

Våra investeringar i nya digitala lösningar fortsätter och som exempel erbjuder vi nu onlinebokning av bonusresor till samtliga destinationer inom Star Alliance. Dessutom lanseras flera nya tjänster under nästa år. De omfattar nya funktioner för EuroBonus-medlemmar som gemensamma bonuspoäng inom familjen och enklare sätt att kombinera poäng och kontanter vid biljettköp.

I slutet av fjärde kvartalet har vi installerat höghastighets-WiFi i 39 flygplan och den positiva responsen från kunderna visar att tjänsten verkligen gör livet lättare för Skandinaviens frekventa resenärer.

EFFEKTIVA OCH HÅLLBARA OPERATIVA PLATTFORMAR

Under fjärde kvartalet hade vårt effektiviseringsprogram en positiv effekt på resultatet om 193 MSEK, vilket innebär att vi levererade 723 MSEK under 2017/2018. När vi nu är halvvägs genom programmet har vi börjat titta på initiativ även efter 2020. Ordern på 50 nya Airbus A320neo kommer att innebära att SAS till år 2023 har en enhetsflotta, vilket utgör en avsevärd potential för ökad effektivitet.

Digitaliseringen är också central för vårt effektiviseringsarbete och det pågår flera olika projekt. Vi har till exempel nyligen infört bärbara surfplattor i lastningsverksamheten, vilket gör processen smidigare och effektivare. Vi håller också på att förbättra våra planeringsprocesser, vilket omfattar att använda den senaste tekniken för prediktiva analyser och maskininlärning.

Vi är övertygade om att hållbarhet är avgörande för att flygbranschen ska överleva på lång sikt och vi är starkt engagerade i att omvandla SAS till ett mer hållbart bolag genom innovation, smarta lösningar och stora investeringar i den senaste tekniken. Därför har jag gjort gemensam sak med andra nordiska VD:ar i ett initiativ för att snabba upp genomförandet av FN:s mål för hållbar utveckling. Syftet med initiativet är att visa på behovet av nya affärsmodeller som främjar övergången till en ekonomi för 2000-talet i linje med vår tids etiska, sociala och miljörelaterade prioriteringar.

SAS nuvarande ambition för en mer miljömässigt hållbar verksamhet fokuserar på bränsleeffektivare flygplan och biobränsle. Våra mål är att till 2030 minska koldioxidutsläppen med 25% och använda biobränsle i en omfattning som motsvarar allt inrikesflyg.

Vi håller på att införa ett nytt cateringsystem som ska optimera mängden mat och dryck som lastas för varje flygning. Förutom att minimera avfallet sänker det vikten och därmed minskas bränsleförbrukningen.

SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

Våra passagerare sätter mycket stort värde på kontakten med SAS personal och vi vet att våra medarbetare verkligen gör skillnad. Vi anser att balansen mellan arbete och privatliv är viktigt för arbetsprestationen och att digitala lösningar kan bidra till att uppnå det. Som exempel inför vi nu en ny nätbaserad tjänst som hjälper besättningar att enklare byta arbetspass.

Vi strävar också efter att stärka ledarskapet och slutförde nyligen 2018 SAS Executive Program för ledande befattningshavare. Programmet utformades med målet att förbättra kompetensen inom ledarskap och strategiskt beslutsfattande.

När vi lämnar ytterligare ett år bakom oss vill jag ta tillfället i akt att tacka alla medarbetare på SAS för deras engagemang. Det har varit ett intensivt år och vi har levererat ett starkt resultat. Mot bakgrund av det hårda arbete som ligger bakom resultatet har vi avsatt 100 MSEK som ska delas ut till våra medarbetare som en gratifikation under 2019.

UTSIKTER

Som redan konstaterats levererade SAS sitt starkaste resultat på många år för 2017/2018. Men i takt med att våra säkringar löper ut kommer vi att påverkas allt mer av högre flygbränslepriser och en svag svensk krona. I kombination med en stor kapacitetsökning på vår marknad förväntar vi oss att nästa år kommer att bli mer utmanande. Se sidan 10 för mer detaljer.

Slutligen vill jag tacka dig för ditt intresse för SAS och ser fram emot att få hälsa dig välkommen ombord på någon av våra 800 dagliga flygningar under 2019!

Rickard Gustafson
VD och koncernchef
Stockholm den 4 december 2018



"Vi är starkt engagerade för att omvandla SAS till ett mer hållbart bolag genom innovation, smarta lösningar och investeringar i den senaste tekniken."

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Kapaciteten på den skandinaviska marknaden, mätt i antal erbjudna säten, ökade med 4,0% under fjärde kvartalet 2017/2018. Ökningen var kraftigast på linjer mellan Skandinavien och Europa samt på norska inrikeslinjer.

Kapacitetsökningen drevs huvudsakligen av Norwegian och Air France-KLM, som tillsammans ökade antalet erbjudna säten med drygt 1,0 miljon under fjärde kvartalet, jämfört med föregående år. Det totala antalet passagerare på den skandinaviska marknaden ökade under fjärde kvartalet med 2,7%. Inför kommande sexmånadersperiod förväntas antalet erbjudna säten på den skandinaviska marknaden öka med cirka 5%.

SAS valutajusterade enhetsintäkt (PASK) steg med 0,3% under fjärde kvartalet påverkat av en högre kabinfaktor och en något lägre yield. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 20.

RESULTATANALYS AUGUSTI - OKTOBER 2018

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till 940 (780) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 809 (657) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 640 (490) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -169 (-167) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 653 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 567 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet positivt om 86 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 1 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en positiv nettopåverkan om 85 MSEK på resultat före skatt.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 12 678 (11 644) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 381 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 2,7%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 226 MSEK. Den högre kabinfaktor gav en positiv effekt om 95 MSEK. Intäkterna påverkades negativt om 70 MSEK till följd av lägre yield.

De valutajusterade intäkterna från frakt ökade med 5,0% främst till följd av högre yield. Charterintäkterna (valutajusterade) minskade med 0,3%. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 119 MSEK, huvudsakligen beroende på högre ancillary-intäkter och ändrade bedömningar kring utnyttjade biljetter.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) minskade med 6 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är främst hänförlig till något lägre försäljning av EuroBonus-poäng, vilket delvis motverkas av högre intäkter till följd av mer hanteringstjänster till andra flygbolag.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 433 (-2 189) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 2,4% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är främst hänförlig till markverksamheten, delvis som följd av operationella utmaningar under fjärde kvartalet.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -8 181 (-7 418) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -2 443 (-1 774) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 24,8%. Kostnaden påverkades negativt om 630 MSEK till följd av högre flygbränslepriser vilket delvis motverkas av hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) som hade en positiv effekt om 166 MSEK jämfört med samma period föregående år. Volymen påverkade kostnaden positivt om 4 MSEK.

Tekniska underhållskostnader uppgick till -843 (-1 069) MSEK. Kostnaderna i perioden var lägre än motsvarande period föregående år, vilket främst beror på ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll för leasade flygplan. Wet lease-kostnaderna (valutajusterade) minskade med 2,3%, främst till följd av operationella utmaningar. Övriga rörelsekostnader påverkades negativt av operationella utmaningar.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om 193 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -817 (-774) MSEK. Justerat för valuta minskade leasingkostnaderna med 4,1%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -131 (-123) MSEK, varav räntenetto -125 (-116) MSEK. Det nya obligationslånet som emitterades i november 2017 påverkade räntenettet positivt jämfört med föregående år, eftersom det har en lägre ränta än det lån som återbetalades. Räntenettet påverkades negativt av en utökning av den befintliga obligationen som förfaller 2022, emission av EMTN-obligationer om 35 MEUR, flygplansfinansiering och en svag SEK i kombination med högre USD-räntor.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -33 (-397) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänförs sig 302 (78) MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer och -29 (-87) MSEK till omstrukturering. Nedskrivning av tillgångar uppgick till -206 (-208) MSEK. Dessutom ingår en gratifikation om -100 MSEK till våra medarbetare. Under motsvarande period föregående år påverkades intäkterna av ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll av landningsställ, air frame och APU för leasade flygplan om -180 MSEK.

RESULTATANALYS NOVEMBER 2017 - OKTOBER 2018

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till 2 521 (2 187) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 2 041 (1 725) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 1 589 (1 149) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -452 (-576) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 931 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 560 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet positivt om 371 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 38 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en positiv nettopåverkan om 333 MSEK på resultat före skatt.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 44 718 (42 654) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 1 133 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 2,0%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 517 MSEK. Lägre kabinfaktor gav en negativ effekt om 361 MSEK. Intäkterna påverkades positivt om 519 MSEK till följd av högre yield.

De valutajusterade intäkterna från frakt ökade med 8,9%, främst till följd av högre yield. Charterintäkterna (valutajusterade) minskade med 3,3%, huvudsakligen beroende på lägre kapacitet. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 243 MSEK, främst hänförligt till trafikintäkter från andra flygbolag (interlineintäkter) och ändrade bedömningar kring utnyttjade biljetter.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 146 MSEK, vilket huvudsakligen beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng, framförallt till kreditkortspartners, samt ökade intäkter till följd av mer hanteringstjänster till andra flygbolag.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -9 441 (-9 205) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster minskade personalkostnaderna med 1,1% jämfört med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -28 347 (-27 489) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -7 996 (-6 836) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 17,8%. Kostnaden påverkades negativt om 2 107 MSEK till följd av högre flygbränslepriser vilket delvis motverkas av hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) som hade en positiv effekt om 807 MSEK jämfört med samma period föregående år. Volymen påverkade kostnaden positivt om 110 MSEK. Tekniska underhållskostnader uppgick till -2 897 (-3 515) MSEK, en minskning om 13,1%. Minskningen av de tekniska underhållskostnaderna beror främst på ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll för leaseade flygplan. Justerat för valuta uppgick minskningen till 13,7%. Wet lease-kostnaden var 128 MSEK (valutajusterad) högre jämfört med motsvarande period föregående år, vilket huvudsakligen beror på högre volymer i kombination med att dotterföretaget Cimber avyttrades under första kvartalet föregående år vilket medfört att motsvarande produktion nu köps externt. Övriga rörelsekostnader påverkades negativt av operationella utmaningar under sommarhalvårets högsäsong. Under motsvarande period föregående år påverkades övriga rörelsekostnader med -672 MSEK av EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS och tio andra flygbolag för påstådda överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om 723 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -3 156 (-3 116) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 1,7%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -480 (-463) MSEK, varav räntenetto -430 (-451) MSEK. Det nya obligationslånet som emitterades i november 2017 påverkade räntenettet positivt jämfört med motsvarande period föregående år, eftersom det har en lägre ränta än det lån som återbetalades. Räntenettet påverkades negativt av en utökning av den befintliga obligationen som förfaller 2022, emission av EMTN-obligationer om 35 MEUR, flygplansfinansiering och en svag SEK i kombination med högre USD-räntor.

Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -86 (-226) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänför sig 479 (317) MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer, -4 (-21) MSEK till försäljning av dotterföretaget Cimber och -255 (-110) MSEK till omstruktureringar avseende fastigheter och personal. Nedskrivning av tillgångar uppgick till -206 (-208) MSEK. Dessutom ingår en gratifikation om -100 MSEK till våra medarbetare. Under motsvarande period föregående år påverkades intäkterna negativt av en avtalsförlikning inom flygfraktområdet om -30 MSEK och ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll av landningsställ, air frame och APU för leaseade flygplan om -180 MSEK. Vidare påverkades resultatet föregående år positivt om 678 MSEK till följd av överlåtelsen av två start- och landningstillstånd på London Heathrow samt negativt om 672 MSEK hänförligt till EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS och tio andra flygbolag för påstådda överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING OKTOBER 2018

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 1 465 MSEK under året. I förändringen ingår periodens investeringar 6 840 MSEK, avskrivningar -1 763 MSEK, avyttringar -3 575 MSEK samt övrigt och valutaeffekter -37 MSEK. Under perioden har SAS köpt en Bombardier Q400, en Airbus A319, en Airbus A340 och sju Boeing 737 som tidigare leaseades operationellt. I beloppet för investeringar ingår leveransbetalningar för nio nya Airbus A320neo, varav åtta avyttrades omgående genom sale and leaseback. En Airbus 320neo finansierades genom finansiell leasing, vilket innebär att flyg-

planet ingår i det redovisade värdet för materiella anläggningstillgångar. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

Finansiella anläggningstillgångar minskade med 590 MSEK, vilket främst är hänförligt till en minskning av SAS förmånsbestämda pensionsplaner.

Kortfristiga fordringar minskade med 231 MSEK. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till lägre kundfordringar.

Likvida medel uppgick till 9 756 (8 836) MSEK per 31 oktober 2018. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 785 (2 700) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 42% (37%) av SAS fasta kostnader.

Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade med 790 MSEK. I förändringen ingick en riktad emission som netto efter transaktionskostnader uppgick till 1 233 MSEK, skuldförd utdelning på preferensaktier om -105 MSEK, inlösen av preferensaktier om -2 579 MSEK och totalresultat om 661 MSEK.

Långfristiga skulder ökade med 2 548 MSEK och *kortfristiga skulder* minskade med 114 MSEK. Ökningen i skulder beror huvudsakligen på en emission av ett icke-säkrat obligationslån som förfaller i november 2022, flygplansfinansiering och högre trafikavräknings-skuld. Ökningen motverkades delvis av en minskning av övriga lång- och kortfristiga skulder.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder ökade med 1 517 MSEK jämfört med 31 oktober 2017 och uppgick till 10 092 MSEK på balansdagen. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 3 853 MSEK respektive 2 921 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2017 ingår negativ utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat som har ökat skulden med 63 MSEK. Valutaomvärdering har ökat skulden med 441 MSEK, och upplupen ränta och andra poster har ökat skulden med 81 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som värderades till 1 559 MSEK den 31 oktober 2018.

Finansiell nettoskuld/-fordran

Den finansiella nettofordran har minskat med 367 MSEK sedan 31 oktober 2017 och uppgick till 2 432 MSEK på balansdagen. Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna om -2 579 MSEK. Minskningen motverkas delvis av nyemissionen i november 2017 samt det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten.

Skuldsättning

Per 31 oktober 2018 uppgick soliditeten till 21%, en försämring med fyra procentenheter sedan 31 oktober 2017. Försämringen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna om -2 579 MSEK, och motverkades delvis av en ökning av summa totalresultat om 661 MSEK och nyemissionen som, netto efter transaktionskostnader, ökade eget kapital med 1 233 MSEK.

Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR förbättrades och uppgick till 2,7x (3,1). Förbättringen är hänförlig till en positiv utveckling på EBITDAR.

För balansräkning – se sidan 12.

KASSAFLÖDESANALYS NOVEMBER 2017 - OKTOBER 2018

Kassaflödet för räkenskapsåret uppgick till 917 (469) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 9 756 MSEK jämfört med 8 836 MSEK per 31 oktober 2017.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

För hela räkenskapsåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar till 3 512 (2 701) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen utvecklades mer positivt än föregående år och uppgick till 1 047 (-258) MSEK. Den positiva utvecklingen är främst hänförlig till ökad försäljning och därmed en större ökning av trafikavräkningssskulden än föregående år.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 6 840 (7 315) MSEK varav 6 722 (7 129) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för nio nya Airbus A320neo varav åtta omgående avyttrades genom sale and leaseback. Dessutom köptes en Bombardier Q400, en Airbus A319, en Airbus A340 och sju Boeing 737 som tidigare leasades operationellt. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av åtta av de Airbus A320neo som förvärvats under året, samt sale and leaseback av sex Boeing 737.

Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 3 853 (2 385) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 921 (3 183) MSEK. Ett obligationslån på 1 500 MSEK återbetalades på förfallodagen i november parallellt med att ett nytt obligationslån på samma belopp emitterades till bättre villkor och med förfallodag i november 2022. Det nya obligationslånet utökades i juni genom emission av en ytterligare tranch om 750 MSEK. Därutöver påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt av förmånsbestämda pensionsbetalningar samt utbetalningar av depositioner och spärrade bankmedel.

För kassaflödesanalys – se sidan 13.

SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan på SAS marknader, mätt som trafik (RPK), är säsongsmässigt låg under november–april och högst under maj–oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari–maj vilket har en positiv påverkan på rörelsekapitalet.

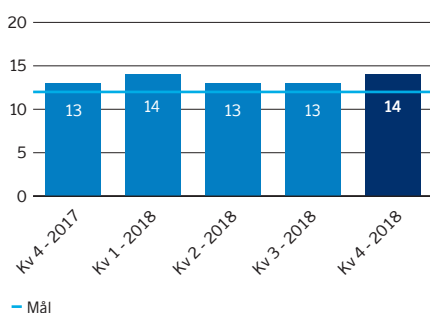
Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika. Passagerarintäkterna redovisas när resenärerna genomför sina resor medan kassaflödet påverkas positivt i samband med att antalet bokningar stiger. Det gör att intäkterna ökar under månader med hög trafik från maj till oktober. Eftersom en stor andel av ett flygbolags kostnader är fasta påverkas resultatet med svängningarna i intäktsnivåerna.

Eftersom trafiken är lägre under perioden november–april är första och andra kvartalet under SAS räkenskapsår säsongsmässigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en konjunkturcykel. De senaste tolv månaderna fram till 31 oktober uppgick ROIC till 14%.

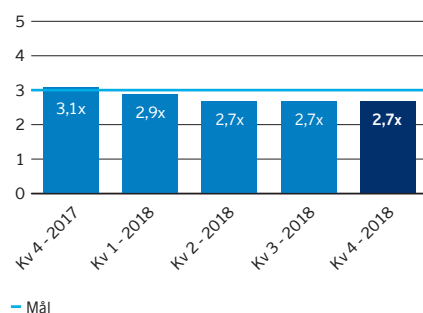
ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

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

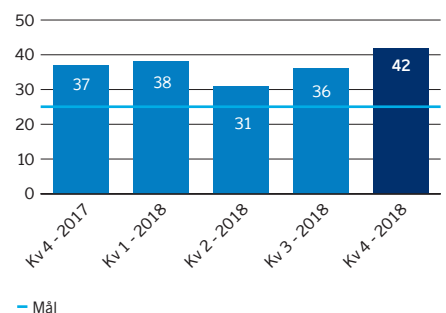
JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Per 31 oktober uppgick den finansiella beredskapen till 42%.

FINANSIELL BEREDSKAP, %



FINANSIELLA MÅL

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

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

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

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

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

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

Osäkerheten i omvärlden avseende valutautvecklingen, flygbränslepriserna och förändringarna inom den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens är fortsatt stor. I samband med övergången till IFRS 16 från 2019/2020, där leasetagaren redovisar en tillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld i balansräkningen, kommer SAS att se över målsättningarna för att säkerställa deras fortsatta relevans.

HÄNDELSER EFTER 31 OKTOBER 2018

- Inlösen av samtliga preferensaktier per 30 november 2018

STRATEGISKA PRIORITERINGAR

För att säkerställa ett långsiktigt konkurrenskraftigt SAS fokuserar vi på våra strategiska prioriteringar: (i) att vinna Skandinaviens frekventa resenärer, (ii) att skapa effektiva och hållbara operativa plattformar, och (iii) att säkra rätt kompetenser. Våra investeringar i nya effektivare flygplan tillsammans med ytterligare digitalisering och hållbarhetsarbete stödjer denna strategi.

VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

SAS fokuserar på de som reser ofta till, från och inom Skandinavien. De som reser mycket är i allmänhet mycket tidsmedvetna och kräver med rätta en smidig reseupplevelse. Vi investerar kontinuerligt för att uppfylla dessa behov.

Säsongsvariationer – SAS anpassar i allt högre grad nätverk och tidtabell efter säsongsvariationer i efterfrågan. Som ett resultat av denna strategi har kapaciteten ökat och säsongsdestinationer har lagts till i sommarprogrammet. Efter sommaren har vi anpassat vårt nätverk till mer affärsorienterade resor med fler frekvenser inom Skandinavien.

Investeringar i flygplansflottan – SAS investerar stort i nya moderna flygplan. Per den 4 december 2018 är 22 nya Airbus A320neo i drift och ytterligare 58 flygplan kommer att levereras under 2019–2023, vilket ger oss en enhetsflotta. Utöver dessa investeringar uppgraderar SAS kabininteriören i befintliga flygplan och i november har över två tredjedelar av flygplansflottan uppgraderats.

EuroBonus – Vårt lojalitetsprogram är avgörande för att utveckla våra kundrelationer. I spåren av investeringen i en ny digital plattform och anpassning till dataskyddsförordningen (GDPR) fokuserar vi nu på att ta fram nya tjänster som kommer att gynna medlemmarna i vårt lojalitetsprogram. Exempelvis erbjuder vi nu onlinebokning av bonusresor till samtliga destinationer inom Star Alliance. Dessutom lanserade vi nyligen ett samarbete med Live Nation som gör att våra medlemmar kan göra förtidsbokningar till konserter med världsberömda artister innan biljetterna släpps för allmänheten.

Fast Track och lounges – Vi har öppnat elva Fast Track de senaste fem åren och investerat i våra lounges. Nyligen återinvigdes vår uppgraderade lounge på Köpenhamns flygplats tillsammans med en ny servicedisk vid incheckningen och ett ombyggt Fast Track.

Digitalisering – SAS erbjuder höghastighets-WiFi ombord på planen vilket ger kunderna en stabil och snabb internetanslutning, som möjliggör både streaming och arbete ombord. I november hade höghastighets-WiFi installerats i 39 flygplan och utrullningen fortsätter i ett högt tempo. Dessutom har SAS en portfölj med 15 pågående projekt som syftar till att förbättra kunderbjudandet. Bland mycket annat omfattar detta en lösning för att tillhandahålla digitala värdecheckar i händelse av trafikstörningar. Det omfattar även nya funktioner för EuroBonus-medlemmar såsom gemensamma bonuspoäng inom grupper och lättare sätt att kombinera poäng och kontanter vid biljettköp.

EFFEKTIVA OCH HÅLLBARA OPERATIVA PLATTFORMAR

Operativ modell

Under de senaste åren har vi inrättat en operativ modell som består av tre produktionsplattformar med SAS Scandinavia som huvudplattform som bedriver verksamhet utifrån Skandinavien, kompletterat av SAS Ireland och våra regionala produktionspartner. Tillsammans gör de tre plattformarna att SAS kan erbjuda ett attraktivare nätverk och tidtabell efter säsongsvariationer i efterfrågan.

På trafikströmmarna till och från Europa flyger SAS konkurrenter nästan uteslutande med personal baserade i EU-länder utanför Skandinavien och har därför en lägre total kostnad för arbetskraft. För att möta denna konkurrens grundades SAS Ireland 2017. Dess Londonbas har nu sex Airbus A320neo. Den andra basen i Malaga kommer att vara fullt operativ i början av 2019 med tre Airbus A320neo. När baserna är fullt operativa förväntas SAS Ireland ha samma underliggande enhetskostnad som våra närmaste lågkostnadskonkurrenter.

Våra regionala produktionspartner ökar vår flexibilitet och gör att vi kan använda flygplan av lämplig storlek för varje flygning och expandera vårt nätverk i och runt Skandinavien. Genom outsourcingen av regiontrafik kan SAS Scandinavia också fokusera på större flygplan och effektivisera verksamheten.

Denna operativa modell har varit avgörande för att stärka vår konkurrenskraft, och framöver kommer vi att fortsätta utveckla alla tre plattformarna.

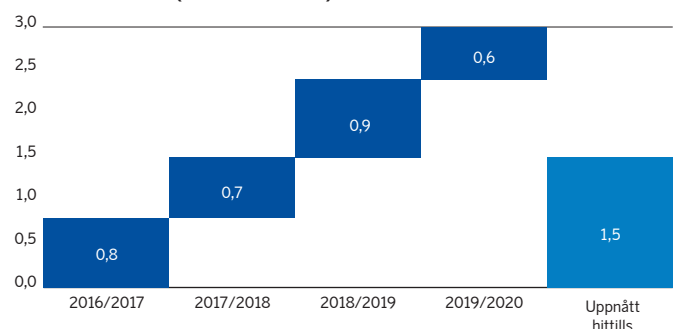
Effektiviseringsprogram

För att stärka SAS konkurrenskraft inför vi åtgärder för att öka effektiviteten. Sammanlagt handlar det om fler än 200 initiativ som tillsammans ska generera 3 miljarder SEK i resultat effekt fram till slutet av 2019/2020 (brutto, före omstruktureringkostnader och inflations effekter). Av dessa har 0,2 miljarder SEK nu överförts från 2018/2019 till 2019/2020. Under fjärde kvartalet hade effektiviseringsåtgärderna en positiv effekt på resultatet om 193 MSEK motsvarande 723 MSEK för räkenskapsåret, vilket var något över målet.

Exempel på åtgärder som gett en resultat effekt i kvartalet:

- Lägre flygplatsavgifter, speciellt vid Köpenhamns flygplats.
- Ökad produktivitet och flexibilitet bland den flygande personalen.
- Minskade försäljningskostnader och agentkommissioner.
- Optimering av motorunderhållet, förbättrade avtal för Base Maintenance och komponenter för Airbus A320 och A330.
- Ökad digitalisering av marktjänster.
- Förbättrad måltidslogistik.
- Nya avtal för fastigheter samt fastighetsrelaterade tjänster.

RESULTATEFFEKT (MILJARDER SEK)



Översikt av effektiviseringsprogrammet

MSEK	Mål	Uppnått
Flygverksamheten, inkl wet lease, luftfartsavgifter och flygbränsle	1 200	551
Ground Handling & tekniskt underhåll	900	462
Kommersiella funktioner	500	251
Administration, Facility, Support och IT	400	244
Summa	3 000	1 508

Efter år 2020 kommer vårt arbetete för en enhetsflotta 2023 att vara avgörande för att möjliggöra ytterligare effektiviseringar.

Digitalisering är en annan mycket viktig del av vår strävan att höja effektiviteten och dämpa kostnadsinflationen. För tillfället har vi över 20 projekt inom digital utveckling som syftar till att höja vår effektivitet och minska kostnaderna. Projekten täcker in de flesta områden av vår verksamhet, från att möjliggöra mobila arbetsplatser genom bärbara surfplattor för flygande personal, tekniker och lastare till att utveckla användning av maskininläring inom kundtjänst och personalplanering.

Hållbarhet

Vi vill göra mer för att få ett mer hållbart flyg och hjälpa kunderna att resa med lägre koldioxidutsläpp. Därför prioriterar SAS att minska koldioxidutsläppen. Vi strävar efter att ständigt minska utsläppen, både per passagerare och totalt. Vårt mål är att reducera koldioxidutsläppen med 25% fram till 2030. Vi strävar också efter att använda biobränsle i trafiken i en omfattning som motsvarar allt inrikesflyg till 2030. För att nå våra mål investerar vi i ny teknik och nya flygplan. Genom att förnya vår flotta med plan av typen narrow body, med endast en mittgång, om totalt 80 Airbus 320neo bidrar vi till detta, eftersom de är 15–20% mer effektiva per säteskilometer än den tidigare generationen Airbus A320. Kväveoxidutsläppen och bullret kommer också att minska markant.

För att stimulera produktionen köper vi omkring 100 ton bio-bränsle årligen. Biobränsle är dock fortfarande dyrt och tillgången är kraftigt begränsad. Därför undertecknade SAS en avsiktsförklaring med Preem i juli 2018 avseende ett samarbete med syfte att säkra en ökad biobränsleproduktion. Avsikten var att öka tillgången på biobränsle från 2022. Vi inser att det krävs mer och SAS fortsätter att stödja utvecklingen av mer miljöanpassade energikällor för flyget.

Flygbranschen behöver också politiskt stöd för att lyckas med övergången till en hållbar framtid. Exempelvis måste konkurrensneutrala incitamentsprogram tas fram för att främja produktion och användning av biobränsle.

SAS klimatkompenserar alla ungdomsbiljetter och vi gör det också möjligt för passagerare att frivilligt kompensera sin flygresas koldioxidutsläpp genom Natural Capital Partners. För närvarande arbetar vi på en ny onlinelösning för att underlätta klimatkompensering. Andra åtgärder för att minska klimatpåverkan är att installera nya lättare interiörer i flygplanen, vilket minskar bränslekonsumtionen.

Samtidigt arbetar SAS på effektivare cateringlogistik och avfallshantering ombord, vilket möjliggörs genom införandet av ett nytt logistiksystem för catering. Vi har introducerat torrsvett av flygplanen, vilket endast förbrukar 3% av vattnet i en traditionell tvätt och rengöringsmedlen är biologiskt nedbrytbara. SAS är också certifierade enligt miljöstandard ISO 14001.

SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

Våra passagerare sätter mycket stort värde på sina kontakter med SAS personal och vi vet att våra medarbetare verkligen gör skillnad. Därför vill vi garantera att alla medarbetare kan göra skillnad genom sin kompetens och erfarenhet.

Stärka medarbetarengagemanget – Vi har infört återkommande digitala medarbetarundersökningar som gör att vi kan se hur medarbetarnöjdheten kan främjas inom olika delar av bolaget. Insikterna har gjort att vi kan göra riktade förbättringar. Några exempel på detta är: Fler dagar för kompetensutveckling bland piloter och kabinpersonal, investeringar i mobila digitala verktyg som underlättar arbetsrutinerna och införa fler arbetsledare i teknisk, mark- och flygverksamheten.

Göra SAS till en attraktiv arbetsplats – efter att ha lyckats sänka sjukfrånvaron till en stabil nivå arbetar vi nu förebyggande med våra medarbetares hälsa och välbefinnande genom att främja motion och ge dem hälsorelaterad information och verktyg för egenbedömning. Vi har också infört en ny nätbaserad tjänst som hjälper flygande personal att enklare byta tjänstgöringsperioder.

Kompetensutveckling – Under 2018 lanserade vi ett trainee-program inom fleet management samtidigt som vi har fortsatt vårt mentorprogram för piloter.

Stärka ledarskapet Vi slutförde nyligen 2018 SAS Executive Program för ledande befattningshavare. Programmet utformades med målet att förbättra kompetensen inom ledarskap och strategiskt beslutsfattande hos 70 av de ledande befattningshavarna. Detta är centralt för att skapa förutsättningarna för att driva förändring inom bolaget.

Under 2017/2018 infördes ett incitamentsprogram för de ledande befattningshavarna. Syftet är att ge de ledande befattningshavarna incitament genom att koppla en del av deras ersättning till bolagets övergripande lönsamhet.

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

SÄKRING AV VALUTA OCH FLYGBRÄNSLE

De finansiella riskerna avseende förändringar av valutakurser och bränslepris säkras genom derivatinstrument, vilket syftar till att motverka kortsiktiga negativa svängningar och ge handlingsutrymme att anpassa verksamheten till långsiktiga nivåförändringar. SAS sättningsstrategi syftar samtidigt till att möjliggöra för SAS att snabbt ta del av fördelaktiga förändringar i valutakurser och bränslepriser.

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80% av kommande 12 månaders förväntade volymer. Policyn medger också säkring upp till 50% av förväntade volymer för perioden 12 till 18 månader.

Per 31 oktober 2018 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning genomförd genom en blandning av så kallade swaps och takoptioner. Säkringsgraden för 12-månadersperioden november 2018 till oktober 2019 uppgick till 52% och inget har säkrats för nästkommande sexmånadersperiod. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2018/2019, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Per 31 oktober 2018 hade SAS säkrat 43% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS har säkrat dollarunderskottet med terminer. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 65%. Baserat på 2017/2018 års valutaexponering innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 60 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultatteffekt på 140 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Säkring av flygbränsle per 31 oktober 2018

Säkringsnivå (maxpris)	Nov 2018–jan 2019	Feb–apr 2019	Maj–juli 2019	Aug–okt 2019
720–740 USD/ton	92%	82%	-	-
741–770 USD/ton	-	-	44%	-

Känslighetsmatris flygbränslekostnad nov 2018–okt 2019, mdr SEK¹

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD			
	7,0	8,0	9,0	10,0
500 USD/ton	6,1	7,0	7,8	8,7
600 USD/ton	6,8	7,8	8,8	9,7
700 USD/ton	7,5	8,6	9,7	10,8
800 USD/ton	8,2	9,3	10,5	11,7

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 oktober 2018.

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

LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999–2006 och dömdes att betala böter om 70,2 MEUR. SAS överklagade beslutet i januari 2011 och i december 2015 upphävde EU-domstolen EU-kommissionens beslut inklusive böterna om 70,2 MEUR. EU-domstolens dom vann laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016. EU-kommissionen fattade i mars 2017 ett nytt beslut i samma fråga och dömde återigen SAS och ett stort antal andra flygbolag att betala böter för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999–2006. Bötesbeloppet på 70,2 MEUR är detsamma som i beslutet från 2010. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut. Överklagandet beräknas ta flera år.

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 och det förnyade beslutet i mars 2017 i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadestandsprocesser initierade av frakt kunder i bland annat Storbritannien, Nederländerna och Norge. SAS bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. En ogynnlig utgång i dessa tvister skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från frakt kunder kan inte uteslutas. Inga reserveringar har gjorts.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Köpenhamns Byret avslög i en dom i december 2016 de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017 och parterna avvaktar domstolsbehandling av överklagandet.

UTSIKTER

UTSIKTER FÖR 2018/2019

Den totala marknadskapacitetsökningen förväntas överstiga efterfrågan under 2018/2019 vilket ökar intensiteten i konkurrensen i Skandinavien.

Högre flygbränslepriser och en fortsatt svag SEK i förhållande till USD medför en utmanande situation framöver. Varje försvagning av NOK i förhållande till SEK försvårar situationen ytterligare. I linje med vår policy säkrar SAS stor del av förväntad flygbränsleförbrukning, nettounderskottet i USD och nettoöverskottet i NOK.

SAS ska stärka konkurrenskraften genom investeringar i kunderbjudandet och en robust verksamhet. Koncernen ska fortsätta att effektivisera vilket förväntas ge en resultat effekt på cirka 0,9 miljarder SEK under 2018/2019 (0,2 miljarder av åtgärderna har flyttats fram till 2020).

Som ett resultat förväntar SAS ökad förlust under första kvartalet 2018/2019 jämfört med föregående år. För helåret lämnar SAS följande utsikter:

SAS förväntar ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2018/2019. Utsikterna bygger på att inget oförutsett i övrigt inträffar.

UTSIKTERNA BYGGER PÅ FÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR OCH ANTAGANDEN:

- 2-3% reguljär kapacitetsökning (ASK) för SAS under 2018/2019
- Volatila men stigande flygbränslepriser, se känslighetsmatris sidan 9
- Ogynnsam utveckling av valutakurserna USD/SEK och NOK/SEK
- Förväntad resultat effekt av effektiviseringsåtgärder om 0,9 miljarder SEK
- Investeringar förväntas brutto uppgå till cirka 7 miljarder SEK

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
		Aug–okt 2018	Aug–okt 2017	Nov–okt 2017–2018	Nov–okt 2016–2017
Intäkter	2	12 678	11 644	44 718	42 654
Personalkostnader		-2 433	-2 189	-9 441	-9 205
Övriga rörelsekostnader	3	-8 181	-7 418	-28 347	-27 489
Leasingkostnader flygplan		-817	-774	-3 156	-3 116
Avskrivningar och nedskrivningar		-632	-577	-1 763	-1 635
Resultatandelar i intresseföretag		23	16	35	4
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	0	-4	-21
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		302	78	479	995
Rörelseresultat		940	780	2 521	2 187
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	0	0	1
Finansiella intäkter		31	35	129	148
Finansiella kostnader		-162	-158	-609	-611
Resultat före skatt		809	657	2 041	1 725
Skatt		-169	-167	-452	-576
Periodens resultat		640	490	1 589	1 149
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		33	21	147	-124
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		-50	448	-160	147
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-134	383	-915	1 210
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-151	852	-928	1 233
Summa totalresultat		489	1 342	661	2 382
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Innehavare av aktier i moderföretaget		640	490	1 589	1 149
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0
Resultat per stamaktie (SEK) ¹		1,60	1,22	3,70	2,42
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ¹		1,39	1,05	3,25	2,13

¹ Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 382 582 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden augusti till oktober och 382 582 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden november till oktober. SAS har inte några options- eller aktieprogram. Konvertibla obligationslån medför endast utspädningseffekt i de fall en konvertering till stamaktier skulle medföra ett försämrat resultat per aktie. Per balansdagen fanns ett konvertibelt obligationslån om 1 574 MSEK omfattande 66 329 543 aktier.

RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2018	Aug–okt 2017	Nov–okt 2017–2018	Nov–okt 2016–2017
Resultat före skatt	809	657	2 041	1 725
Nedskrivningar ¹	206	208	206	208
Omstruktureringskostnader ²	29	87	255	110
Realisationsresultat ³	-302	-78	-475	-974
Övriga jämförelsestörande poster ⁴	100	180	100	882
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	842	1 054	2 127	1 951

¹ Nedskrivningar avser IT-system 206 (0) MSEK och goodwill 0 (208) MSEK.

² Omstruktureringskostnader belastar resultatet som personalkostnader 29 (51) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader 0 (36) MSEK i fjärde kvartalet. I perioden november till oktober ingår personalkostnader med 105 (74) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader med 150 (36) MSEK.

³ Realisationsresultat inkluderar flygplansförsäljningar om 302 (78) MSEK i fjärde kvartalet. I perioden november till oktober ingår resultat från flygplansförsäljningar om 479 (317) MSEK, slots-par 0 (678) MSEK samt avyttring av dotterföretag -4 (-21) MSEK.

⁴ Övriga engångsposter inkluderar en avsättning om 100 (0) MSEK som ska delas ut till våra medarbetare som en gratifikation samt kostnader relaterade till flygplan om 0 (180) MSEK i fjärde kvartalet. I perioden november till oktober ingår en negativ resultat effekt om 0 (672) MSEK avseende bot i tredje kvartalet 2016/2017 för överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktsområdet. I perioden november till oktober ingår dessutom 0 (30) MSEK för avtalsförlikning inom flygfraktsområdet.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 okt 2018	31 okt 2017	31 okt 2016
Immateriella tillgångar	1 498	1 581	1 923
Materiella anläggningstillgångar	12 240	10 692	11 195
Finansiella anläggningstillgångar	7 389	7 979	6 201
Summa anläggningstillgångar	21 127	20 252	19 319
Övriga omsättningstillgångar	401	321	312
Kortfristiga fordringar	2 915	3 146	3 753
Likvida medel ¹	9 756	8 836	8 370
Summa omsättningstillgångar	13 072	12 303	12 435
Summa tillgångar	34 199	32 555	31 754
Eget kapital ²	7 268	8 058	6 026
Långfristiga skulder	12 011	9 363	9 822
Kortfristiga skulder	14 920	15 134	15 906
Summa eget kapital och skulder	34 199	32 555	31 754
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	16,11	13,28	7,12
Räntebärande tillgångar	16 549	16 245	13 661
Räntebärande skulder	10 092	8 575	9 880
Rörelsekapital	-13 347	-12 263	-11 274

1) Per 31 oktober 2018, inklusive fordran övriga finansiella institut 339 (846) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

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

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 OKTOBER 2018

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 389	2 181
Kortfristiga fordringar	2 915	587
Likvida medel	9 756	9 756
Långfristiga skulder	12 011	7 492
Kortfristiga skulder	14 920	2 600
Finansiell nettoskuld		-2 432

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

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balans- erade vinst- medel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2016	6 776	327	1 325	-74	-2 328	6 026	-	6 026
Utdelning på preferensaktier					-350	-350	-	-350
Totalresultat november–oktober			147	-124	2 359	2 382	-	2 382
Utgående balans 31 oktober 2017	6 776	327	1 472	-198	-319	8 058	-	8 058
Nyemission	1 055				178	1 233	-	1 233
Utdelning på preferensaktier					-105	-105	-	-105
Inlösen av preferensaktier	-99				-2 480	-2 579	-	-2 579
Totalresultat november–oktober			-160	147	674	661	-	661
Utgående balans 31 oktober 2018	7 732	327	1 312	-51	-2 052	7 268	-	7 268

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

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

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

KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2018	Aug–okt 2017	Nov–okt 2017–2018	Nov–okt 2016–2017
Resultat före skatt	809	657	2 041	1 725
Avskrivningar och nedskrivningar	632	577	1 763	1 635
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-302	-78	-475	-974
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	151	280	228	341
Betald skatt	-1	-4	-45	-26
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 289	1 432	3 512	2 701
Förändring av rörelsekapital	-444	-549	1 047	-258
Kassaflöde från den löpande verksamheten	845	883	4 559	2 443
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 418	-1 755	-6 840	-7 315
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	-3	-24
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 231	1 345	4 164	7 252
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	658	473	1 880	2 356
Nyemission	0	0	1 223	0
Utdelning på preferensaktier	-27	-87	-228	-350
Inlösen av preferensaktier	0	0	-2 579	0
Extern finansiering, netto	599	-169	621	-1 537
Periodens kassaflöde	1 230	217	917	469
Omräkningsdifferens i likvida medel	1	-1	3	-3
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	1 231	216	920	466
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	2,21	2,68	11,92	7,40

FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 okt 2018	31 okt 2017	31 okt 2016
Avkastning på eget kapital	22%	18%	24%
Avkastning på investerat kapital (ROIC)	14%	13%	12%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	2,7x	3,1x	3,2x
Finansiell beredskap	42%	37%	41%
Soliditet	21%	25%	19%
Justerad soliditet	13%	15%	12%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-2 432	-2 799	-1 166
Skuldsättningsgrad	-0,33	-0,35	-0,19
Justerad skuldsättningsgrad	2,70	2,28	3,08
Räntetäckningsgrad	4,4	3,8	3,6

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

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 61 259 per 31 oktober 2018. Medelantal anställda uppgick till 4 (4). En riktad nyemission om 52 500 000 stamaktier gjordes i november 2017. I februari 2018 återlöstes 4 898 448 preferensaktier.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1–4	
	Nov–okt 2017–2018	Nov–okt 2016–2017
Intäkter	56	92
Personalkostnader	-32	-34
Övriga rörelsekostnader	-32	-73
Rörelseresultat	-8	-15
Resultat från andelar koncernföretag	0	-122
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	1
Finansnetto	-18	-35
Resultat före skatt	-26	-171
Bokslutsdisposition	0	18
Skatt	-14	6
Periodens resultat	-40	-147
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-40	-147

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 okt 2018	31 okt 2017	31 okt 2016
Finansiella anläggningstillgångar	14 643	14 661	14 790
Övriga omsättningstillgångar	134	463	769
Likvida medel	2	2	0
Summa tillgångar	14 779	15 126	15 559
Eget kapital	10 329	11 820	12 317
Långfristiga skulder	2 252	1 540	3 010
Kortfristiga skulder	2 198	1 766	232
Summa eget kapital och skulder	14 779	15 126	15 559

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2017	6 776	306	4 738	11 820
Nyemission	1 055		215	1 270
Kostnader nyemission			-37	-37
Inlösen av preferensaktier	-99	99	-2 579	-2 579
Utdelning på preferensaktier			-105	-105
Periodens resultat			-40	-40
Eget kapital 31 oktober 2018	7 732	405	2 192	10 329

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

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

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FINANSIELLA RAPPORTER

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

Redovisningsprinciperna följer de som beskrivs i årsredovisningen för 2016/2017. Förberedelser pågår för införandet av IFRS 16 "Leasing". SAS koncernen kommer att tillämpa standarden med början den 1 november 2019 och driver ett projekt för att analysera övergången.

Från och med 1 november 2018 tillämpar SAS koncernen de nya redovisningsstandarderna IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" och IFRS 9 "Finansiella instrument". Av tabellen nedan framgår den uppskattade effekten från införandet av IFRS 9 och IFRS 15 på eget

kapital och andra poster i balansräkningen per övergångsdatumet 1 november 2018. IFRS 15 kommer att införas enligt den modifierade retroaktiva metoden. Det innebär att ingående balanser per 1 november 2018 justeras för att spegla effekten av IFRS 15, men tidigare perioder räknas inte om. IFRS 9 tillämpas från 1 november 2018. Vägledningen i IFRS 9 avseende säkringsredovisning tillämpas framåtriktat med undantag för redovisning av förändringar i optioners tidsvärde som tillämpas retroaktivt, vilket innebär att jämförelseperioderna räknas om och ingående balanser per 1 november 2017 justeras. Alla övriga ändringar till följd av IFRS 9 tillämpas retroaktivt, men utan justering av jämförelseperioderna. Det innebär att ingående balanser per 1 november 2018 justeras för att spegla effekten av IFRS 9, men tidigare perioder räknas inte om.

UPPSKATTAD EFFEKT AV IFRS 9 OCH IFRS 15 PER 1 NOVEMBER 2018

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

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 "Finansiella instrument" ersätter IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". Den nya vägledningen i IFRS 9 berör främst tre olika områden: klassificering och värdering, nedskrivningar och säkringsredovisning. SAS kommer att tillämpa IFRS 9 retroaktivt från det datum den träder i kraft, 1 november 2018, och kommer inte att räkna om jämförelsesiffror, med undantag för vägledningen avseende förändringar av tidsvärdet på optioner där jämförelseperioderna räknas om och ingående balanser per 1 november 2017 justeras. Den uppskattade effekten vid övergången till IFRS 9 är en minskning i eget kapital med 11 MSEK netto efter skatt. Effekten gäller följande områden:

Nedskrivningar av finansiella tillgångar kommer att baseras på förväntade kreditförluster, jämfört med inträffade förluster enligt IAS 39. Enligt denna modell bedöms reserveringen för befarade förluster i kundfordringar öka med 14 MSEK, med en motsvarande minskning av eget kapital med 11 MSEK, netto efter skatt. SAS övriga finansiella tillgångar är inte föremål för ytterligare reservering för nedskrivningar per övergångsdatumet.

För säkringsredovisning finns ny vägledning avseende förändringar av tidsvärdet på optioner, om endast realvärdet identifieras i säkringsrelationen. Det initiala tidsvärdet behandlas som en kostnad för säkringsstrategin och förändringar i tidsvärdet redovisas i övrigt totalresultat och inte i resultaträkningen som i IAS 39. Till följd av detta förväntas framöver en minskad volatilitet i resultaträkningen. Vägledningen för säkringsredovisning avseende förändringar i tidsvärdet på optioner kommer att tillämpas retroaktivt och jämförelseperioderna räknas om. Den uppskattade övergångseffekten avser omklassificeringar i eget kapital per 1 november 2017 om 25 MSEK, och en ökning i resultaträkningen för jämförelseperioden 1 november 2017–31 oktober 2018 om 9 MSEK med motsvarande påverkan av säkringsreserver i eget kapital.

IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

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

Effekten avser ombokningsavgifter som enligt IAS 18 redovisades som intäkt vid ombokningstillfället. I den nya vägledningen ses avgiften som en avtalsändring som redovisas då flygbiljetten utnyttjas. Det innebär att intäkterna kommer att redovisas senare än i nuläget. Per övergångsdatumet bedöms trafikavräkningssskulden öka med 21 MSEK, med en motsvarande minskning av eget kapital med 16 MSEK, netto efter skatt.

Som framgick i de finansiella rapporterna för räkenskapsåret som avslutades i oktober 2017 ska allokeringen av lojalitetspoäng i Euro-Bonus-programmet göras med utgångspunkt i poängens proportion till totala prestationsåtagandets, dvs flygbiljetten och poängens, fristående försäljningspris. Under året har konkluderats att den nya vägledningen i IFRS 15 inte kommer att ha någon effekt på SAS nuvarande redovisning av lojalitetsprogrammet.

NOT 2 INTÄKTER

	Kv 4	Kv 4	Kv 1-4	Kv 1-4
	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Nov-okt 2017-2018	Nov-okt 2016-2017
Passagerarintäkter	9 633	8 862	34 077	32 644
Charter	709	681	1 957	1 964
Frakt och post	418	371	1 632	1 470
Övriga trafikintäkter	790	644	2 701	2 419
Övriga rörelseintäkter	1 128	1 086	4 351	4 157
Summa	12 678	11 644	44 718	42 654

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 4	Kv 4	Kv 1-4	Kv 1-4
	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Nov-okt 2017-2018	Nov-okt 2016-2017
Försäljnings- och distributionskostnader	-728	-655	-2 583	-2 417
Flygbränsle	-2 443	-1 774	-7 996	-6 836
Luftfartsavgifter	-1 117	-1 103	-4 159	-4 262
Cateringskostnader	-349	-279	-1 263	-1 075
Hanteringskostnader	-705	-663	-2 663	-2 704
Tekniskt flygplansunderhåll	-843	-1 069	-2 897	-3 515
Data- och telekommunikationskostnader	-447	-402	-1 554	-1 569
Wet lease-kostnader	-340	-318	-1 283	-1 123
Övrigt	-1 209	-1 155	-3 949	-3 988
Summa	-8 181	-7 418	-28 347	-27 489

NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

RESULTATRÄKNING

MSEK	2015–2016		2016–2017					2017–2018				
	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt
Intäkter	11 135	39 459	8 957	9 843	12 210	11 644	42 654	8 978	9 916	13 146	12 678	44 718
Personalkostnader	-2 185	-9 105	-2 421	-2 302	-2 293	-2 189	-9 205	-2 268	-2 355	-2 385	-2 433	-9 441
Övriga rörelsekostnader	-7 270	-24 552	-6 105	-7 188	-6 778	-7 418	-27 489	-5 859	-6 846	-7 461	-8 181	-28 347
Leasingkostnader flygplan	-697	-2 840	-733	-801	-808	-774	-3 116	-760	-765	-814	-817	-3 156
Avskrivningar och nedskrivningar	-377	-1 367	-327	-388	-343	-577	-1 635	-353	-374	-404	-632	-1 763
Resultatandelar i intresseföretag	28	39	-11	3	-4	16	4	-9	-8	29	23	35
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	-11	-7	-21	0	0	0	-21	-4	0	0	0	-4
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	57	265	84	723	110	78	995	104	47	26	302	479
Rörelseresultat	680	1 892	-577	-110	2 094	780	2 187	-171	-385	2 137	940	2 521
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	1	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0
Finansiella intäkter	17	91	41	43	29	35	148	34	30	34	31	129
Finansiella kostnader	-120	-553	-161	-142	-150	-158	-611	-136	-144	-167	-162	-609
Resultat före skatt	577	1 431	-697	-208	1 973	657	1 725	-273	-499	2 004	809	2 041
Skatt	14	-110	141	-112	-438	-167	-576	34	141	-458	-169	-452
Periodens resultat	591	1 321	-556	-320	1 535	490	1 149	-239	-358	1 546	640	1 589
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderföretaget	591	1 321	-556	-320	1 535	490	1 149	-239	-358	1 546	640	1 589
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 2	Kv 3	Kv 3	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Nov–jan	Nov–jan	Feb–apr	Feb–apr	Maj–jul	Maj–jul	Aug–okt	Aug–okt	Nov–okt	Nov–okt
	2017–2018	2016–2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2017–2018	2016–2017
Intäkter	8 978	8 957	9 916	9 843	13 146	12 210	12 678	11 644	44 718	42 654
EBITDAR	851	431	715	353	3 300	3 139	2 064	2 037	6 930	5 960
EBITDAR-marginal	9,5%	4,8%	7,2%	3,6%	25,1%	25,7%	16,3%	17,5%	15,5%	14,0%
Rörelseresultat	-171	-577	-385	-110	2 137	2 094	940	780	2 521	2 187
EBIT-marginal	-1,9%	-6,4%	-3,9%	-1,1%	16,3%	17,1%	7,4%	6,7%	5,6%	5,1%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-373	-707	-320	-259	1 978	1 863	842	1 054	2 127	1 951
Resultat före skatt	-273	-697	-499	-208	2 004	1 973	809	657	2 041	1 725
Periodens resultat	-239	-556	-358	-320	1 546	1 535	640	490	1 589	1 149
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,85	-1,95	-1,02	-1,23	3,97	4,39	1,60	1,22	3,70	2,42
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-213	-368	1 238	1 799	197	452	658	473	1 880	2 356
Medelantal anställda (FTE)	9 929	10 538	9 990	10 155	10 332	10 404	10 334	10 199	10 146	10 324

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

MSEK	31 oktober 2018		31 oktober 2017	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	636	636	551	551
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 641	3 641	5 741	5 741
Övriga tillgångar	10 057	10 049	6 448	6 551
Summa	14 334	14 326	12 740	12 843
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	141	141	52	52
Finansiella skulder innehav för handel	29	29	55	55
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	11 675	10 977	10 091	9 813
Summa	11 845	11 147	10 198	9 920

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

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

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

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

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

VERKLIGT VÄRDEHIERARKI

MSEK	31 oktober 2018			31 oktober 2017		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	636	636	-	551	551
Finansiella tillgångar innehav för handel	287	3 354	3 641	3 304	2 437	5 741
Summa	287	3 990	4 277	3 304	2 988	6 292
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	141	141	-	52	52
Finansiella skulder innehav för handel	-	29	29	-	55	55
Summa	0	170	170	0	107	107

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 4 december 2018

Carsten Dilling
Styrelsens ordförande

Dag Mejdell
Vice ordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseledamot

Oscar Stege Unger
Styrelseledamot

Liv Fiksdahl
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae
Styrelseledamot

Endre Røros
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen
Styrelseledamot

Janne Wegeberg
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Helårsrapporten har ej varit föremål för revision

TRAFIKTALSINFORMATION

SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2017-2018	Nov-okt 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 896	7 621	+3,6%	28 794	28 625	+0,6%
RPK, passagerarkilometer (milj)	10 071	9 738	+3,4%	36 496	36 361	+0,4%
ASK, säteskilometer (milj)	13 056	12 750	+2,4%	49 023	48 303	+1,5%
Kabinfaktor	77,1%	76,4%	+0,8 ¹	74,4%	75,3%	-0,8 ¹
Passageraryield, valutajusterad	0,96	0,96	-0,7%	0,93	0,92	+1,6%
Passageraryield, nominell	0,96	0,91	+5,1%	0,93	0,90	+4,0%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,74	0,74	+0,3%	0,70	0,69	+0,5%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,74	0,70	+6,2%	0,70	0,68	+2,9%
RASK, valutajusterad	0,80	0,79	+1,2%	0,76	0,75	+1,4%
RASK, nominell	0,80	0,75	+7,0%	0,76	0,74	+3,7%

SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2017-2018	Nov-okt 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 346	8 107	+2,9%	30 082	29 998	+0,3%
RPK, passagerarkilometer (milj)	11 258	11 001	+2,3%	39 946	40 078	-0,3%
ASK, säteskilometer (milj)	14 385	14 070	+2,2%	52 781	52 217	+1,1%
Kabinfaktor	78,3%	78,2%	+0,1 ¹	75,7%	76,8%	-1,1 ¹
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	-0,73	-0,70	+4,6%	-0,72	-0,70	+2,2%
Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelsestörande poster	-0,76	-0,70	+8,3%	-0,73	-0,71	+1,8%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	-0,56	-0,56	+0,3%	-0,57	-0,57	-1,1%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelsestörande poster	-0,59	-0,58	+2,6%	-0,58	-0,58	-1,4%

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Aug-okt 2018 vs. Aug-okt 2017		Nov-okt 2017-2018 vs. Nov-okt 2016-2017	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+2,5%	-1,0%	-2,2%	-2,0%
Europa/Intraskand	+4,3%	+5,0%	+2,7%	+4,4%
Inrikes	+3,0%	+2,4%	-0,1%	+0,9%

SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2017-2018	Nov-okt 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	116	115	+0,9%	125	123	+1,6%
Antal flygningar per dag	853	862	-1,1%	800	817	-2,1%
Antal flygningar per destination/dag	7,4	7,5	-1,9%	6,4	6,6	-3,7%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

12 månader rullande	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2017-2018	Nov-okt 2016-2017	Förändr. mot f.g. år
Flygplan, Blocktimmar/dag				9,6	9,6	-0,5%
Kabin, Blocktimmar/år				771	777	-0,8%
Piloter, Blocktimmar/år				687	686	+0,1%
Miljöeffektivitet						
Koldioxid CO ₂ per passagerarkilometer, gram	93,0	94,8	-1,9%	95,1	96,4	-1,3%

1) Siffror i procentenheter

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 OKTOBER 2018

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	13,4	11	5	16	9	
Airbus A319/A320/A321	8,8	11	26	37	44	15
Boeing 737 NG	14,7	25	39	64		
Summa	12,7	47	70	117	53	15

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Order wet lease
Bombardier CRJ900	1,7		22	22	
Bombardier CRJ1000	2,5		2	2	
ATR-72	3,6		9	9	
Airbus A320neo	0,7		7	7	
Summa	2,0		40	40	0

SAS totala flygplansflotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Order köp	Order wet lease
Summa	9,9	47	110	157	53	15

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Summa	Uthyrda	Parkerade
Bombardier Q400	10,8	1		1		1

Flygplan på fast order 2018–2023 per 31 oktober 2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Airbus A320neo		14	10	3	17
Airbus A350			4	4	
Airbus A330		1			

DEFINITIONER OCH BEGREPP

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

Med nyckeltalen ges intressenter stöd till bedömning av SAS intjäning och prestation i övrigt. I de alternativa nyckeltal som beräknas med beaktande av kapitaliserade leasingkostnader (*) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (*) är en vedertagen metod i flygbranschen att uppskatta ej balansförda åtaganden avseende operationell flygplansleasing.

Syftet med de alternativa nyckeltalen är att visa verksamhetsanpassade mått som i tillägg till övriga nyckeltal ger olika intressenter möjlighet att än bättre bedöma och värdera SAS historiska, nuvarande och framtida utveckling och ställning. Avstämning av de alternativa nyckeltal som bedömts väsentliga att specificera finns på www.sasgroup.net under Investor relations.

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

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

Avkastning på investerat kapital (ROIC) – Rörelseresultat plus schablonmässig räntedel motsvarande 33% av operationella leasingkostnader, netto i förhållande till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (x7).

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – EBIT dividerat med intäkterna.

EBITDA – Resultat före skatt, finansnetto, resultat från försäljning av anläggningstillgångar, resultatandelar i intresseföretag och avskrivningar.

EBITDA-marginal – EBITDA dividerat med intäkterna.

EBITDAR – Resultat före skatt, finansnetto, resultat från försäljning av anläggningstillgångar, resultatandelar i intresseföretag, avskrivningar och leasingkostnader för flygplan.

EBITDAR-marginal – EBITDAR dividerat med intäkterna.

EBT – Resultat före skatt.

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

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

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

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

FTE – medelantal anställda.

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

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

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

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

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

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

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

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

PASK, Enhetsintäkt – Passagerarintäkter/ASK (reguljär).

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

RASK – Totala trafikintäkter/total ASK (reguljär+charter)

Resultat per stamaktie (EPS) – Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med avdrag för utdelning på preferensaktier i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier.

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

Räntetäckningsgrad – Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Rörelsekapital – Summan av ej räntebärande omsättningstillgångar och ej räntebärande finansiella anläggningstillgångar exklusive kapitalandelar i intresseföretag och andra värdepappersinnehav minus ej räntebärande skulder.

Sale and leaseback – Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad – Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital.

Soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutning.

Sysselsatt kapital – Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Yield – Passagerarintäkter dividerat med RPK (reguljär).

En utförligare lista på definitioner och begrepp finns tillgänglig på www.sasgroup.net under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

SAS flyger över 30 miljoner passagerare årligen och är Skandinaviens ledande flygbolag med över 800 flygningar per dag på 288 linjer till 125 destinationer i Skandinavien, Europa, USA och Asien. SAS är medlem i Star Alliance™ och kan tillsammans med ytterligare 27 flygbolag erbjuda fler än 18 800 dagliga flyg till cirka 1 300 destinationer i 193 länder. Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering,

tekniskt underhåll och frakttjänster i SAS verksamhet.

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

VIKTIGA HÄNDELSER

FÖRSTA KVARTALET 2017/2018

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

ANDRA KVARTALET 2017/2018

- SAS återlöste knappt 4,9 miljoner preferensaktier för en sammanlagd inlösenlikvid om 2 579 MSEK.
- SAS beställde ytterligare 50 nya Airbus A320neo och skapar en enhetsflotta.
- Årsstämman beslutade att lämna utdelning till preferensaktieägarna fram till nästa årsstämma med sammanlagt högst 50 SEK per preferensaktie. För stamaktierna beslutade årsstämman att inte lämna någon utdelning för 2016/2017. Liv Fiksdahl och Oscar Stege Unger valdes som nya ledamöter till styrelsen. Till styrelsens ordförande valdes Carsten Dilling.
- SAS beställde en Airbus A330E som ersätter en Airbus A340.

TREDJE KVARTALET 2017/2018

- Som första nordiska flygbolag lanserade SAS höghastighets-WiFi på sina kort- och medeldistansflygningar i Europa.
- SAS utsåg en ny chef för SAS Growth Initiatives för att stärka SAS plattform för tillväxt inom nya områden.
- SAS ökade sitt icke-säkrade obligationslån med 750 MSEK till en effektivränta om 4,73%.
- SAS och Preem undertecknade en avsiktsförklaring om samarbete för att säkra en ökad biobränsleproduktion från 2022.

FJÄRDE KVARTALET 2017/2018

- SAS slutförde JOLCO-finansieringen för en Airbus A320 i september. Finansiering en ytterligare nio Airbus A320 med hjälp av JOLCO pågår.
- 35 MEUR utnyttjat genom ett program för europeiska medellånga lån (EMTN).

HÄNDELSER EFTER 31 OKTOBER 2018

- SAS beslutade om inlösen av samtliga 2,1 miljoner preferensaktier för en sammanlagd inlösenlikvid om 1 112 MSEK. Avstämningsdag var den 30 november 2018 och betalning av inlösenlikvid till aktieinnehavarna med preferensrätt väntas ske den 5 december 2018.

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2017/2018	29 januari 2019
Delårsrapport 1, 2019 (nov 2018–jan 2019)	27 februari 2019
Årsstämma 2019	13 mars 2019
Delårsrapport 2, 2019 (februari–april)	28 maj 2019
Delårsrapport 3, 2019 (maj–juli)	27 augusti 2019
Delårsrapport 4, 2019 (augusti–oktober)	5 december 2019

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska och kan hämtas på www.sasgroup.net.

SAS månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad. En komplett finansiell kalender finns på www.sasgroup.net under Investor Relations.

För ytterligare definitioner hänvisas till årsredovisningen, eller www.sasgroup.net, under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

PRESS-/INVESTERARAKTIVITETER

Telefonkonferens kl. 10.00, 4 december 2018.
Analytiker möte kl. 12.45 i Oslo, 4 december 2018.

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 december 2018 kl. 08.00 CET.

Frågor om rapporten kan ställas till Magnus Hurst, Investor Relations, +46 70 997 4519 alternativt till investor.relations@sas.se.