

SAS levererar avsevärd resultatförbättring

Augusti 2015 – oktober 2015

- Resultat före skatt: 867 (-450) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: 1 338 (789) MSEK
- Intäkter: 10 903 (10 966) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 0,5%¹
- Enhetskostnaden (CASK) steg med 3,5%²
- EBIT-marginal: 11,8% (-2,3%)
- Periodens resultat: 517 (-303) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,31 (-1,21) SEK
- Helårsutsikterna för 2015/2016 återges på sida 8
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas till SAS AB:s stamaktieägare
- Styrelsen föreslår utdelning om 50 SEK/preferensaktie

1) Valutajusterad

2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

November 2014 – oktober 2015

- Resultat före skatt: 1 417 (-918) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: 1 174 (-697) MSEK
- Intäkter: 39 650 (38 006) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) steg med 3,8%¹
- Enhetskostnaden (CASK) steg med 3,3%²
- EBIT-marginal: 5,6% (0,4%)
- Periodens resultat: 956 (-719) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,84 (-3,03) SEK

SAS VD och koncernchef kommenterar:

"SAS visar ett positivt resultat före skatt och engångsposter på 1 174 MSEK för räkenskapsåret 2014/2015. Det är en markant förbättring jämfört med föregående år, som framförallt drivs av våra kommersiella framgångar, kostnadsåtgärder och under fjärde kvartalet också av lägre flygbränslekostnader. Vi har under året gjort omfattande förbättringar med inriktning på de frekventa resenärerna och det har gett tydliga resultat. Däremot har den valuta- och flygbränslejusterade enhetskostnaden ökat under året, vilket inte är tillfredsställande. För att förbättra vår långsiktiga konkurrenskraft måste vi nu arbeta ännu mer intensivt med implementering av fortsatta kostnadsåtgärder.

Sammantaget har produktförbättringarna och de implementerade kostnadsåtgärderna skapat förutsättningar för att vi under nästa år kan öppna nya långdistanslinjer till Los Angeles, Miami och Boston. Vi vet att konkurrensen kommer att öka de kommande åren, men mot bakgrund av vår förbättrade finansiella position, vårt fokuserade förbättringsarbete och den positiva responsen från våra kunder, har vi ett bra utgångsläge. Vi fortsätter vårt dedikerade arbete för att göra livet enklare för våra frekventa resenärer med tidsbesparande och smidiga resor till efterfrågade destinationer", säger Rickard Gustafson, SAS VD och koncernchef.

Resultat och nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Kv 4	Kv 4	Kv 1-4	Kv 1-4
	Aug-okt 2015	Aug-okt 2014	Nov-okt 2014-2015	Nov-okt 2013-2014
Intäkter	10 903	10 966	39 650	38 006
EBIT-marginal	11,8%	-2,3%	5,6%	0,4%
Resultat före skatt och engångsposter	1 338	789	1 174	-697
Resultat före skatt, EBT	867	-450	1 417	-918
Periodens resultat	517	-303	956	-719
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 433	776	3 036	1 096

	31 okt 2015	31 okt 2014	31 okt 2013
Soliditet	21%	17%	12%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	40%	37%	26%
Eget kapital per stamaktie, SEK	8,10	3,66	9,76

Koncernchefens kommentarer

- **Resultat före skatt och engångsposter uppgick under räkenskapsåret till 1 174 (-697) MSEK**
- **Resultat före skatt och engångsposter uppgick under fjärde kvartalet till 1 338 (789) MSEK**
- **Avtalad outsourcing av markverksamheten på linjestationerna i Norge är på plats**
- **140 000 nya EuroBonus-medlemmar under fjärde kvartalet**
- **Stärkt interkontinentalt erbjudande under 2015/2016**

SAS levererar ett positivt resultat före skatt och engångsposter om 1 174 (-697) MSEK under räkenskapsåret 2014/2015. Under fjärde kvartalet förbättrades resultatet före skatt och engångsposter med nära 70% jämfört med föregående år till 1 338 MSEK. Förbättringen drivs framförallt av våra kommersiella framgångar, kostnadsåtgärder och under fjärde kvartalet också av lägre flygbränslekostnader.

Sammantaget har vi under året gjort stora framsteg mot ett mer attraktivt SAS. Däremot har den valuta- och flygbränslejusterade enhetskostnaden ökat under året, vilket inte är tillfredsställande. För att förbättra vår långsiktiga konkurrenskraft måste vi nu jobba intensivt med att implementera fortsatta kostnadsåtgärder.

Industrin har under året präglats av en temporärt stabiliserad kapacitetstillväxt i Skandinavien. Vi förväntar dock en intensivare konkurrens under 2016 med ökad kapacitetstillväxt. Vi möter den allt mer utmanande marknaden med ett fortsatt intensivt förbättringsarbete, storleksanpassning av flygplansflottan samtidigt som vi stärker vårt interkontinentala erbjudande.

Frekventa resenärer föredrar SAS

SAS kommersiella satsningar och inriktning på de frekventa resenärerna som reser från, till och inom Skandinavien har gett tydliga resultat. Antalet EuroBonus-medlemmar steg under året med 14% och vi har nu 4,2 miljoner medlemmar som under året bidragit till nära hälften av SAS passagerarintäkter. Kunderna uppskattar produktförbättringarna, såsom de nya kabinerna i långdistansflottan samt investeringarna i våra lounges och Fast Track, vilket avspeglas i kundnöjdhetsundersökningar och ett starkare omdöme i hela Skandinavien.

Produktförbättringarna har tillsammans med implementerade kostnadsåtgärder skapat förutsättningar för den expansion som nu påbörjats på våra långdistanslinjer. Vår nya linje till Hongkong har fått en bra start och vi ser fram emot att under nästa år börja flyga till Los Angeles, Miami och Boston.

För att stärka erbjudandet ytterligare har vi lagt till åtta nya linjer inom Europa till vinterprogrammet. Vi ser samtidigt en ökad efterfrågan på fritidsorienterade destinationer och under vintern ökar vi också kapaciteten inom det segmentet. Vi befäster därmed positionen som flygbolaget i Skandinavien med det bredaste nätverket och den mest optimala tidtabellen till de frekventa resenärerna.

Under fjärde kvartalet har vi även fortsatt att förbättra vår produkt på marknaden. I Bodø öppnade vi en ny Fast Track och i Oslo öppnades vår utbyggda lounge. Vi har även introducerat Self Service Bag Drop på fler flygplatser. Vi investerar i våra digitala tjänster och i november rankades SAS-appen högst bland de europeiska flygbolagen. De kommersiella investeringarna har sammantaget bidragit till att SAS enhetsintäkt ökade med 3,8% under året.

Effektiviseringsarbetet fortsätter

De kostnadsåtgärder om 2,1 miljarder SEK som ska ge full effekt 2017 gav resultat effekter om knappt en miljard SEK under 2014/2015. Som en del av åtgärderna har vi förenklat flottan genom att anlita

samarbetspartners på de frekvenser där det krävs mindre flygplan. Därigenom storleksanpassar vi flottan och upprätthåller det nätverk med täta avgångar som efterfrågas av våra resenärer. I linje med strategin fasades de sista fem Boeing 717 ut under hösten och SAS dotterbolag Blue1 såldes till CityJet. Vi ser nu fram emot att CityJet från våren 2016 kommer att flyga regional jettrafik för SAS med åtta helt nya Bombardier CRJ900. Förenklingen av SAS kortdistansflygplansflotta har därmed i princip genomförts och vi har nu enbart två flygplanstyper under SAS (SK) trafiklicens inom Europa.

Ett annat strategiskt framsteg vi uppnådde under fjärde kvartalet är ett avtal om outsourcing av markverksamheten på samtliga linjestationer i Norge till Widerøe från den 1 februari 2016. Vi har även tecknat en avsiktsförklaring med Aviator om outsourcing av markverksamheten på våra huvudflygplatser i Skandinavien samt Göteborg och Malmö. Genom att outsourca markverksamheten ökar vi flexibiliteten i kostnadsmassan och samarbetar samtidigt med våra partners för att vidareutveckla affären.

Vår interkontinentala satsning och en omstrukturering av pilotkåren för att balansera demografin, har medfört att vi påbörjat rekrytering av flygande personal.

Utveckla, engagera och säkra rätt kompetenser

Både flygindustrin som helhet och SAS i synnerhet har de senaste åren genomgått stora strukturella förändringar, vilket ställer nya krav på vår organisation och vår samlade kompetens. Vi har exempelvis gått från att driva en stor del av vår verksamhet i egen regi till att i högre grad upphandla och utveckla tjänster tillsammans med samarbetspartners där det är relevant. Samtidigt förväntar vi att den ökande digitaliseringen kommer att förändra vår industri och här ligger vi i framkant för att vara relevanta för de frekventa resenärerna. För att hantera omställningen har vi integrerat principerna för Lean i våra ledningsprocesser. Vi arbetar mot gemensamma mål som är kategoriserade enligt SQDEC, vilket står för Safety, Quality, Delivery, Employees och Cost. Målen följs upp genom tydliga handlingsplaner tvärs över hela verksamheten. Vi stärker ledarskapet och ökar affärsmannskapet genom flertalet forum, härunder *SAS Forum 50*, *Learning lunch* och ett mentorskapsprogram. Samtidigt uppmärksammar vi både team och individuella prestationer i vår årliga *SAS Awards*. Införandet av dessa processer och aktiviteter är viktiga för att vi ska säkra rätt kompetenser och därmed även SAS framtid.

Förbättrad finansiell position och utsikter för 2015/2016

Det positiva resultatet och kassaflödet från den löpande verksamheten under 2014/2015 om 3 miljarder SEK gör att SAS finansiella position har förbättrats. Soliditeten ökade under året från 17% till 21% och den finansiella beredskapen har även den stärkts under året.

Vi vet att konkurrensen kommer att öka de kommande åren, men mot bakgrund av vår förbättrade finansiella position, vår förmåga att driva förbättringsarbete och den positiva responsen från våra kunder, har vi ett bra utgångsläge. I tillägg stärker vi det interkontinentala erbjudandet, vilket vi kan göra tack vare kostnadseffektiva investeringar, lägre flygbränslekostnader och en ökad produktivitet. Som en följd av detta är ambitionen inför 2016 att växa, stärka konkurrenskraften och kraftigt sänka enhetskostnaden.

Stockholm 16 december 2015

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

Kommentarer till SAS räkenskaper

Marknads- och trafikutveckling

Balansen mellan utbud och efterfrågan var stabilare under räkenskapsåret 2014/2015 jämfört med föregående år. Kapaciteten i Skandinavien, mätt i antal erbjudna säten, ökade med 0,3% under räkenskapsåret och med 1,5% under fjärde kvartalet. Antalet passagerare i Skandinavien ökade under räkenskapsåret med cirka 2,3% och med 3,9% under fjärde kvartalet.

Under kvartalet ökade SAS reguljärtrafik med 1,1% till följd av satsning på SAS långdistanslinjer. SAS trafikökning var lite lägre än marknadens tillväxt, huvudsakligen på grund av att SAS enligt plan enbart ökade kapaciteten med 0,1%. SAS trafik hade dock en positiv trend under kvartalet och i oktober var kabinfaktorn den högsta någonsin för en oktobermånad (76,9%). Störst var trafikökningen på de interkontinentala linjerna till följd av öppningen av Stockholm–Hongkong i september. Utvecklingen på SAS fritidsorienterade linjer var också positiv under kvartalet, framför allt till och från Sverige. Konkurrensen är fortsatt intensiv inom vissa regioner och trafikflöden, framför allt inom Europa. Efterfrågan har sjunkit något i regioner med hög exponering mot oljesektorn, framför allt i Norge.

Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 0,5% under fjärde kvartalet, till följd av en längre genomsnittlig flygdistan. Enhetsintäkten påverkades positivt av en 0,8 procentenheter högre kabinfaktor under kvartalet. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sida 17.

Resultatanalys augusti – oktober 2015

SAS rörelseresultat uppgick till 1 282 (-250) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 1 338 (789) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 867 (-450) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 517 (-303) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -350 (147) MSEK och inkluderar nedskrivning av uppskjutna skattefordringar i Blue1 om -83 MSEK till följd av att bolaget har sålts i november 2015. Skattekostnaden har också påverkats av ej avdragsgilla kostnader avseende nedskrivning av aktier.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 22 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -504 MSEK, vilket inkluderar positiva effekter av valutaderivat om 51 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -482 MSEK för kvartalet.

SAS intäkter uppgick till 10 903 (10 966) MSEK. Justerat för valuta är intäkterna 85 MSEK lägre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna minskade med 0,4% vilket primärt beror på en lägre yield som dock kompenseras av en högre kabinfaktor. Charterintäkterna har minskat med 4,0% vilket beror på lägre volymer. Även fraktintäkterna har minskat under kvartalet och jämfört med motsvarande period föregående år är reduktionen 12,4% vilket motsvarar en valutajusterad minskning med 45 MSEK. Minskningen beror på överkapacitet i fraktmarknaden.

SAS totala kapacitet (ASK) minskade med 0,3%, vilket delvis förklarar att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle ökade med 3,5% jämfört med motsvarande period föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till -2 319 (-2 756) MSEK, vilket inkluderar engångsposter om -118 (-375) MSEK. Justerat för valuta och engångsposter minskade personalkostnaderna med 5,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

Leasingkostnaderna uppgick till -671 (-617) MSEK, valutajusterat är dock leasingkostnaderna i nivå med motsvarande period föregående år.

Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 180 MSEK. Åtgärderna implementeras enligt plan, men effekten var lägre än förväntat på grund av en svagare NOK samt lägre resultat effekter än förväntat inom IT.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -1 764 (-2 533) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden med 42,2%. Det fallande oljepriset har en substantiell effekt på flygbränslekostnaderna samtidigt som marknadsvärdet på flygbränslesäkringar påverkar kostnaden negativt. Den negativa valutaeffekten uppgick till -517 MSEK, hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var negativa om -59 MSEK och den positiva priset effekten uppgick till 1 301 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS finansnetto uppgick till -112 (-151) MSEK, varav räntenetto -99 (-144) MSEK. Den positiva förändringen avseende finansnetto jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på lägre löpande räntekostnader på grund av en lägre nettoskuld.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat, nedskrivningar samt övriga engångsposter och uppgick till -471 (-1 239) MSEK. Omstruktureringskostnader har belastat kvartalet med -165 (-1 113) MSEK av vilka -165 (-375) MSEK avsåg personalkostnader, 0 (-67) MSEK avsåg leasingkostnader, 0 (-96) MSEK avsåg avskrivningar samt 0 (-575) MSEK avsåg övriga rörelsekostnader. Nedskrivningar uppgick till -314 (-52) MSEK och avsåg nedskrivning av fordringar med -33 MSEK, goodwill med -11 MSEK samt nedskrivning av aktier i Widerøe med -270 MSEK under det fjärde kvartalet. Realisationsresultatet uppgick till 44 (0) MSEK och avsåg flygplansaffärer. Övriga engångsposter uppgick till -36 (-74) MSEK och avsåg tekniskt underhåll samt personalkostnader under fjärde kvartalet 2014/2015.

Resultatanalys november 2014 – oktober 2015

SAS rörelseresultat uppgick till 2 225 (153) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 1 174 (-697) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 1 417 (-918) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 956 (-719) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -461 (199) MSEK och inkluderar nedskrivning av uppskjutna skattefordringar i Blue1 om -83 MSEK till följd av att bolaget har sålts i november 2015. Skattekostnaden har också påverkats av ej avdragsgilla kostnader avseende nedskrivning av aktier.

Valutakursutvecklingen har haft en positiv effekt på intäkterna om 963 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -2 456 MSEK, vilket inkluderar positiva effekter av valutaderivat om 809 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -1 493 MSEK för perioden.

SAS intäkter uppgick till 39 650 (38 006) MSEK. Justerat för valuta ökade intäkterna med 1,7% jämfört med motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 3,5% vilket primärt berodde på en högre yield. Charterintäkterna var däremot 16,8% lägre jämfört med motsvarande period föregående år vilket beror på lägre volymer.

SAS totala kapacitet (ASK) minskade med 1,9%, vilket delvis förklarar att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle ökade med 3,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till -9 622 (-9 181) MSEK, vilket inkluderar engångsposter om -130 (650) MSEK. Justerat för valuta och engångsposter minskade personalkostnaderna med 4,0% jämfört med motsvarande period föregående år.

Wet lease-kostnaderna har ökat jämfört med samma period föregående år, vilket beror på ökad extern produktion.

Implementeringen av pågående omställningsprogram fortlöper enligt plan, med undantag för lägre resultat effekter än förväntat inom IT och en svagare NOK som resulterat i att åtgärderna mätt i SEK fått lägre effekt. Kostnadsreduktionerna har under perioden resulterat i en resultat effekt på cirka 920 MSEK.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -8 430 (-8 806) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden med 22,0%. Det fallande oljepriset har en substantiell effekt på flygbränslekostnaderna samtidigt

som marknadsvärdet på flygbränslesäkringar påverkar kostnaden negativt. Den negativa valutaeffekten uppgick till -1 996 MSEK, hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var negativa om -1 620 MSEK och den positiva prisseffekten uppgick till 3 912 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS finansnetto uppgick till -508 (-1 028) MSEK, varav räntenetto -478 (-732) MSEK. Den positiva förändringen avseende finansnettot jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på lägre löpande räntekostnader på grund av en lägre nettoskuld samt att den revolverande kreditfaciliteten avslutades i februari 2014.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat, nedskrivningar samt övriga engångsposter och uppgick till 243 (-221) MSEK. Omstruktureringskostnader har belastat perioden med -177 (-1 132) MSEK av vilka -177 (-394) MSEK avsåg personalkostnader, 0 (-67) MSEK avsåg leasingkostnader, 0 (-96) MSEK avsåg avskrivningar samt 0 (-575) MSEK avsåg övriga rörelsekostnader. Nedskrivningar uppgick till -314 (-52) MSEK och avsåg nedskrivning av fordringar med -33 MSEK, goodwill med -11 MSEK samt nedskrivning av aktier i Widerøe med -270 MSEK under räkenskapsåret 2014/2015. Realisationsresultatet uppgick till 789 (-7) MSEK och avsåg överlåtelse av slots-par om 678 (0) MSEK, flygplansaffärer om 97(-14) MSEK, byggnader om 2 (-2) MSEK samt försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser om 12 (9) MSEK. Övriga engångsposter uppgick till -55 (970) MSEK och avser kostnader relaterade till fraktverksamheten, tekniskt underhåll samt personalkostnader. Föregående år avsåg övriga engångsposter primärt en positiv effekt från förändrade pensionsvillkor om 1 044 MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 8 198 (7 417) MSEK per 31 oktober 2015. SAS hade också utnyttjade kontrakterade lånelöften om 2 712 (2 382) MSEK per samma datum och den finansiella beredskapen uppgick till 40% (37%) av koncernens fasta kostnader.

SAS räntebärande skulder minskade med 1 060 MSEK jämfört med 31 oktober 2014 och uppgick till 9 745 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har skett med 489 MSEK och amorteringarna uppgick till 2 304 MSEK, vilket inkluderar återbetalning av ett konvertibelt obligationslån med 1 600 MSEK. Övrig förändring förklaras främst utav omvärdering av skulder i utländsk valuta.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 466 MSEK per 31 oktober 2015.

Den finansiella nettoskulden har under året minskat med 1 828 MSEK vilket leder till att SAS har en finansiell nettofordran på 726 MSEK på balansdagen. Minskningen förklaras av positivt kassaflöde såväl från den löpande verksamheten som från finansieringsverksamheten.

Per 31 oktober 2015 uppgick soliditeten till 21% (17%) och den justerade soliditeten till 13% (11%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 2,65 (3,14). I de justerade mätten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 10.

Kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för helåret till 2 634 (486) MSEK.

Övriga poster som inte ingår i kassaflödet består huvudsakligen av nedskrivningar och avsättningar för omstruktureringskostnader.

Årets rörelsekapitalförändring är cirka 200 MSEK sämre än föregående år vilket bl a beror på ett ökat utnyttjande av omstruktureringsreserverna.

Investeringarna uppgick till 4 246 (1 426) MSEK varav 3 931 (1 153) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar köp av tre Boeing 717, två Boeing 737 och två Airbus A340 som tidigare var operationellt

leasade samt två nya Airbus A330 för tillsammans 2 047 MSEK (föregående år köptes flygplan för 300 MSEK), pågående flygplansinvesteringar och modifieringar om 747 (106) MSEK, förskott till Airbus om 998 (506) MSEK, aktiverade kostnader för motorunderhåll om 124 (209) MSEK och reservdelar om 15 (32) MSEK. Därutöver finns aktiverade systemutvecklingskostnader om 168 (189) MSEK samt övriga investeringar om 147 (84) MSEK.

I februari förvärvades Cimber A/S och i juni två fastighetsbolag innehållande flygplatsfastigheter i Norge.

Överlåtelse av två slots-par på London Heathrow genererade i februari 285 MSEK och i juni 288 MSEK i likvida medel. Kvarvarande del av köpeskillingen, 105 MSEK, erhålls i november. Försäljningen av fyra Boeing 717, en reservmotor och en Boeing 737 samt sale and leaseback av två Boeing 737 och två Airbus A330 genererade 2 430 MSEK.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 1 923 (615) MSEK.

Årets nyupplåning var 489 (1 679) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 304 (3 122) MSEK. Därutöver påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt genom likviditetseffekt vid omvärdering av finansiella derivat.

Kassaflödet för helåret uppgick till 786 (2 665) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 8 198 MSEK jämfört med 7 417 MSEK per 31 oktober 2014.

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 resenärerna genomför sina resor, 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 första och andra kvartalet är de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är normalt säsongsmissigt svagt under första och tredje kvartalet.

Finansiella mål

SAS övergripande mål är att skapa värden för aktieägarna. För att uppnå detta arbetar SAS med tre strategiska prioriteringar för att möta trender och branschutveckling, säkra konkurrenskraften och skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar lönsamhet.

SAS påverkas av den ekonomiska utvecklingen i Europa, valutakursutvecklingen, flygbränslepriser samt de genomgripande förändringar som sker i den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens som följd och förväntad ökad kapacitet i marknaden från 2016. Mot bakgrund av osäkerheten i dessa omvärldsfaktorer har SAS, i linje med flera andra flygbolag, valt att inte ange specifika lönsamhetsmål eller soliditetsmål. SAS har dock en målsättning om att den finansiella beredskapen ska överstiga 20% av de årliga fasta kostnaderna.

Händelser efter 31 oktober 2015

SAS genomförde försäljningen av Blue1 till Cityjet. CityJet kommer från våren 2016 att flyga regional jettrafik för SAS med åtta helt nya Bombardier CRJ900.

SAS strategiska prioriteringar

För att stärka konkurrenskraften och möta utmaningarna i branschen, genomför SAS ett antal åtgärder inom tre strategiska prioriteringsområden:

1. Effektivisera verksamheten
2. Vinna Skandinavien's frekventa resenärer
3. Säkra rätt kompetenser

Effektivisera verksamheten

Kostnadsåtgärder med full effekt 2017

SAS lanserade i december 2014 kostnadsåtgärder som ska ge resultat effekter om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017. Åtgärderna syftar till att möta prispressen och den förväntade kapacitetstillväxten. Under räkenskapsåret 2014/2015 bidrog åtgärderna till effektiviseringar om 920 MSEK. Implementeringen av kostnadsåtgärderna förtlöp enligt plan, med undantag för lägre resultat effekter inom IT. Dessutom har en svagare NOK resulterat i att genomförda åtgärder fått lägre effekt när de mäts i SEK. Resultat effekterna från åtgärderna som implementerats under 2014/2015 fördelas enligt följande:

- **Produktion inklusive wet lease, charges och flygbränsle:** SAS har överfört CRJ900 produktionen till Cimber, effektiviserat schemalaggnings och förtidspensionerat ett begränsat antal medarbetare. Åtgärderna inkluderar också sänkningar av luftfartsavgifter samt införandet av effektivare rutiner som minskat flygbränsleförbrukningen. Totalt har åtgärderna resulterat i effektiviseringar om 210 MSEK.
- **Tekniskt underhåll:** SAS har omförhandlat avtal avseende reservdelar, motorer och flygplansunderhåll med externa leverantörer. Inom den egna tekniska verksamheten har nya rutiner inom det lätta tekniska underhållet införts. Base maintenance i Stockholm och Oslo har också stängts. Åtgärderna har resulterat i effektiviseringar om 290 MSEK.
- **Markttjänster:** SAS har infört nya skiftplaner och nytt systemstöd för schemalaggnings, som ska leda till bättre matchning av resurser mot behov över dygnet. Därutöver har automatiseringen utökats genom fler självservice-tjänster. Totalt uppgår effektiviseringarna till 160 MSEK.
- **Administration, försäljning, distribution och supply chain:** Sammantaget har 285 medarbetare inom administrationen och försäljningsorganisationen lämnat SAS. Åtgärderna har resulterat i effektiviseringar om 180 MSEK.
- **Fastigheter:** Effektiviseringar har implementerats avseende fastigheter omfattande över 140 000 kvadratmeter i Köpenhamn, Oslo, Bergen och Stockholm-Arlanda. Resultat effekten från samtliga åtgärder inom fastigheter är 80 MSEK.

Trots implementeringen av ovanstående åtgärder steg den valuta- och flygbränslejusterade enhetskostnaden under 2014/2015, vilket inte är tillfredsställande. För att förbättra den långsiktiga konkurrenskraften måste SAS arbeta ännu mer intensivt med implementering av fortsatta kostnadsåtgärder och förväntar cirka 1 miljard SEK i resultat effekt från effektiviseringarna under 2015/2016.

Effektivisering av flottan och produktionsoptimering

SAS strategi för att öka flexibiliteten i produktionsmodellen är att producera huvuddelen av trafiken på större trafikflöden under SAS egen trafiklicens baserad på en enhetligare flygplansflotta, medan mindre flöden och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners.

SAS har därför i ökande grad inlett wet lease-samarbeten med specialiserade aktörer som mer effektivt kan betjäna mindre trafikflöden samtidigt som det minskar komplexiteten i SAS egen

produktion. Strategin innebär att SAS i högre grad kan storleksanpassa flottan till trafikströmmarna och därmed upprätthålla det nätverk med täta avgångar som efterfrågas av de frekventa resenärerna. Under 2015 har SAS etablerat en struktur som gör att SAS har två leverantörer av regional jettrafik genom Cimber och CityJet samt två leverantörer av turboproptrafik genom Jet Time och från vinterprogrammet 2015/2016 även Flybe.

Under fjärde kvartalet slöt SAS ett avtal om försäljning av Blue1 till CityJet och samtidigt träffades ett wet lease-avtal med CityJet avseende åtta Bombardier CRJ900 med option på ytterligare sex flygplan. Dessa kommer under våren 2016 att ersätta de fem Boeing 717 som SAS fasade ut ur trafik under hösten 2015 för att förenkla flygplansflottan. En mer enhetlig flygplansflotta ökar kostnadseffektiviteten och den regionala produktionen kompletterar SAS egen produktion.

SAS investerar också i flygplansflottan för ökad kundkomfort och effektivare drift. Under hösten 2015 levererades de två första långdistansflygplanen Airbus A330E och ytterligare två flygplan kommer att levereras under första halvåret 2016. SAS har också en beställning på 30 Airbus A320neo och åtta Airbus A350, vilket kommer att modernisera och effektivisera SAS flygplansflotta ytterligare.

Effektivisering av administration, försäljning/distribution samt inköp och logistik

Effektiviseringar och förenklingar inom administration, försäljningsorganisation och distribution kommer fortsätta att implementeras. Inom den globala försäljningsorganisationen pågår en effektiviseringsprocess som möjliggörs av digitaliseringen. Parallellt görs en större genomgång av SAS distributionsmodell och marknadsbearbetning.

SAS upphandlar externa varor och tjänster för cirka 24 miljarder SEK årligen. SAS arbetar med att systematiskt omförhandla och konsolidera avtalen med 8 000 leverantörer. En upphandling av hela cateringtjänsten slutfördes under fjärde kvartalet och förväntas medföra effektiviseringar om cirka 75 MSEK framöver. Effektiviseringen uppnås bland annat genom att konsolidera de två lager som idag finns till ett, samt genom samordning av transporter till flygplanen avseende frysta och kyllda varor och ombordsortiment.

Outsourcing och effektivisering av markttjänster

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen har SAS i linje med den långsiktiga utvecklingen i branschen fokuserat på att minska de fasta kostnaderna. Som ett led i denna strävan har SAS tidigare beslutat att lägga ut markverksamhet till underleverantörer och sedan 2010 outsourcat cirka en fjärdedel av markverksamheten såsom städverksamhet, all internationell ground handling och linjestationer i Danmark och Sverige.

Under fjärde kvartalet tecknade SAS ett avtal med Widerøe Ground Handling om outsourcing av markverksamheten på samtliga 14 norska linjestationer. Överföringen kommer att ske den 1 februari 2016 och berör cirka 850 heltidstjänster. Efter överföringen kommer SAS att köpa marktjänsterna från Widerøe Ground Handling och parterna har ingått ett avtal på fem år. Kostnaden för tjänsterna kommer att bli rörlig.

SAS har också ingått en avsiktsförklaring med Aviator Airport Alliance Europe AB om överföring av markverksamhet i SAS Ground Handling i de tre skandinaviska länderna. SAS eftersträvar en lösning som är bra för både SAS kunder och medarbetare, och Aviator är en ledande aktör i Skandinavien som fokuserar på effektivitet, säkerhet och innovation.

Parallellt kommer arbetet fortgå med att effektivisera och automatisera markverksamheten.

Åtgärder inom fastigheter och hyreskostnader

Som en följd av stora strukturella förändringar finns det potential för SAS att bättre utnyttja lokalerna och sänka hyreskostnaderna för både kontorsfastigheter och tekniska lokaler. En genomgripande översyn av kostnaderna pågår med bland annat avyttringar, omförhandling av hyresavtal och uthyrning av ledig kapacitet. Under fjärde kvartalet ingicks ett avtal om försäljning av Blue1:s hangar i Helsingfors per 1 december 2015. Som en del av Widerøes övertagande av linjestationerna i Norge avtalades även om försäljning av 13 mindre byggnader samt en hangar i Bergen.

Omstrukturering av pilotkåren

SAS har påbörjat en omstrukturering med syfte att öka personalomsättningen inom pilotkåren och därigenom säkra långsiktigt konkurrenskraftiga besättningskostnader. Genom att erbjuda utvalda piloter deltidslösningar, förtidspensioner, avgångsvederlag och tjänstledighet har överenskommelser nåtts med piloter som lämnar SAS från fjärde kvartalet 2014/2015. Det har resulterat i en omstruktureringkostnad om 210 MSEK. Omstruktureringen tillsammans med det utökade interkontinentala erbjudandet gör att SAS rekryterar nya piloter. Avsikten med åtgärderna är att sänka den genomsnittliga årliga kostnaden per pilot.

Omstruktureringkostnader

Kostnadsåtgärderna för 2015–2017 resulterade i omstruktureringkostnader som belastade räkenskapsåret 2013/2014 med totalt 1,5 miljarder SEK. Under fjärde kvartalet 2014/2015 uppgick omstruktureringar avseende pilotkåren till 210 MSEK. Ytterligare omstruktureringkostnader för pilotkåren kan komma att belasta räkenskapsåret 2015/2016.

Vinna Skandinavien's frekventa resenärer

I linje med SAS vision stärks SAS kunderbjudande med fokus på de frekventa resenärerna i Skandinavien. Den tydliga målgruppsinriktningen har gett resultat och resenärerna uppskattar SAS servicekoncept SAS Go, SAS Plus och SAS Business. Under fjärde kvartalet 2014/2015 kompletterades servicekonceptet med SAS Go Light som riktar sig till resenärer som reser utan bagage som ett test på utvalda europalinjer.

SAS vidareutvecklar EuroBonus för att bygga en närmare relation till kunderna och öka kundlojaliteten. Under fjärde kvartalet ökade antalet medlemmar med 140 000 och uppgick till 4,2 miljoner medlemmar per sista oktober 2015. Antalet medlemmar har stigit med 30% sedan uppgraderingen av EuroBonus i februari 2014. Totalt kommer cirka hälften av passagerarintäkterna från EuroBonus-medlemmar.

SAS erbjuder fler destinationer och avgångar till, från och inom Skandinavien än något annat flygbolag. Under fjärde kvartalet öppnades Stockholm–Hongkong och som ett svar på resenärernas efterfrågan på fler linjer lanserar SAS fyra nya interkontinentala linjer under 2016; Stockholm–Los Angeles, Köpenhamn–Miami, Köpenhamn–Boston och Oslo–Miami. Dessutom har SAS utökat frekvenserna till San Francisco, Shanghai, Chicago och New York nu under vintern 2015/2016. Det stärkta erbjudandet kan genomföras kostnadseffektivt tack vare en begränsad flygplansinvestering och en ökad produktivitet.

Som flygbolag ska SAS vara relevant för Skandinavien's frekventa resenärer och har därför ökat anpassningen av linjenätet efter deras resemonster. Under sommaren 2015 öppnades 47 säsongslinjer till fritidsbetonade destinationer framför allt i södra Europa och under vintern ökas utbudet till exempelvis Alperna. Inför 2016 har dessutom åtta nya efterfrågade linjer inom Europa lanserats.

Uppgraderingen av samtliga långdistansflygplan kommer att vara genomförd till sommaren 2016. SAS kunder har gett mycket bra respons på de nya kabinerna med bättre komfort, nytt underhållningssystem och nytt servicekoncept i SAS Business.

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. Fast Track har under fjärde kvartalet introducerats i Bodø. Loungerna i Göteborg, Oslo och Stockholm har byggts ut. Under våren 2015 lanserades SAS nya Café Lounge-koncept i Trondheim och Tromsø med bland annat kaffebar och internetuppkoppling. Café Loungerna är uppskattade och kommer snart att introduceras på fler flygplatser i Skandinavien.

SAS investerar också 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. I november rankades SAS-appen högst bland flygbolagen i Europa.

SAS har under en lång tid arbetat med att förbättra produkten och sitt erbjudande. Produktinvesteringarna har fått en god respons och sedan början av 2012 bidragit till att kraftigt stärka preferensen för SAS bland de frekventa resenärerna med 11 procentenheter i förhållande till närmsta konkurrent.

Säkra rätt kompetenser

Både flygindustrin som helhet och SAS i synnerhet har de senaste åren genomgått stora strukturella förändringar. SAS har gått från att driva en stor del av verksamheten i egen regi till att i högre grad upphandla tjänster där det är relevant. Dessutom stärker SAS de digitala tjänsterna med fokus på att göra livet enklare för våra kunder. För att hantera omställningen måste SAS säkerställa att medarbetarna har rätt kompetenser inom bland annat inköp, projektledning och digital utveckling.

SAS samlade kompetenser och framtida behov har därför kartlagts i en People review-process omfattande över 600 ledare och specialister för att hantera talangförsörjning och säkerställa att SAS har rätt kompetens. SAS har även integrerat principerna för Lean i ledningsprocesserna. Alla medarbetare arbetar mot gemensamma mål som är kategoriserade enligt SQDEC, vilket står för Safety, Quality, Delivery, Employees och Cost. Målen följs upp genom tydliga handlingsplaner tvärs över hela verksamheten.

SAS stärker också ledarskapet och ökar affärsmannskapet genom ett flertal forum, härunder *SAS Forum 50*, *Learning lunch* och ett mentorskapsprogram för ledare.

Varje år genomförs dessutom omfattande utbildningar i form av ledarskapsprogram, webbkurser och praktisk träning. SAS piloter och kabinpersonal tränas kontinuerligt. Inklusive omskolning genomgår piloterna i snitt drygt två veckors utbildning/träning om året och kabinpersonalen cirka tre dagar. SAS har introducerat Ipads för piloterna och under fjärde kvartalet fattades även beslut att kabinpersonal ska förses med Ipads. Verktyget ska skapa bättre förutsättningar för medarbetarna att utföra sitt arbete och samtidigt bidra till ett mer individbaserat kundbemötande genom att kabinpersonalen har tillgång till realtidsinformation kring kundernas resa och omkringliggande tjänster.

SAS arbetar aktivt för att främja en kultur som stärker SAS konkurrenskraft, engagemang och utveckling. SAS mäter traditionellt medarbetarnas motivation och engagemang årligen, men kommer från 2016 att göra en tätare uppföljning för att få en mer kontinuerlig indikation kring vilka åtgärder som bör initieras. SAS marknadskommunikation "We are travelers" bygger på den gemensamma passion för resande som medarbetare delar med de frekventa resenärerna. I marknadsföringen använder SAS ofta medarbetare för att bygga stolthet och involvering. SAS har många engagerade medarbetare som gör betydande insatser för företaget och varje år uppmärksammas utvalda prestationer i *SAS Awards*. Dessutom ska samtliga medarbetare genomgå en webbkurs om SAS Code of Conduct.

Sammantaget är införandet av dessa processer och aktiviteter viktiga för att SAS på både kort och lång sikt kan säkra rätt kompetenser.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

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

Säkring av valuta och flygbränsle

SAS finanspolicy syftar till att styra hanteringen av 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. Policyn medger också säkring upp till 50% av förväntade volymer för perioden 12 till 18 månader.

SAS har nyligen genomfört förändringar i säkringsportföljen av flygbränsle och per 30 november 2015 var säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning huvudsakligen genomförd genom så kallade swaps. Per 30 november 2015 var säkringsgraden 80% för räkenskapsåret 2015/2016 och 9% för nästkommande 6-månadersperiod.

Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2015/2016, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från SAS valutasäkring av USD. Effekten från SAS valutasäkring redovisas under SAS 'Övriga rörelsekostnader' eftersom SAS valutasäkring inte specifikt är kopplad till SAS flygbränsleinköp utan genomförs separat.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Per sista oktober 2015 hade SAS säkrat 67% 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 säkrade till 70%. Baserat på 2014/2015 valutaexponering innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 65 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultatseffekt på 108 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Säkring av flygbränsle

Säkringsnivå (maxpris)	Nov 15– jan 16	Feb–apr 2016	Maj–jul 2016	Aug– okt 2016	Nov 16– jan 17	Feb–apr 2017
450–600 USD/ton	68%	80%	80%	93%	–	–
600–700 USD/ton	–	–	–	–	17%	–

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2015 till oktober 2016, miljarder SEK¹

Marknadpris	Växelkurs SEK/USD				
	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00
300 USD/ton	4,2	4,9	5,6	6,3	7,0
400 USD/ton	4,4	5,2	5,9	6,7	7,4
600 USD/ton	4,9	5,8	6,6	7,4	8,2
800 USD/ton	5,3	6,2	7,1	7,9	8,8
1 000 USD/ton	5,6	6,5	7,4	8,4	9,3

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 30 november 2015.

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 ett antal civila skadeståndprocesser. Skadeståndprocesser initierade av frakt kunder pågår sedan tidigare i England, Nederländerna och Norge. I maj 2015 stämde SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag på betydande belopp i Tyskland. 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 frakt kunder kan inte uteslutas. 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. Arbetsdomstolen höll huvudförhandling i målet i november 2015 och kommer att meddela mellandom avseende eventuellt kollektivavtalsbrott i januari 2016. 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 korrigerad arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningens ansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. SAS har vunnit i första instans, men domen har överklagats av motparten och beräknas tas upp till behandling i april 2016. 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 betalningar 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.

Utsikter 2015/2016

Utsikter

Efter att kapacitetstillväxten i Skandinavien under 2014/2015 varit låg förväntas kapaciteten öka i högre takt under 2015/2016 och leda till delvis intensivare konkurrens. SAS fortsätter samtidigt det fokuserade arbetet med att stärka konkurrenskraften genom produktinvesteringar och effektiviseringsåtgärder. Under 2015/2016 planerar SAS att öka kapaciteten på de interkontinentala linjerna med 25%. Tillväxten sker genom en utökad långdistansflygplansflotta och ökat resursutnyttjande vilket rent matematiskt förväntas medföra en lägre enhetskostnad och lägre enhetsintäkt under räkenskapsåret. Flygbränslekostnaderna förväntas samtidigt bli lägre under 2015/2016 och SAS har säkrat 80% av den planerade flygbränslekonsumtionen för 2015/2016.

Sammantaget förväntar SAS kunna leverera ett positivt resultat före skatt och engångsposter under räkenskapsåret 2015/2016. Utsiktterna baseras på att inget oförutsett i övrigt inträffar.

Utsiktterna bygger på följande förutsättningar per

31 oktober 2015:

- SAS planerar att öka reguljära kapaciteten (ASK) med cirka 10% under 2015/2016 med störst ökning under vinterhalvåret. Exklusive den interkontinentala expansionen är kapacitetsväxten cirka 1%.
- En betydligt lägre PASK och enhetskostnad under 2015/2016 än 2014/2015 till följd av en kapacitetsökning enligt ovan.
- Resultateffekter från effektiviseringsåtgärderna uppgående till cirka 1 miljard SEK under 2015/2016.
- Investeringarna förväntas, netto, uppgå till drygt 1,5 miljarder SEK under 2015/2016.

Resultaträkning

Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

MSEK	Not	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
		Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Intäkter	2	10 903	10 966	39 650	38 006
Personalkostnader ¹		-2 319	-2 756	-9 622	-9 181
Övriga rörelsekostnader ²	3	-6 252	-7 435	-24 558	-25 122
Leasingkostnader flygplan ³		-671	-617	-2 593	-2 127
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴		-436	-422	-1 466	-1 443
Resultatandelar i intresseföretag		24	17	37	30
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		-11	1	0	6
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		44	-4	777	-16
Rörelseresultat		1 282	-250	2 225	153
Resultat från andra värdepappersinnehav		-303	-49	-300	-43
Finansiella intäkter		31	24	124	102
Finansiella kostnader		-143	-175	-632	-1 130
Resultat före skatt		867	-450	1 417	-918
Skatt		-350	147	-461	199
Periodens resultat		517	-303	956	-719
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt		-104	-12	-177	86
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		-56	116	928	325
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-309	-951	75	-1 222
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-469	-847	826	-811
Summa totalresultat		48	-1 150	1 782	-1 530
Periodens resultat hänförligt till:					
Innehavare av aktier i moderföretaget		517	-309	956	-736
Innehav utan bestämmande inflytande		0	6	0	17
Resultat per stamaktie (SEK) ⁵		1,31	-1,21	1,84	-3,03
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ⁵		1,11	-1,21	1,65	-3,03

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 118 (375) MSEK under perioden augusti till oktober och 130 (-650) MSEK under perioden november till oktober.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 83 (622) MSEK under perioden augusti till oktober och 102 (622) MSEK under perioden november till oktober.

3) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 0 (67) MSEK under perioden augusti till oktober och 0 (67) MSEK under perioden november till oktober.

4) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 0 (123) MSEK under perioden augusti till oktober och 0 (123) 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 utstående stamaktier.

SAS har inte några options- eller aktieprogram. Konvertibla obligationslån medför utspädningseffekt i de fall en konvertering till stamaktier skulle medföra ett försämrat resultat per aktie. Per balansdagen fanns ett konvertibelt obligationslån om 1 600 MSEK omfattande 66 618 646 aktier.

Resultat före skatt och engångsposter

MSEK	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Resultat före skatt	867	-450	1 417	-918
Nedskrivningar ²	314	52	314	52
Omstruktureringarkostnader	165	1 113	177	1 132
Realisationsresultat	-44	0	-789	7
Övriga engångsposter ¹	36	74	55	-970
Resultat före skatt och engångsposter	1 338	789	1 174	-697

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

2) Inkluderar nedskrivning av aktier i Widerøe med -270 MSEK det fjärde kvartalet 2014/2105.

Balansräkning

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 okt 2015	31 okt 2014	31 okt 2013
Immateriella tillgångar	1 798	1 905	1 802
Materiella anläggningstillgångar	9 596	8 901	9 677
Finansiella anläggningstillgångar	7 118	7 485	7 121
Summa anläggningstillgångar	18 512	18 291	18 600
Övriga omsättningstillgångar	345	350	361
Kortfristiga fordringar	3 211	3 267	3 101
Likvida medel ¹	8 198	7 417	4 751
Summa omsättningstillgångar	11 754	11 034	8 213
Summa tillgångar	30 266	29 325	26 813
Eget kapital ²	6 339	4 907	3 226
Långfristiga skulder	10 275	10 384	10 173
Kortfristiga skulder	13 652	14 034	13 414
Summa eget kapital och skulder	30 266	29 325	26 813
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	8,10	3,66	9,76
Räntebärande tillgångar	14 839	13 481	10 371
Räntebärande skulder	9 745	10 805	11 510

1) Per 31 oktober 2015, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 163 (997) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

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

Specifikation av finansiell nettoskuld 31 oktober 2015

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 118	1 720
Kortfristiga fordringar	3 211	553
Likvida medel	8 198	8 198
Långfristiga skulder	10 275	8 252
Kortfristiga skulder	13 652	1 493
Finansiell nettoskuld		-726

Förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moderföre- tagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 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
Utgående balans 31 oktober 2014	6 754	494	290	-109	-2 549	4 880	27	4 907
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Övrigt tillskjutet kapital		-167			167	0		0
Innehav utan bestämmande inflytande					27	27	-27	0
Totalresultat november–oktober			928	-177	1 031	1 782		1 782
Utgående balans 31 oktober 2015	6 754	327	1 218	-286	-1 674	6 339	0	6 339

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 på stamaktier har ej lämnats för 2013/2014.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Resultat före skatt	867	-450	1 417	-918
Avskrivningar och nedskrivningar	436	422	1 466	1 443
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-44	0	-789	7
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	374	1 179	539	-45
Betald skatt	-1	-2	1	-1
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 632	1 149	2 634	486
Förändring av rörelsekapital	-199	-373	402	610
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 433	776	3 036	1 096
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-2 309	-716	-4 246	-1 426
Förvärv av andelar	0	-687	0	-687
Förvärv av dotterföretag	0	0	-60	0
Avyttring av andelar	0	688	0	688
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	10	4
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	2 049	763	3 183	940
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 173	824	1 923	615
Emission av preferensaktier	0	0	0	3 500
Utdelning på preferensaktier	-87	-87	-350	-175
Extern finansiering, netto	-337	-249	-787	-1 275
Periodens kassaflöde	749	488	786	2 665
Omräkningsdifferens i likvida medel	-4	-1	-5	1
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	745	487	781	2 666
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	4,36	2,36	9,23	3,33

Finansiella nyckeltal

	31 okt 2015	31 okt 2014	31 okt 2013
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	18%	-15%	457%
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)	40%	37%	26%
Soliditet	21%	17%	12%
Justerad soliditet	13%	11%	8%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-726	1 102	4 567
Skuldsättningsgrad	-0,11	0,22	1,42
Justerad skuldsättningsgrad	2,65	3,14	5,13
Räntetäckningsgrad	3,2	0,2	2,6

Moderföretaget SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 58 626 per 31 oktober 2015. Medelantal anställda uppgick till 5 (6). Som ett led i förstärkning av SAS Konsortiets eget kapital lämnade SAS AB aktie- ägartillskott i april 2015 om totalt 7 mdr kronor till Konsortiets moderföretag SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB.

SAS Konsortiets moderföretag lämnade därefter andelstillskott till Konsortiet om totalt 12 mdr kronor. Resultat från andelar i koncernföretag omfattar realisationsresultat 1 121 MSEK vid koncernintern avyttring av dotterföretaget SAS Tech AB samt nedskrivningar av dotterföretagsinnehav.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kv 1–4	
	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Intäkter	0	0
Personalkostnader	-30	-34
Övriga rörelsekostnader	-19	-65
Rörelseresultat före avskrivningar	-49	-99
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-49	-99
Resultat från andelar koncernföretag	864	4
Resultat från andra värdepappersinnehav	-268	-3
Finansiella poster, netto	-85	-51
Resultat före skatt	462	-149
Bokslutsdisposition	31	82
Skatt	5	12
Periodens resultat	498	-55
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	498	-55

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 okt 2015	31 okt 2014
Finansiella anläggningstillgångar	14 828	5 373
Övriga omsättningstillgångar	1 174	12 501
Likvida medel	1	1
Summa tillgångar	16 003	17 875
Eget kapital	12 779	12 631
Långfristiga skulder	3 003	3 395
Kortfristiga skulder	221	1 849
Summa eget kapital och skulder	16 003	17 875

Förändring i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2014	6 754	306	5 571	12 631
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Periodens resultat			498	498
Eget kapital 31 oktober 2015	6 754	306	5 719	12 779

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 2013/2014.

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 2014, vilka inte har bedömts ha påverkat utformningen av denna finansiella rapport, vilket innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2013/2014.

Som tidigare meddelats tillämpar SAS koncernen från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som en del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandarderna har rapporterade siffror för räkenskapsåret 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, under Investor Relations/Financial reports/Interim reports.

Not 2 Intäkter

	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Passagerarintäkter	8 400	8 416	30 496	28 710
Charter	621	664	1 742	2 108
Post och frakt	318	340	1 265	1 279
Övriga trafikintäkter	509	490	2 066	1 803
Övriga rörelseintäkter	1 055	1 056	4 081	4 106
Summa	10 903	10 966	39 650	38 006

Not 3 Övriga rörelsekostnader

	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Försäljnings- och distributionskostnader	-705	-631	-2 518	-2 228
Flygbränsle	-1 764	-2 533	-8 430	-8 806
Luftfartsavgifter	-1 118	-1 111	-4 087	-3 962
Cateringskostnader	-228	-205	-836	-756
Hanteringskostnader	-556	-482	-1 998	-1 703
Tekniskt flygplansunderhåll	-896	-657	-2 757	-2 468
Data- och telekommunikationskostnader	-337	-304	-1 159	-1 067
Övrigt	-648	-1 512	-2 773	-4 132
Summa	-6 252	-7 435	-24 558	-25 122

Not 4 Kvartalsvisa uppgifter**Resultaträkning**

	2012–2013		2013–2014					2014–2015				
	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	HELÅR
MSEK	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	11 059	42 182	7 871	8 472	10 697	10 966	38 006	8 371	9 403	10 973	10 903	39 650
Personalkostnader	-2 661	-11 307	-1 446	-2 484	-2 495	-2 756	-9 181	-2 478	-2 439	-2 386	-2 319	-9 622
Övriga rörelsekostnader	-6 684	-25 442	-5 446	-5 828	-6 413	-7 435	-25 122	-5 668	-6 135	-6 503	-6 252	-24 558
Leasingkostnader flygplan	-486	-1 786	-485	-500	-525	-617	-2 127	-601	-662	-659	-671	-2 593
Avskrivningar och nedskrivningar	-388	-1 658	-329	-338	-354	-422	-1 443	-282	-405	-343	-436	-1 466
Resultatandelar i intresseföretag	19	25	-12	1	24	17	30	-10	-2	25	24	37
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	1 002	700	1	4	0	1	6	11	0	0	-11	0
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	-32	-118	-22	12	-2	-4	-16	0	698	35	44	777
Rörelseresultat	1 829	2 596	132	-661	932	-250	153	-657	458	1 142	1 282	2 225
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	1	5	0	1	-49	-43	3	0	0	-303	-300
Finansiella intäkter	18	50	25	25	28	24	102	22	41	30	31	124
Finansiella kostnader	-279	-999	-308	-442	-205	-175	-1 130	-204	-144	-141	-143	-632
Resultat före skatt	1 568	1 648	-146	-1 078	756	-450	-918	-836	355	1 031	867	1 417
Skatt	-103	-290	34	278	-260	147	199	196	-76	-231	-350	-461
Periodens resultat	1 465	1 358	-112	-800	496	-303	-719	-640	279	800	517	956
Hänförligt till:												
Innehavare av aktier i moderföretaget	1 464	1 357	-115	-806	494	-309	-736	-638	278	799	517	956
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	3	6	2	6	17	-2	1	1	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 2014–2015	Nov–jan 2013–2014	Feb–apr 2015	Feb–apr 2014	Maj–jul 2015	Maj–jul 2014	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Nov–okt 2014–2015	Nov–okt 2013–2014
Intäkter	8 371	7 871	9 403	8 472	10 973	10 697	10 903	10 966	39 650	38 006
EBITDAR	225	979	829	160	2 084	1 789	2 332	775	5 470	3 703
EBITDAR-marginal	2,7%	12,4%	8,8%	1,9%	19,0%	16,7%	21,4%	7,1%	13,8%	9,7%
EBIT	-657	132	458	-661	1 142	932	1 282	-250	2 225	153
EBIT-marginal	-7,8%	1,7%	4,9%	-7,8%	10,4%	8,7%	11,8%	-2,3%	5,6%	0,4%
Resultat före skatt och engångsposter	-829	-1 169	-331	-1 076	996	759	1 338	789	1 174	-697
Resultat före skatt	-836	-146	355	-1 078	1 031	756	867	-450	1 417	-918
Periodens resultat	-640	-112	279	-800	800	496	517	-303	956	-719
Resultat per stamaktie (SEK)	-2,21	-0,35	0,58	-2,72	2,16	1,24	1,31	-1,21	1,84	-3,03
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-993	-1 177	1 328	733	415	235	1 173	824	1 923	615
Medelantal anställda (FTE)	11 484	12 290	11 172	12 217	11 329	12 548	11 167	12 262	11 288	12 329

Not 5 Finansiella tillgångar och skulder**Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder**

MSEK	31 okt 2015		31 okt 2014	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	444	444	472	472
Finansiella tillgångar innehav för handel	6 629	6 629	5 179	5 179
Övriga tillgångar	3 398	3 398	4 052	4 052
Summa	10 471	10 471	9 703	9 703
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	136	136	346	346
Finansiella skulder innehav för handel	19	19	59	59
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 590	8 820	10 400	9 461
Summa	9 745	8 975	10 805	9 866

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 baseras 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 okt 2015			31 okt 2014		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	444	444	-	472	472
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 480	3 149	6 629	3 025	2 154	5 179
Summa	3 480	3 593	7 073	3 025	2 626	5 651
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	136	136	-	346	346
Finansiella skulder innehav för handel	-	19	19	-	59	59
Summa	0	155	155	0	405	405

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 16 december 2015

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

SAS reguljära passagerartrafik, yield, PASK och enhetskostnad

	Aug-okt 2015	Aug-okt 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2014–2015	Nov-okt 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 535	7 571	-0,5%	26 941	27 061	-0,4%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 786	8 688	+1,1%	30 561	30 686	-0,4%
ASK, säteskilometer (milj)	11 241	11 227	+0,1%	40 877	40 971	-0,2%
Kabinfaktor	78,2%	77,4%	+0,8 p.e	74,8%	74,9%	-0,1 p.e
Valutajusterad passageraryield	0,96	0,97	-1,5%	1,00	0,96	+4,0%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,75	0,75	-0,5%	0,75	0,72	+3,8%

SAS totala trafik (reguljär- och chartertrafik)

	Aug-okt 2015	Aug-okt 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2014–2015	Nov-okt 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 949	7 997	-0,6%	28 094	28 418	-1,1%
RPK, passagerarkilometer (milj)	9 911	9 845	+0,7%	33 780	34 594	-2,4%
ASK, säteskilometer (milj)	12 427	12 465	-0,3%	44 288	45 158	-1,9%
Kabinfaktor	79,8%	79,0%	+0,8 p.e	76,3%	76,6%	-0,3 p.e
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,70	0,78	-10,7%	0,79	0,82	-3,6%
Enhetskostnad (CASK) exklusive flygbränsle (valutajusterad)	0,56	0,54	+3,5%	0,60	0,58	+3,3%

SAS reguljära trafikutveckling per linjeområde

	Aug-okt 2015 vs. Aug-okt 2014		Nov-okt 2014–2015 vs. Nov-okt 2013–2014	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+2,9%	+3,6%	-1,8%	-0,3%
Europa/Intraskand	+0,7%	-2,0%	-0,2%	-0,5%
Inrikes	-1,1%	+0,1%	+1,5%	+0,5%

SAS reguljära destinationer och frekvenser

	Aug-okt 2015	Aug-okt 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2014–2015	Nov-okt 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	113	125	-9,6%	119	125	-4,8%
Antal flygningar per dag	867	875	-0,9%	805	807	-0,3%
Antal flygningar per destination/dag	7,7	7,0	+9,6%	6,8	6,5	+4,8%

Produktivitet

	Aug-okt 2015	Aug-okt 2014	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2014–2015	Nov-okt 2013–2014	Förändr. mot f.g. år
Blockttimmar, genomsnitt						
Flygplan	9,7	9,6	1,3%	8,8	9,0	-1,6%
Kabin	833	837	-0,5%	762	762	0,0%
Piloter	773	738	4,7%	688	685	0,4%

Flygplansflotta

SAS flygplansflotta 31 oktober 2015

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	11,9	7	7	14	10	
Airbus A319/A320/A321	10,7	6	19	25	30	
Boeing 737 NG	12,8	15	69	84		
Totalt	12,3	28	95	123	40	0

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Wet leasade	Totalt	Order wet lease
Bombardier CRJ900	6,4	12		12	8
Boeing 737 NG	10,2		1	1	
ATR-72	3,7		13	13	3
SAAB 2000	18,6		3	3	
Totalt	6,6	12	17	29	11

SAS totala flygplansflotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order
Totalt	11,2	40	112	152	51

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
McDonnell Douglas MD-90-serien	18,8	8		8	8	
Bombardier Q400	7,8		1	1	1	
Boeing 717	15,2	3	2	5		5
Totalt	16,7	11	3	14	9	5

SAS destinationer

— Befintliga linjer — Nya linjer 2015 och 2016



Definitioner och begrepp

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

Avkastning på eget kapital – Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderföretaget i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive minoritetsintressen.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) – Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

CAPEX (Capital Expenditure) – Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – EBIT dividerat med totala intäkter.

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

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

EBITDAR-marginal – EBITDAR dividerat med totala intäkter.

Enhetskostnad, CASK – Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive leasing kostnader för flygplan och avskrivningar minskade med övriga intäkter per ASK (reguljär och charter).

Finansiell beredskap – Likvida medel samt utnyttjade kreditfaciliteter i relation till fasta kostnader.

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

FTE, medeltal anställda – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

Justerad soliditet – Eget kapital dividerat med totalt kapital plus 7 gånger den årliga operationella leasingkostnaden.

Justerad skuldsättningsgrad – Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader (*7) i relation till eget kapital.

Kabinfaktor – Relationen mellan RPK och ASK i procent. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även passagerarbeläggning.

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

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

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

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

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

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 balansomslutningen.

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 är Skandinavien ledande flygbolag med ett attraktivt erbjudande till frekventa resenärer. SAS erbjuder över 800 dagliga flygningar och över 28 miljoner passagerare reser med SAS till 119 destinationer i Europa, USA och Asien. Genom medlemskapet i Star Alliance™ ger SAS kunderna tillgång till ett nätverk med stor räckvidd och smidiga förbindelser. Sammantaget erbjuder Star Alliance mer än 18 500 dagliga avgångar till 1 321 destinationer i 193 länder världen över. Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering (genom

SAS Ground Handling), tekniskt underhåll (SAS Technical) och frakt-tjänster (SAS Cargo) i SAS.

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

Viktiga händelser

Händelser efter 31 oktober 2015

- SAS genomförde försäljningen av Blue1 till Cityjet. CityJet kommer från våren 2016 att flyga regional jettrafik för SAS med åtta helt nya Bombardier CRJ900.

Fjärde kvartalet 2014/2015

- SAS tecknade ett avtal med Widerøe om outsourcing av samtliga linjestationer i Norge.
- SAS tecknade en avsiktsförklaring med Aviator Airport Alliance Europe AB om outsourcing av markttjänster.
- Rolf Bakken tillträdde som SAS flygchef med ansvar för SAS operationella flygdrift.
- Joakim Landholm lämnade SAS som koncerndirektör för Transformation den 31 augusti 2015.
- SAS lanserade tre interkontinentala linjer Köpenhamn/Oslo–Miami och Stockholm–Los Angeles.
- Mattias Forsberg blir ny koncerndirektör och CIO med ansvar för IT och digital innovation. Han tillträder till årsskiftet 2015/2016.

Tredje kvartalet 2014/2015

- Lars Sandahl Sørensen tillträdde som ny koncerndirektör och COO i SAS den 1 maj 2015.
- SAS tecknade nya moderna kollektivavtal för samtliga piloter.
- I förbindelse med pilotförhandlingarna fick SAS ställa in cirka 147 flygningar på grund av en begränsad pilotstrejk i Norge och ett varsel om konflikt i Sverige.
- SAS tecknade en avsiktsförklaring med Widerøe om outsourcing av linjestationerna i Norge samt beslutade att inte fullfölja transaktionen med Swissport.

Andra kvartalet 2014/2015

- I svenska ServiceScore-galan 2015 röstades SAS fram som det flygbolaget som ger bäst service till sina kunder.
- SAS slutförde förvärvet av Cimber och överförde den 1 mars CRJ900-produktionen till Cimber.
- Årsstämman beslutade att inte ge någon utdelning till SAS AB:s stamaktieägare för räkenskapsåret 2013/2014.
- Årsstämman beslutade att utdelning på preferensaktierna ska uppgå till 350 MSEK.
- SAS överlät två slots-par på London Heathrow och genererade 82 MUSD i reavinst vilket under 2015 genererade motsvarande positiva effekt på SAS kassaflöde. SAS är även efter transaktionerna den femte största operatören mätt i antal avgångar på veckobasis på London Heathrow.
- Den 24 februari och mellan 27 februari och 2 mars ställde SAS in 334 flygningar till/från Köpenhamn på grund av en avtalsstridig arbetsnedläggning bland delar av SAS kabinpersonal som beräknas ha påverkat SAS resultat negativt med cirka 50 MSEK.

Första kvartalet 2014/2015

- 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 förskottsbetalningar för åtta flygplan från Airbus.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2014/2015	12 februari 2016
Årsstämma 2016	8 mars 2016
Delårsrapport 1, 2016 (november–januari)	8 mars 2016
Delårsrapport 2, 2016 (februari–april)	10 juni 2016
Delårsrapport 3, 2016 (maj–juli)	8 september 2016
Delårsrapport 4, 2016 (augusti–oktober)	13 december 2016

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska på www.sasgroup.net. Frågor om rapporterna kan ställas till investor.relations@sas.se.

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

Telekonferens kl 10.00, 16 december 2015.
Presentation i Köpenhamn kl 08.30, 18 december 2015

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 16 december 2015, kl 08.00.