

TYDLIG STRATEGI GER ÖKADE INTÄKTER

MAJ 2016 – JULI 2016

- Resultat före skatt: 1 036 (1 031) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: 1 003 (996) MSEK
- Intäkter: 11 133 (10 973) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 3,5%¹
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 0,3%²
- EBIT-marginal: 10,4% (10,4%)
- Periodens resultat: 805 (800) MSEK
- Resultat per stamaktie: 2,17 (2,16) SEK
- Helårsutsikterna för helåret 2015/2016 vidhålls, se sidan 8.

1) Valutajusterad

2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

NOVEMBER 2015 – JULI 2016

- Resultat före skatt: 854 (550) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: -2 (-164) MSEK
- Intäkter: 28 324 (28 747) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 8,1%¹
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 2,6%²
- EBIT-marginal: 4,3% (3,3%)
- Periodens resultat: 730 (439) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,42 (0,54) SEK

SAS VD OCH KONCERNCHEF KOMMENTERAR:

"SAS resultat före skatt uppgick under det tredje kvartalet till 1 036 MSEK. Justerat för den strejk vi hade i Sverige i juni, är resultatet drygt 140 MSEK bättre än samma period föregående år, vilket huvudsakligen beror på ökade intäkter till följd av att fler resenärer väljer SAS. Resultatet påverkas även positivt av lägre flygbränslekostnader, som till stor del motverkas av negativa valutaeffekter och högre tekniska underhållskostnader.

Kvartalet visar att vår strategi med fokus på de frekventa resenärerna fungerar. Under kvartalet reste 226 000 fler resenärer med oss och antalet EuroBonus-medlemmar ökade med 120 000 till totalt 4,5 miljoner. Medlemmarna har även ökat sitt resande med 5,5% vilket är mer än SAS övriga kunder och visar att lojaliteten stärkts. Vårt utökade erbjudande och förbättrade produkt till sommarbetonade

destinationer har medfört att fler väljer SAS även när de reser på semester- och weekendresor.

Konkurrenssituationen är fortsatt hård, vilket lett till fortsatt yieldpress samtidigt som osäkerheten i omvärlden ökat. Detta tillsammans med kommande finansieringsbehov av flygplan och låneförfall understryker vikten av att vi intensivt arbetar vidare med att effektivisera verksamheten, stärker vår finansiella ställning och drar nytta av våra kundinvesteringar.

Inför hösten ser vi fram emot att lansera den nya linjen till Miami och också välkomna våra resenärer ombord på våra första fabriksnya och bränsleeffektiva Airbus A320neo", säger Rickard Gustafson, SAS VD och koncernchef.

RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Intäkter	11 133	10 973	28 324	28 747	39 227	39 713
EBIT-marginal	10,4%	10,4%	4,3%	3,3%	6,4%	1,7%
Resultat före skatt och engångsposter	1 003	996	-2	-164	1 336	625
Resultat före skatt, EBT	1 036	1 031	854	550	1 721	100
Periodens resultat	805	800	730	439	1 247	136
Kassaflöde från den löpande verksamheten	430	493	2 376	1 603	3 809	2 379

	31 jul 2016	31 okt 2015	31 jul 2015	31 jul 2014
Soliditet	17%	21%	21%	21%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	39%	40%	35%	37%
Eget kapital per stamaktie, SEK	4,48	8,10	7,95	7,16

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

- Resultatet före skatt uppgick till 1 036 (1 031) MSEK
- Resultatet påverkades negativt av pilotstrejken med cirka 140 MSEK
- 226 000 fler passagerare
- 120 000 fler EuroBonus-medlemmar
- Framgångsrik expansion på SAS interkontinentala linjer och stark utveckling på nya linjen till Los Angeles

SAS resultat före skatt uppgick under det tredje kvartalet till 1 036 MSEK. Justerat för den strejk vi hade i Sverige i juni, är resultatet drygt 140 MSEK bättre än samma period föregående år, vilket huvudsakligen beror på ökade intäkter till följd av att fler resenärer väljer SAS. Resultatet påverkas även positivt av lägre flygbränslekostnader, som dock till stor del motverkas av negativa valutaeffekter och högre tekniska underhållskostnader.

Under kvartalet har konkurrenssituationen varit hård, vilket lett till fortsatt yieldpress samtidigt som osäkerheten i omvärlden ökat. Detta tillsammans med kommande finansieringsbehov av flygplan och låneförfall understryker vikten av att vi intensivt arbetar vidare med att effektivisera verksamheten, stärker vår finansiella ställning och drar nytta av våra kundinvesteringar.

STÄRKT ERBJUDANDE GER RESULTAT

Kvartalet visar att vår strategi med fokus på de frekventa resenärerna fungerar. Under kvartalet reste 226 000 fler passagerare med oss och antalet EuroBonus-medlemmar ökade med 120 000 till totalt 4,5 miljoner. Medlemmarna har även ökat sitt resande med 5,5% under kvartalet vilket är mer än SAS övriga kunder och visar att lojaliteten stärkts. Vårt utökade erbjudande och förbättrade produkt till sommarbetonade destinationer har medfört att fler väljer SAS även när de reser på semester- och weekendresor. Det avspeglas i att juli hade den högsta kabinfaktorn någonsin för en enskild månad och att resandet i SAS Plus på våra fritidsorienterade linjer ökade med 18% under kvartalet. Under en längre tid har vi arbetat med att stärka vårt företagserbjudande, SAS Credits, till små och medelstora företag, en viktig målgrupp bland de frekventa resenärerna. Det är därför glädjande att notera att vi fått 7 500 nya SAS Credits-kunder jämfört med förra året samtidigt som vi ser att resandet ökar.

För ett år sedan påbörjade vi vår stora interkontinentala satsning. Den har fått mycket god respons och aldrig tidigare har så många resenärer rest på SAS långdistanslinjer under ett kvartal. Framgången avspeglas också i att de valutajusterade intäkterna i Business Class ökade med cirka 14% under kvartalet. I slutet av september öppnar vi den nya linjen till Miami som därmed blir vår elfte interkontinentala destination, efter att vi under det senaste året har öppnat nya linjer till Hongkong, Los Angeles och Boston. Dessutom är alla långdistansflygplan nu uppgraderade med vår nya kabininteriör.

Nästa steg är att vi under hösten utökar satsningen på vår produkt inom Skandinavien och Europa. Under oktober fasar vi in vår första Airbus A320neo som förväntas bli 15-20% mer bränsleeffektiv per säteskilometer än våra befintliga Airbus A320. Dessutom påbörjar vi samtidigt en uppgradering av kabininredningen på flygplansflottan i Europa och har i samband med det beslutat att installera wifi på samtliga Airbus A320 och Boeing 737. SAS nya wifi kommer att bli väsentligt bättre och snabbare än existerande wifi på marknaden. Utöver att det blir en uppskattad förbättring för våra kunder kommer satsningen även att utgöra en plattform för vår fortsatta digitalisering och effektivisering av verksamheten.

Vår digitala satsning som ska bidra till en mer individanpassad kundupplevelse och en smidigare resa fortsätter. Snart har alla våra kabinanställda utrustats med en iPad för att kunna ge en mer personlig service samtidigt som det är ett effektivt arbetsverktyg. Under

hösten tar vi en helt ny digital plattform i bruk, som gör att vi kan uppdatera såväl vår webbsida och app, som vår plattform för EuroBonus-programmet.

EN MER FLEXIBEL PRODUKTION

SAS har målinriktat byggt upp en produktionsmodell som inte tidigare har funnits i Europa. Modellen baseras på att vi själva flyger med större flygplan och att fyra strategiska samarbetspartners hanterar produktionen med mindre flygplan på de linjer där efterfrågan är lägre. Produktionsmodellen gör att vi kan renodla den egna flygplansflottan samtidigt som vi kan öka flexibiliteten för att möta kundernas varierande efterfrågan under året. Under våren och sommaren 2016 har vi fasat in åtta fabriksnya CRJ900 som opereras av CityJet. Det har möjliggjort att vi under sommaren i ökad grad kunnat ställa om produktionen och flyga med större flygplan på fritidsorienterade linjer till södra Europa, samtidigt som vi med de mindre inhyrda flygplanen upprätthållit ett brett nätverk inom Skandinavien. Detta bidrog till att trafiken på de fritidsorienterade linjerna ökade med 8% i juli. Vi ser potential i att utöka denna kostnadseffektiva produktion ytterligare framöver för att snabbare möta efterfrågan från våra kunder.

Vi har beslutat att behålla marktjänsterna på huvudflygplatserna i egen regi och fortsätter nu att stärka kvaliteten och produktiviteten. Ett exempel är bagagehanteringen i Köpenhamn där nya processer har införts. Det har bidragit till att antalet försenade väskor minskade med nära 20% i juni och juli jämfört med föregående år, trots att andelen väskor med kort transfertid ökat med 46%.

En viktig del av effektiviseringsarbetet är att öka flexibiliteten i kostnadsmassan. Det gör vi genom ökad säsongsanpassning, optimerad schemaläggning samt outsourcing, som till exempel markverksamheten på linjestationerna i Norge som outsourcades tidigare i år. Effektiviseringarna vi har genomfört återspeglas i större andel rörliga kostnader samtidigt som det bidragit till att personalkostnaderna minskat med 8% de senaste tolv månaderna.

Sammantaget uppgick effekterna från SAS kostnadsåtgärdsprogram under tredje kvartalet till 165 MSEK. Det bidrog till att den valutajusterade enhetskostnaden, exklusive flygbränsle, sjönk med 0,3% under kvartalet. Under räkenskapsåret kommer vi totalt att uppnå effekter om cirka 700 MSEK. Under våren omprioriterade vi resurser från kostnadsprogrammet och utökade trafikreserven för att förbättra stabiliteten i produktionen. Det har gett effekt och regulariteten för juli uppgick till 99,6%.

FINANSIELL POSITION OCH UTSIKTER

En förbättrad lönsamhet är nödvändigt för att utveckla vår affär och stärka vår finansiella ställning för att minska vår totala finansieringskostnad. Som ett led i detta har vi under kvartalet arbetat med den strategiskt viktiga finansieringen av vår flygplansorder på 30 Airbus A320neo. Intresset har varit stort och vi har nu träffat avsiktsförklaringar avseende finansieringen av dessa flygplan med leverans under 2016-2017. Vi vidhåller utsikterna för 2015/2016 som framgår på sidan 8.

Den 1 augusti passerade vi 70 år som Skandinavien ledande flygbolag och i den globala värld vi lever känns vårt uppdrag viktigare än någonsin; att erbjuda smidiga resor till, från och inom Skandinavien. Tillsammans med våra kunder delar vi passionen och intresset för att resa, och det är också vår drivkraft när vi stärker vårt erbjudande för att göra livet enklare för de frekventa resenärerna i Skandinavien.

Stockholm 8 september 2016

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Efter en begränsad kapacitetstillväxt under 2015 har konkurrenssituationen som förväntat intensifierats under 2016.

Mätt i antal erbjudna säten ökade kapaciteten till, från och inom Skandinavien med 5,3% under november 2015-juli 2016. Kapacitetstillväxten var störst på linjer mellan Skandinavien och Europa och drivet av LCC-bolag (Low Cost Carrier). Totala antalet passagerare ökade samtidigt med cirka 5,7%. Specifikt under det tredje kvartalet ökade kapaciteten med 3,4% och antalet passagerare med 4,6%.

Under räkenskapsårets första nio månader ökade SAS reguljärtrafik, RPK, med 9,2% och under tredje kvartalet var ökningen 9,8%. Ökningen förklaras av att SAS öppnat tre nya och samtidigt ökat frekvenserna på fem interkontinentala linjer jämfört med föregående år. SAS ökade även produktionen på fritidsorienterade linjer till framför allt södra Europa vilket också bidragit till SAS trafikstillväxt. Efterfrågan var stark i den svenska marknaden. Trots en svagare utveckling inom oljeindustrin fortsatte efterfrågan som helhet att utvecklas positivt i Norge.

Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 8,1% under niomånadersperioden och med 3,5% under tredje kvartalet. Enhetsintäkten är i hög grad påverkad av den ökade produktionen på SAS långdistanslinjer.

Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 17.

RESULTATANALYS MAJ – JULI 2016

SAS rörelseresultat uppgick till 1 158 (1 142) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 1 036 (1 031) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 805 (800) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -231 (-231) MSEK. Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om -268 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -166 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -434 MSEK för kvartalet.

Resultatet påverkades negativt av pilotstrejken med cirka 140 MSEK.

SAS intäkter uppgick till 11 133 (10 973) MSEK. Justerat för valuta är intäkterna 428 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 4,3%, vilket primärt beror på ökad trafik. Charterintäkterna (valutajusterade) ökade med 10,8%, vilket beror på högre volymer. De valutajusterade fraktintäkterna minskade under kvartalet och jämfört med motsvarande period föregående år är reduktionen 0,7%, till följd av prispress i marknaden.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 8,9%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta bidrog till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 0,3%.

Personalkostnaderna uppgick till -2 275 (-2 386) MSEK. Justerat för valuta minskade personalkostnaderna med 2,6% jämfört med motsvarande period föregående år. Outsourcing minskade kostnaderna med 170 MSEK, kostnadsprogrammet minskade kostnaderna med 90 MSEK och den ökade volymen tillsammans med löneökningar påverkade personalkostnaderna negativt med drygt 160 MSEK jämfört med föregående år.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -6 684 (-6 503) MSEK. Dessa kostnader bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -1 765 (-2 344) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden för flygbränsle med 24,1%. Det fallande oljepriset hade en positiv effekt om 468 MSEK, hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiva om 222 MSEK, volymen gav en negativ effekt om -143 MSEK och valutaren en positiv effekt om +18 MSEK jämfört med samma period föregående år. De tekniska underhållskostnaderna, som är en del av övriga rörelsekostnader, uppgick till -799 (-603) MSEK. Ökningen beror huvudsakligen på kostnader vid återlämning av leasade flyg-

plan, ändrade bedömningar om framtida motorunderhåll samt ökat tungt underhåll. SAS är för närvarande i en period där fler flygplan genomgår tungt underhåll.

Implementeringen av pågående omställningsprogram resulterade under perioden i kostnadseffektiviseringar om cirka 165 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -737 (-659) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 12,5%.

SAS finansnetto uppgick till -122 (-111) MSEK, varav räntenetto -113 (-101) MSEK. Den negativa förändringen avseende finansnettot jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på lägre intäktsränta på valutaderivat. Totala engångsposter uppgick till 33 (35) MSEK, vilket avsåg realisationsresultat från flygplansaffärer.

RESULTATANALYS NOVEMBER 2015 – JULI 2016

SAS rörelseresultat uppgick till 1 212 (943) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 854 (550) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 730 (439) MSEK. Resultatet inkluderar återbetalning av böter från EU-kommissionen om 655 MSEK i år samt försäljning av slots-par om 678 MSEK föregående år. Skattekostnaden uppgick till -124 (-111) MSEK. Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om -638 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -672 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -1 310 MSEK för perioden och inklusive finansnettot med -1 322 MSEK.

Resultatet påverkades negativt av pilotstrejken med cirka 140 MSEK.

SAS intäkter uppgick till 28 324 (28 747) MSEK. Justerat för valuta är intäkterna 215 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 1,3%, vilket primärt beror på ökad trafik. Charterintäkterna (valutajusterade) ökade med 4,8%, vilket beror på högre volymer. De valutajusterade fraktintäkterna minskade under perioden och jämfört med motsvarande period föregående år är reduktionen 2,4%, till följd av prispress i marknaden.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 10,0%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta bidrog till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 2,6%.

Personalkostnaderna uppgick till -6 920 (-7 303) MSEK. Justerat för valuta minskade personalkostnaderna med 2,6% jämfört med motsvarande period föregående år. Outsourcing minskade kostnaderna med drygt 400 MSEK, kostnadsprogrammet minskade kostnaderna med cirka 280 MSEK och den ökade volymen tillsammans med löneökningar påverkade personalkostnaderna negativt med drygt 440 MSEK jämfört med föregående år.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -17 282 (-18 306) MSEK. Dessa kostnader bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -4 490 (-6 666) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden för flygbränsle med 34,9%. Det fallande oljepriset hade en positiv effekt om 1 800 MSEK, hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiva om 931 MSEK, volymen en negativ effekt av -394 MSEK och valutaren en negativ effekt om -236 MSEK jämfört med samma period föregående år. De tekniska underhållskostnaderna, som är en del av övriga rörelsekostnader, uppgick till -2 422 (-1 861) MSEK. Ökningen beror huvudsakligen på kostnader vid återlämning av leasade flygplan, ändrade bedömningar om framtida motorunderhåll samt ökat tungt underhåll. SAS är för närvarande i en period där fler flygplan genomgår tungt underhåll.

Implementeringen av pågående omställningsprogram resulterade under perioden i kostnadsreduktioner om 500 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -2 143 (-1 922) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 7,6%.

SAS finansnetto uppgick till -359 (-396) MSEK, varav räntenetto -327 (-379) MSEK. Den positiva förändringen avseende finansnettot jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på nettot av lägre löpande räntekostnader och lägre intäktsränta på valuta-derivat.

Totala engångsposter bestod av omstruktureringskostnader, realisationsresultat och övriga engångsposter. Omstruktureringskostnader uppgick till -11 (-12) MSEK. Realisationsresultat uppgick till 212 (745) MSEK och avsåg flygplansaffärer om 208 (53) MSEK. Föregående år ingick även försäljning av slots-par om 678 MSEK, byggnader om 2 MSEK samt försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser om 12 MSEK. Övriga engångsposter uppgick till 655 (-19) MSEK. Årets post om 655 MSEK avsåg återbetalning av böter från 2010 till följd av att EU-kommissionen inte överklagade EU-domstolens dom om global kartell kring flygfrakt.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick till 8 449 (7 453) MSEK per 31 juli 2016. SAS hade även kontrakterade kreditfaciliteter om 2 821 (2 673) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 39% (35%) av koncernens fasta kostnader.

SAS räntebärande skulder ökade med 176 MSEK jämfört med 31 oktober 2015 och uppgick till 9 921 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har skett med 635 MSEK och amorteringarna uppgick till 903 MSEK. Förändringen av bruttoskulden sedan årsskiftet beror även på en negativ utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat med drygt 350 MSEK samt en negativ effekt avseende valutaovärdering med knappt 100 MSEK. Den kortfristiga räntebärande skulden om 2 617 MSEK består dels av låneskulder som förfaller till betalning inom ett år med 2 023 MSEK och dels av upplupen ränta samt finansiella derivat med 594 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 472 MSEK per 31 juli 2016. Under årets första kvartal skedde konvertering till 1 082 551 stamaktier, motsvarande ett nominellt värde av 26 MSEK.

Den finansiella nettofordran ökade under räkenskapsårets tre första kvartal med 84 MSEK och uppgick till 810 MSEK på balansdagen. Ökningen beror främst på ett positivt kassaflöde med cirka 500 MSEK samt en negativ effekt av värderingen av finansiella derivat med drygt 400 MSEK.

Per 31 juli 2016 uppgick soliditeten till 17% (21%) och den justerade soliditeten till 10% (13%). Sedan 31 oktober 2015 har soliditeten försämrats med 4 % och eget kapital minskat med 1 185 MSEK. Periodens resultat var positivt och uppgick till 730 MSEK men däremot påverkade marknadsvärderingen av de förmånsbaserade pensionsordningarna samt kassaflödessäkringarna eget kapital negativt med -1 634 MSEK. Övrig större förklaring till förändringen är utdelningen på preferensaktierna om 350 MSEK.

Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 3,61 (2,70). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 10.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första nio månader till 1 662 (1 002) MSEK. Den positiva utvecklingen är hänförlig till det förbättrade resultatet som delvis uppkommit genom återbetalningen av EU-boten om 655 MSEK.

Periodens ackumulerade rörelsekapitalförändring utvecklades mer positivt än föregående år och uppgick till 714 (601) MSEK. Den negativa utvecklingen under kvartalet beror huvudsakligen på trafikavräkningskuldens säsongsmissiga minskning under sommar-månaderna till följd av större andel fritidsresande.

Investeringarna uppgick till 4 189 (1 937) MSEK varav 3 987 (1 686) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för två nya Airbus A330E som omgående avyttrades genom sale and leaseback samt förvärv av tre Boeing 737, två Airbus A321 och två Airbus A340 som tidigare var operationellt leaseade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade kostnader för motorunderhåll, modifieringar samt förskott till Airbus.

Försäljningen av tre Boeing 717, åtta MD-90 samt sale and leaseback av de två Airbus A330E och två Airbus A321 som förvärvats under perioden, genererade 2 625 MSEK. Dessutom erhöles 105 MSEK som var den kvarvarande delen av köpeskillingen för de slots-par på London Heathrow som överläts föregående räkenskapsår.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 1 008 (750) MSEK.

Periodens nyupplåning var 635 (381) MSEK medan amorteringarna uppgick till 903 (2 020) MSEK. Dessutom påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten av realisering av finansiella derivat, vilket föregående år gav stora positiva effekter.

Kassaflödet för perioden uppgick till 250 (37) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 8 449 MSEK jämfört med 8 198 MSEK per 31 oktober 2015.

För kassaflödesanalys – se sidan 11.

SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan, mätt som trafik (RPK), i SAS marknader är säsongsmissigt 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 säsongsmissigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot 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 av ökad kapacitet i marknaden. 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.

HÄNDELSE EFTER 31 JULI 2016

- SAS har träffat avsiktsförklaringar avseende finansieringen av Airbus A320neo med leveranser under 2016–2017 genom sale/leaseback.
- SAS har tecknat avtal om installation av marknads snabbaste wifi på SAS samtliga Airbus A320 och Boeing 737 flygplan i Europa.

SAS STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Landskapet inom europeisk luftfart är under ständig förändring, vilket kräver att SAS ständigt måste anpassa sig för att vara konkurrenskraftigt. Efterfrågan på flygresor har ökat under en längre tid, framför allt inom den mer priskänsliga fritidsmarknaden. Under femårsperioden 2011–2015 ökade antalet fritidsresor med 8% per år medan antalet affärsresor bara ökade med 1% per år i Skandinavien. För att möta denna utveckling samt stärka konkurrenskraften och utmaningarna i branschen, arbetar vi med åtgärder inom tre strategiska prioriteringsområden:

1. Vinna Skandinaviens frekventa resenärer
2. Etablera en effektiv operationell plattform
3. Säkra rätt kompetenser

VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

SAS har valt att fokusera på de frekventa resenärerna som reser till, från och inom Skandinavien. De som flyger mest är också de som har de högsta kraven på sin reseupplevelse, vilket också är vår drivkraft när vi stärker vårt servicekoncept.

SAS EuroBonus är navet när vi bygger en närmare relation till kunderna, samtidigt som det differentierar oss från konkurrenterna. Antalet EuroBonus-medlemmar har ökat med 8,1% sedan början av detta räkenskapsår och uppgår nu till 4,5 miljoner. Medlemmarna har även ökat sitt resande med 5,5% under kvartalet vilket är mer än SAS övriga kunder och visar att lojaliteten stärkts. Under en längre tid har vi arbetat med att stärka vårt företagserbjudande, SAS Credits, till små och medelstora företag, en viktig målgrupp bland de frekventa resenärerna. Det är därför glädjande att notera att vi fått 7 500 nya SAS Credits-kunder jämfört med förra året, samtidigt som vi ser att resandet ökar.

Vår interkontinentala satsning som är vår enskilt största investering fortsätter som planerat och har tagits emot mycket positivt bland våra kunder. I slutet av september går premiärflygningen till Miami, med avgångar från både Oslo och Köpenhamn. Miami blir vår elfte interkontinentala destination, efter att vi under det senaste året öppnat nya linjer till Hongkong, Los Angeles och Boston. De nya linjerna har tagits emot positivt bland våra kunder och under tredje kvartalet reste fler resenärer än någonsin på SAS interkontinentala linjer. Exempelvis hade linjen mellan Stockholm och Los Angeles i juli flest passagerare bland alla våra interkontinentala linjer med dagliga avgångar. Sedan slutet av juni är samtliga av våra långdistansflygplan uppdaterade med vår nya kabininteriör som många kunder menar är den bästa i Europa. De nya linjerna och utökade frekvenserna, tillsammans med den uppdaterade kabinen, har tagits emot över förväntan. Framgången avspeglas också i att de valutajusterade intäkterna i Business Class ökade med cirka 14% under kvartalet.

Nästa steg är att vi under hösten utökar satsningen på vår produkt inom Europa. Under oktober fasar vi in vår första Airbus A320neo. Dessutom påbörjar vi en uppgradering av kabininredningen på flygplansflottan i Europa och har i samband med det beslutat att installera wifi på samtliga Airbus A320 och Boeing 737. SAS nya wifi kommer att bli väsentligt bättre och snabbare än existerande wifi på marknaden. Utöver att det blir en uppskattad förbättring för våra kunder kommer satsningen även att utgöra en plattform för vår fortsatta digitalisering och effektivisering av verksamheten.

Vi ser en ökad efterfrågan på såväl weekend- som längre semesterresor och anpassar därför i högre grad nätverket och destinationerna baserat på säsong med hjälp av vår utökade wet lease-produktion. Under tredje kvartalet säsonganpassade vi vår produktion ytterligare och ökade kapaciteten på sommarbetonade linjer i juli med 7% jämfört med föregående år. Säsonganpassningen har tagits

väl emot bland kunderna och trafiken steg med 8%.

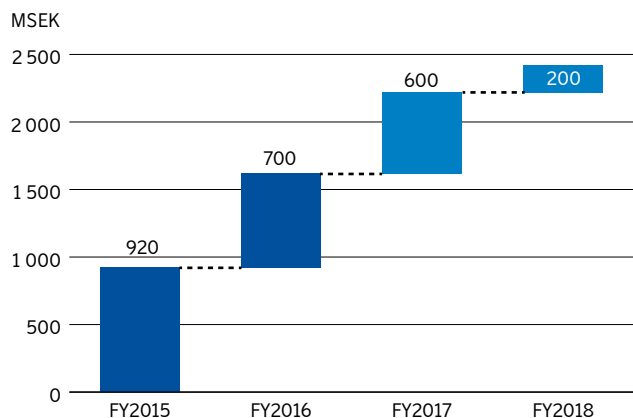
Digitaliseringen innebär många nya möjligheter att förbättra vår produkt. Under hösten tar vi en helt ny digital plattform i bruk som kommer att uppdatera såväl vår webbsida och app, som vår plattform för EuroBonus. Detta möjliggör en mer individanpassad kundupplevelse och nya digitala tjänster kommer att introduceras kontinuerligt. Uppgraderingarna är en del av vår digitala investering på cirka en halv miljard SEK som syftar till att göra livet enklare för de frekventa resenärerna. I höst kommer alla kabinanställda ha utrustats med en iPad Mini för att kunna ge våra passagerare en ännu bättre service samtidigt som det är ett effektivt arbetsverktyg.

Investeringarna i produkten uppskattas av våra kunder, vilket avspeglas i en hög kundnöjdhet. SAS produktförbättringar har dessutom uppmärksammats positivt i flera externa kundundersökningar den senaste tiden. SAS har erhållit pris som bästa flygbolag utrikes och bästa inrikes transport vid Business Travel Awards i Sverige, för bästa flygbolag i Norsk Kundebarometer och det flygbolag som ger bäst service till sina kunder i ServiceScores årliga undersökning. SAS har också fått priset för årets bästa kundservice i sociala medier i Swedish Digital Awards. SAS hamnar också i toppskiktet i konsultfirman BearingPoints undersökning och lista över "Digitala ledare i Sverige", med en förstaplats inom kategorin mobiltjänster.

ETABLERA EN EFFEKTIV OPERATIONELL PLATTFORM

SAS har sedan 2012 implementerat kostnadsåtgärder om drygt 4 miljarder SEK och väsentligt effektiviserat verksamheten. Mellan 2015 och 2018 ska ytterligare effektiviseringar om 2,1 miljarder SEK uppnås. Under innevarande räkenskapsår förväntas resultateffekten uppgå till 0,7 miljarder SEK varav 0,5 miljarder SEK uppnåts under räkenskapsårets första nio månader.

EFFEKTER FRÅN SAS KOSTNADSPROGRAM



Åtgärder med resultat effekter under 2015/2016

För att erbjuda Skandinaviens bästa nätverk baseras SAS produktionsmodell på att producera huvuddelen av trafiken på större trafikflöden under SAS egen trafiklicens med en enhetlig flygplansflotta, medan mindre flöden och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners, så kallad wet lease. Vi har numera enbart två flygplanstyper under egen trafiklicens för trafik inom Europa.

Wet lease-produktion, inklusive Cimber, står för cirka 8% av kapaciteten och gör att vi i högre grad kan storleksanpassa flygplansflottan. Under våren och sommaren 2016 har vi genom vår samarbetspartner CityJet fasat in åtta fabriksnya Bombardier CRJ900 i trafik. Det har möjliggjort att vi under sommaren i ökad grad kunnat ställa om produktionen och flyga med större flygplan på fritidsorienterade

linjer till södra Europa samtidigt som vi med de mindre inhyrda flygplanen upprätthållit ett brett nätverk inom Skandinavien. Under tredje kvartalet reste 1,1 miljoner av våra passagerare med våra fyra strategiska partners CityJet, Flybe, Cimber och Jet Time. Denna produktionsmodell är väsentligt mer kostnadseffektiv. Samtidigt gör wet lease-produktionen att vi kan optimera kapaciteten i marknaden vilket bidragit till att kabinfaktorn på våra inrikeslinjer ökade med nästan 3 procentenheter under tredje kvartalet. Sammanlagt har 23 fabriksnya wet lease flygplan fasats in i trafik de tre senaste åren motsvarande en investering på cirka 5 miljarder SEK. Sammantaget ger wet lease-operationen en besparing på cirka 0,5 miljarder SEK. Wet lease-strategin fungerar väl och vi ser potential att utöka wet lease-operationen ytterligare.

Vi investerar i flygplansflottan för att stärka kundupplevelsen, effektivisera driften och minska miljöpåverkan. Sedan hösten 2015 har fyra Airbus A330E tagits i drift och i oktober tar vi emot det första Airbus A320neo av totalt 30 flygplan. SAS nya Airbus A320neo förväntas bli 15–20% mer bränsleeffektiv per säteskilometer än SAS befintliga Airbus A320.

Vi har beslutat att behålla markjtjänsterna på huvudflygplatserna i egen regi och fortsätter nu att stärka kvaliteten och produktiviteten. Ett exempel är bagagehanteringen i Köpenhamn där nya processer har införts. Det har bidragit till att antalet försenade väskor minskade med nära 20% i juni och juli jämfört med föregående år, trots att andelen väskor med kort transfertid ökat med 46%.

Inom det tekniska underhållet har ett nytt IT-system för hela den tekniska verksamheten implementerats som kommer att vara en viktig faktor för ytterligare förenkling och effektivisering av vårt arbetssätt. Dessutom får vi resultat effekter från outsourcing av Base Maintenance i Stockholm och Oslo. Därutöver kan vi realisera kostnadsminskningar genom försäljning av reservdelar och minskade kostnader för underhåll utanför Skandinavien. Vi har infört Lean och uppnår påtagliga resultat. I Oslo har vi förbättrat processen, så att tiden som flygplan är ur trafik på grund av oplanerat underhåll, har minskat väsentligt och motsvarande Lean-program införs även i Köpenhamn och Stockholm.

Omstruktureringskostnader

Kostnadsåtgärderna för 2015–2017 har resulterat i omstruktureringskostnader om totalt 1,5 miljarder SEK under räkenskapsåren 2013/2014 och 2014/2015.

SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

SAS har de senaste åren genomgått stora strukturella förändringar för att möta den ökande konkurrensen, vilket ställer nya krav på ledarskapet och kompetensen inom SAS. För att skapa rätt förutsättningar för våra medarbetare och attrahera nya talanger har vi identifierat fyra områden som vi fokuserar på; stärka medarbetarengagemanget, utveckla ledarskapet, säkra talangförsörjningen samt skapa en attraktiv arbetsplats.

SAS genomför regelbundna mätningar av medarbetarnöjdheten och engagemanget i organisationen. Den senaste mätningen gjord i början av 2016 visar en positiv trend bland medarbetare i hela organisationen. Som ett komplement till medarbetarundersökningen inför vi ett nytt mätverktyg där SAS medarbetare via en app kan svara på lokalt anpassade frågor om motivation och arbetsmiljö. Detta möjliggör en tätare mätning som bidrar till att vi snabbare kan initiera åtgärder för att öka medarbetarnöjdheten och stärka ledarskapet.

Samtidigt stärker SAS ledarskapet genom en rad åtgärder och initiativ: ledarutbildningen har förbättrats, kursar har utbildats inom ledarskap och ett mentorprogram har rullats ut för att stärka nätverkan och bidra till en kultur där ledarna engagerar sig i medarbetarnas utveckling på ett strukturerat sätt. Bland piloterna har ett mentorprogram initierats för de nyanställda piloterna för att säkerställa kompetens och integration i SAS på ett smidigt sätt. Ett annat initiativ är nätverket Forum 50 där nyckelpersoner från olika delar av verk-

samheten träffas för att öka affärsförståelsen och skapa en öppen dialog mellan medarbetare och koncernledning i ett friare format. I juni 2016 anordnades en ledardag för cirka 130 ledare inom SAS som syftade till att säkerställa engagemang och förståelse för SAS strategi.

För att hantera talangförsörjning och säkerställa att vi har rätt kompetens på både kort och lång sikt, har den samlade kompetensen i SAS kartlagts i en People review-process. Processen har identifierat talanger där många medarbetare nu har fått en ny position eller ett utökat ansvar. Samtidigt har alla seniora ledare arbetat aktivt för att identifiera en till två interna efterträdare i syfte att säkra en effektiv successionsordning och främja den interna rörligheten.

SAS senaste medarbetarundersökning visar också en ökad stolthet över att arbeta för SAS och att SAS attraktivitet som arbetsplats har ökat. I en undersökning, gjord av Universum, som mäter norska universitetsstudenters syn på arbetsplatser, var SAS den nionde mest attraktiva arbetsplatsen våren 2016. SAS har också fokuserat på att minska långtidssjukfrånvaron, vilket har resulterat i att den nu ligger strax under 4%. Minskningen har åstadkommit genom att identifiera utmaningar och initiera åtgärder samt effektiv rehabilitering.

Strejken som inträffade i Sverige i juni i samband med kollektivavtalsförhandlingar mellan Svensk Pilotförening och SAS visar på hur väsentligt det är att båda parter har en samsyn kring omvärldsutvecklingen. Vi arbetar därför sedan en längre tid med att hitta en gemensam samsyn kring marknadsutvecklingen och tackla de utmaningar som vi står inför.

Den 1 augusti passerade vi 70 år som Skandinavien ledande flygbolag och i den globala värld vi lever känns vårt uppdrag viktigare än någonsin; att erbjuda smidiga resor till, från och inom Skandinavien. Vi har genom åren varit del av många reseberättelser och 70-årsjubileumet kommer därför att firas under temat "Travelers Make History" där vi samlar reseberättelser som ska inspirera både våra medarbetare och resenärer i Skandinavien. Alla dessa berättelser visar att resan är så mycket mer än slutdestinationen och att SAS är en viktig del av den upplevelsen. Under året kommer vi att genomföra flera aktiviteter, där vi visar vår uppskattning för alla resenärer, deras resor och de erfarenheter de tagit med sig.

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

De finansiella riskerna avseende förändringar av valutakurser och bränslepris säkras genom derivatinstrument, vilket syftar till att motverka kortsiktiga negativa svängningar och ge handlingsutrymme att anpassa verksamheten till långsiktiga nivåförändringar. SAS säkringsstrategi syftar samtidigt till att möjliggöra för SAS att snabbt agera när förändringarna i valutakurser och bränslepriser ändras på ett fördelaktigt sätt.

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 juli 2016 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning för fjärde kvartalet huvudsakligen genomförd genom så kallade swaps och optioner som gör att SAS kan ta del av lägre flygbränslepriser till 500 USD/ton för cirka 26% av kvartalets totala flygbränsleförbrukning. Säkringsgraden för augusti 2016 till juli 2017 uppgår till 59% och inget hade per 31 juli 2016 säkrats för perioden augusti 2017 till januari 2018. I början av augusti 2016 säkrade SAS även cirka 30% av den förväntade flygbränsleförbrukningen för augusti-september 2017.

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 31 juli 2016 hade SAS säkrat 51% 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 60%. 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 resultat effekt på 108 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Säkring av flygbränsle

Säkringsnivå (maxpris)	Aug–okt 2016	Nov 2016 - jan 2017	Feb–apr 2017	Maj–jul 2017
401–500 USD/ton	–	46%	57%	39%
501–600 USD/ton	93%	–	–	–

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2015 till oktober 2016, miljarder SEK¹

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

1) Hånsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 juli 2016.

LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för deltagande i en global flygfraktkartell 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 har vunnit laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016 och har resultatförts som en engångspost under andra kvartalet, räkenskapsåret 2015/2016. EU-kommissionen har möjlighet att fatta ett nytt beslut i denna fråga och SAS har fått indikation om att EU-kommissionen kan komma att göra detta. SAS har ingen insikt i och kan inte heller påverka den närmare tidpunkten för ett eventuellt nytt beslut eller dess utformning.

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 initierade av fraktkunder i bland annat England, Nederländerna, Tyskland och Norge. SAS värderar för närvarande vilken påverkan den lagakraftvunna domen från EU-domstolen samt ett eventuellt nytt beslut från EU-kommissionen kan ha på de pågående skadeståndprocesserna. SAS bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. En ogynnsam utgång i dessa tvister skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från fraktkunder kan inte uteslutas. Inga reserveringar har gjorts.

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 har i en mellandom som meddelades den 3 februari 2016 avslagit pilotföreningarnas yrkande om att Arbetsdomstolen ska fastställa att SAS har begått kollektivavtalsbrott, vilket innebär att pilotföreningarnas grund för sitt skadeståndsyckande har begränsats. Pilotföreningarna har återkallat sin talan vid Arbetsdomstolen och nu återstår att avgöra hur parternas rättegångskostnader ska fördelas.

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 av nästa instans under 2016. Den finansiella exponering

är svår att kvantifiera, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Frågan kommer att prövas av Köpenhamns Byret den 6 september 2016. 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

UTSIKTER 2015/2016

Den stora kapacitetsökningen i början av räkenskapsåret har lett till intensivare konkurrens. Kapacitetstillväxten i Skandinavien förväntas under hela räkenskapsåret öka omkring 5%. 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 långdistansflotta och ökat resursutnyttjande vilket ökat den genomsnittliga flygdistansten. Som en konsekvens av detta förväntar SAS en lägre enhetskostnad och lägre enhetsintäkt under räkenskapsåret. Flygbränslekostnaderna var väsentligt lägre än föregående år under perioden november 2015–juli 2016. Minskningen avtar dock väsentligt under fjärde kvartalet. Samtidigt har valutaeffekterna under räkenskapsårets första nio månader varit kraftigt negativa.

Osäkerheten i omvärlden har ökat till följd av Brexit och terrorhandlingar samtidigt som valutakurserna och flygbränslepriserna fortsätter att vara volatila.

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

Utsikterna bygger på följande förutsättningar per 31 juli 2016:

- SAS planerar att öka reguljära kapaciteten (ASK) med cirka 10% under 2015/2016 med störst ökning under vinterhalvåret. Exklusive den interkontinentala expansionen är kapacitetstillväxten 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 0,7 miljarder SEK under 2015/2016.
- Investeringarna förväntas, netto, uppgå till 2–2,5 miljarder SEK under 2015/2016.

KAPACITETSUTSIKTER INFÖR 2016/2017

Flygbolagens kapacitetsplaner uppdateras kontinuerligt vilket gör att pålitligheten successivt minskar framåt i tiden. Inför vinterprogrammet 2016/2017 ser flygbolagens samlade planerade kapacitet ut att öka, mätt i antal erbjudna säten i Skandinavien. Ökningstakten ser dock ut att bli lägre än under föregående vinterprogram.

SAS planerar att öka kapaciteten, ASK, under 2016/2017 främst till följd av helårseffekt från satsningen på de interkontinentala linjerna som påbörjades under 2015/2016, ökad kapacitet på fritidsorienterade linjer samt att Airbus A320neo är större än de flygplan som kommer att ersättas. Den totala ökningen kommer att bli lägre än under 2015/2016.

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Intäkter	2	11 133	10 973	28 324	28 747	39 227	39 713
Personalkostnader ¹		-2 275	-2 386	-6 920	-7 303	-9 239	-10 059
Övriga rörelsekostnader ²	3	-6 684	-6 503	-17 282	-18 306	-23 534	-25 741
Leasingkostnader flygplan ³		-737	-659	-2 143	-1 922	-2 814	-2 539
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴		-337	-343	-990	-1 030	-1 426	-1 452
Resultatandelar i intresseföretag		25	25	11	13	35	30
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	0	4	11	-7	12
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		33	35	208	733	252	729
Rörelseresultat		1 158	1 142	1 212	943	2 494	693
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	0	1	3	-302	-46
Finansiella intäkter		20	30	74	93	105	117
Finansiella kostnader		-142	-141	-433	-489	-576	-664
Resultat före skatt		1 036	1 031	854	550	1 721	100
Skatt		-231	-231	-124	-111	-474	36
Periodens resultat		805	800	730	439	1 247	136
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt		70	-178	45	-73	-59	-85
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		226	394	-293	984	-349	1 100
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-626	867	-1 341	384	-1 650	-567
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-330	1 083	-1 589	1 295	-2 058	448
Summa totalresultat		475	1 883	-859	1 734	-811	584
Periodens resultat hänförligt till:							
Innehavare av aktier i moderföretaget		805	799	730	439	1 247	130
Innehav utan bestämmande inflytande		0	1	0	0	0	6
Resultat per stamaktie (SEK) ⁵		2,17	2,16	1,42	0,54	2,72	-0,67
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ⁵		1,84	1,83	1,27	0,53	2,38	-0,67

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 0 (0) MSEK under perioden maj till juli, 3 (12) MSEK under perioden november till juli och 121 (387) MSEK under perioden augusti till juli.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 0 (0) MSEK under perioden maj till juli, -647 (19) MSEK under perioden november till juli och -564 (641) MSEK under perioden augusti till juli.

3) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 0 (0) MSEK under perioden maj till juli, -0(0) MSEK under perioden november till juli och 0 (67) MSEK under perioden augusti till juli.

4) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 0 (0) MSEK under perioden maj till juli, 0 (0) MSEK under perioden november till juli och 0 (123) MSEK under perioden augusti till juli.

5) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 330 082 551 (329 000 000) utestående stamaktier under perioden maj till juli, 329 841 984 (329 000 000) utestående stamaktier under perioden november till juli och 329 631 488 (329 000 000) utestående stamaktier under perioden augusti till juli.

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 1 574 MSEK omfattande 65 536 095 aktier.

RESULTAT FÖRE SKATT OCH ENGÅNGSPOSTER

MSEK	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Resultat före skatt	1 036	1 031	854	550	1 721	100
Nedskrivningar	0	0	0	0	314	52
Omstruktureringarkostnader	0	0	11	12	176	1 125
Realisationsresultat	-33	-35	-212	-745	-256	-745
Övriga engångsposter ¹	0	0	-655	19	-619	93
Resultat före skatt och engångsposter	1 003	996	-2	-164	1 336	625

1) Inkluderar positiv resultatseffekt om 655 MSEK till följd av återbetalning av böter under andra kvartalet 2015/2016 avseende upphävd dom om global flygfraktkartell.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jul 2016	31 okt 2015	31 jul 2015	31 jul 2014
Immateriella tillgångar	1 880	1 798	1 867	1 850
Materiella anläggningstillgångar	10 160	9 596	9 482	9 211
Finansiella anläggningstillgångar	6 130	7 118	7 905	7 870
Summa anläggningstillgångar	18 170	18 512	19 254	18 931
Övriga omsättningstillgångar	304	345	360	372
Kortfristiga fordringar	3 126	3 211	3 380	3 258
Likvida medel ¹	8 449	8 198	7 453	6 930
Summa omsättningstillgångar	11 879	11 754	11 193	10 560
Summa tillgångar	30 049	30 266	30 447	29 491
Eget kapital ²	5 154	6 339	6 291	6 057
Långfristiga skulder	9 388	10 275	10 495	9 631
Kortfristiga skulder	15 507	13 652	13 661	13 803
Summa eget kapital och skulder	30 049	30 266	30 447	29 491
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	4,48	8,10	7,95	7,16
Räntebärande tillgångar	13 659	14 839	14 475	13 587
Räntebärande skulder	9 921	9 745	9 763	10 367

1) Per 31 juli 2016, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 436 (1 243) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

3) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 330 082 551 (329 000 000) utestående stamaktier. SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 JULI 2016

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	6 130	1 806
Kortfristiga fordringar	3 126	476
Likvida medel	8 449	8 449
Långfristiga skulder	9 388	7 304
Kortfristiga skulder	15 507	2 617
Finansiell nettoskuld		-810

Uppgifter om finansiell nettoskuld i jämförelseperioderna finns under avsnittet Finansiella nyckeltal på sidan 11. 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	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 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-juli			984	-73	823	1 734		1 734
Utgående balans 31 juli 2015	6 754	327	1 274	-182	-1 882	6 291	0	6 291
Totalresultat augusti-oktober			-56	-104	208	48		48
Utgående balans 31 oktober 2015	6 754	327	1 218	-286	-1 674	6 339	0	6 339
Konvertering av konvertibelt lån	22				2	24		24
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Totalresultat november-juli			-293	45	-611	-859		-859
Utgående balans 31 juli 2016	6 776	327	925	-241	-2 633	5 154	0	5 154

1) Antal aktier i SAS AB: 330 082 551 (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 2014/2015.

KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Resultat före skatt	1 036	1 031	854	550	1 721	100
Avskrivningar och nedskrivningar	337	343	990	1 030	1 426	1 452
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-33	-35	-212	-745	-256	-745
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	16	234	30	165	404	1 344
Betald skatt	0	0	0	2	-1	0
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 356	1 573	1 662	1 002	3 294	2 151
Förändring av rörelsekapital	-926	-1 080	714	601	515	228
Kassaflöde från den löpande verksamheten	430	493	2 376	1 603	3 809	2 379
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 094	-730	-4 189	-1 937	-6 498	-2 653
Förvärv av andelar	0	0	0	0	0	-687
Förvärv av dotterföretag	0	-55	0	-60	0	-60
Avyttring av andelar	0	0	0	0	0	688
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	-2	10	-2	10
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	153	707	2 823	1 134	4 872	1 897
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-511	415	1 008	750	2 181	1 574
Utdelning på preferensaktier	-88	-88	-263	-263	-350	-350
Extern finansiering, netto	-75	-235	-495	-450	-832	-699
Periodens kassaflöde	-674	92	250	37	999	525
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	-1	1	-1	-3	-2
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-672	91	251	36	996	523
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	1,30	1,50	7,20	4,87	11,56	7,23

FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 jul 2016	31 okt 2015	31 jul 2015	31 jul 2014
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	22%	18%	3%	25%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	13%	12%	5%	13%
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)	39%	40%	35%	37%
Soliditet	17%	21%	21%	21%
Justerad soliditet	10%	13%	13%	14%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-810	-726	-183	1 312
Skuldsättningsgrad	-0,16	-0,11	-0,03	0,22
Justerad skuldsättningsgrad	3,61	2,65	2,70	2,43
Räntetäckningsgrad	4,0	3,2	1,2	1,9

Avkastningsmåttan ovan beräknas med intjäningsperiodens genomsnittliga balansräkningsposter. Justerad soliditet och justerad skuldsättningsgrad beräknas med kapitaliserade leasingkostnader, netto, varmed operationella leasingåtaganden för flygplan beaktas, se Definitioner och begrepp på sidan 20. Nedanstående genomsnittliga balansräkningsposter och kapitaliserade leasingkostnader, netto, har använts i nyckeltalen ovan.

	31 jul 2016	31 okt 2015	31 jul 2015	31 jul 2014
Leasingkostnader och -intäkter flygplan, 12 månader rullande	-2 772	-2 505	-2 451	-1 912
Kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader rullande (*7)	19 404	17 535	17 157	13 384
Kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader rullande (*7), genomsnitt	18 291	16 105	15 161	12 569
Eget kapital, genomsnitt	5 551	5 234	5 208	4 172
Finansiell nettoskuld, genomsnitt	-259	459	919	3 510

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 62 946 per 31 juli 2016. I april 2015 lämnade SAS AB aktieägartillskott om totalt 7 mdr kronor till Konsortiets moderföretag SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB. Dessa bolag lämnade därefter andelstillskott till Konsortiet om totalt 12 mdr kronor. Under första kvartalet 2015/2016 ökade antal aktier med 1 082 551 stamaktier på grund av konvertering av SAS konvertibellån. Medelantal anställda uppgick till 4 (5). Under första kvartalet 2015/2016 belastades resultatet med 63 MSEK avseende ett garantiåtagande.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1-3	
	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015
Intäkter	6	0
Personalkostnader	-21	-25
Övriga rörelsekostnader	-104	-8
Rörelseresultat före avskrivningar	-119	-33
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-119	-33
Resultat från andelar koncernföretag	0	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	2
Finansiella poster, netto	-28	-120
Resultat före skatt	-146	-151
Skatt	28	46
Periodens resultat	-118	-105
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-118	-105

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jul 2016	31 okt 2015	31 jul 2015
Finansiella anläggningstillgångar	14 789	14 828	12 397
Övriga omsättningstillgångar	874	1 174	4 502
Likvida medel	0	1	1
Summa tillgångar	15 663	16 003	16 900
Eget kapital	12 335	12 779	12 176
Långfristiga skulder	3 002	3 003	3 421
Kortfristiga skulder	326	221	1 303
Summa eget kapital och skulder	15 663	16 003	16 900

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2015	6 754	306	5 719	12 779
Konvertering av konvertibelt lån	22		2	24
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Periodens resultat			-118	-118
Eget kapital 31 juli 2016	6 776	306	5 253	12 335

1) Antal aktier: 330 082 551 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2014/2015.

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 2015, vilka inte har bedömts ha påverkat utformningen av denna finansiella rapport. Detta innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2014/2015.

NOT 2 INTÄKTER

	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Passagerarintäkter	8 616	8 484	21 841	22 096	30 241	30 512
Charter	727	673	1 140	1 121	1 761	1 785
Post och frakt	288	293	926	947	1 244	1 287
Övriga trafikintäkter	585	528	1 659	1 557	2 168	2 047
Övriga rörelseintäkter	917	995	2 758	3 026	3 813	4 082
Summa	11 133	10 973	28 324	28 747	39 227	39 713

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 3	Kv 3	Kv 1–3	Kv 1–3	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Försäljnings- och distributionskostnader	-591	-643	-1 744	-1 813	-2 449	-2 444
Flygbränsle	-1 765	-2 344	-4 490	-6 666	-6 254	-9 199
Luftfartsavgifter	-1 090	-1 093	-2 978	-2 969	-4 096	-4 080
Cateringskostnader	-274	-241	-669	-608	-897	-813
Hanteringskostnader	-647	-530	-1 795	-1 442	-2 351	-1 924
Tekniskt flygplans- underhåll	-799	-603	-2 422	-1 861	-3 318	-2 518
Data- och tele- kommunikations- kostnader	-344	-274	-1 005	-822	-1 342	-1 126
Övrigt	-1 174	-775	-2 179	-2 125	-2 827	-3 637
Summa	-6 684	-6 503	-17 282	-18 306	-23 534	-25 741

NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER**RESULTATRÄKNING**

MSEK	2013–2014			2014–2015				2015–2016			
	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3
	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul
Intäkter	10 697	10 966	38 006	8 371	9 403	10 973	10 903	39 650	8 275	8 916	11 133
Personalkostnader	-2 495	-2 756	-9 181	-2 478	-2 439	-2 386	-2 319	-9 622	-2 334	-2 311	-2 275
Övriga rörelsekostnader	-6 413	-7 435	-25 122	-5 668	-6 135	-6 503	-6 252	-24 558	-5 169	-5 429	-6 684
Leasingkostnader flygplan	-525	-617	-2 127	-601	-662	-659	-671	-2 593	-700	-706	-737
Avskrivningar och nedskrivningar	-354	-422	-1 443	-282	-405	-343	-436	-1 466	-341	-312	-337
Resultatandelar i intresseföretag	24	17	30	-10	-2	25	24	37	-12	-2	25
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	1	6	11	0	0	-11	0	0	4	0
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	-2	-4	-16	0	698	35	44	777	95	80	33
Rörelseresultat	932	-250	153	-657	458	1 142	1 282	2 225	-186	240	1 158
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	-49	-43	3	0	0	-303	-300	1	0	0
Finansiella intäkter	28	24	102	22	41	30	31	124	22	32	20
Finansiella kostnader	-205	-175	-1 130	-204	-144	-141	-143	-632	-146	-145	-142
Resultat före skatt	756	-450	-918	-836	355	1 031	867	1 417	-309	127	1 036
Skatt	-260	147	199	196	-76	-231	-350	-461	63	44	-231
Periodens resultat	496	-303	-719	-640	279	800	517	956	-246	171	805
Hänförligt till:											
Innehavare av aktier i moderföretaget	494	-309	-736	-638	278	799	517	956	-246	171	805
Innehav utan bestämmande inflytande	2	6	17	-2	1	1	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	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–apr 2016	Feb–apr 2015	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Aug–jul 2015–2016	Aug–jul 2014–2015
Intäkter	8 275	8 371	8 916	9 403	11 133	10 973	10 903	10 966	39 227	39 713
EBITDAR	772	225	1 176	829	2 174	2 084	2 332	775	6 454	3 913
EBITDAR-marginal	9,3%	2,7%	13,2%	8,8%	19,5%	19,0%	21,4%	7,1%	16,5%	9,9%
EBIT	-186	-657	240	458	1 158	1 142	1 282	-250	2 494	693
EBIT-marginal	-2,2%	-7,8%	2,7%	4,9%	10,4%	10,4%	11,8%	-2,3%	6,4%	1,7%
Resultat före skatt och engångsposter	-404	-829	-601	-331	1 003	996	1 338	789	1 336	625
Resultat före skatt	-309	-836	127	355	1 036	1 031	867	-450	1 721	100
Periodens resultat	-246	-640	171	279	805	800	517	-303	1 247	136
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,01	-2,21	0,25	0,58	2,17	2,16	1,31	-1,21	2,72	-0,67
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-728	-993	2 247	1 328	-511	415	1 173	824	2 181	1 574
Medelantal anställda (FTE)	10 932	11 484	10 339	11 172	10 815	11 329	11 167	12 262	10 813	11 562

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

MSEK	31 jul 2016		31 okt 2015	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	373	373	444	444
Finansiella tillgångar innehav för handel	6 364	6 364	6 629	6 629
Övriga tillgångar	3 994	3 994	3 398	3 398
Summa	10 731	10 731	10 471	10 471
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	500	500	136	136
Finansiella skulder innehav för handel	16	16	19	19
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 405	8 924	9 590	8 820
Summa	9 921	9 440	9 745	8 975

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 statskuldväxlar och standardiserade derivat där det noterade priset

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

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

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

VERKLIGT VÄRDEHIERARKI

MSEK	31 jul 2016			31 okt 2015		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	373	373	-	444	444
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 425	2 939	6 364	3 480	3 149	6 629
Summa	3 425	3 312	6 737	3 480	3 593	7 073
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	500	500	-	136	136
Finansiella skulder innehav för handel	-	16	16	-	19	19
Summa	0	516	516	0	155	155

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten 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 8 september 2016

Fritz H. Schur
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg
Förste vice ordförande

Dag Mejdell
Andre vice ordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseledamot

Berit Svendsen
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae
Styrelseledamot

Carsten Dilling
Styrelseledamot

Jens Lippestad
Styrelseledamot

Sven Cahier
Styrelseledamot

Janne Wegeberg
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

TRAFIKTALSINFORMATION

SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Förändr. mot f.g. år	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 549	7 323	+3,1%	19 946	19 406	+2,8%
RPK, passagerarkilometer (milj)	9 913	9 025	+9,8%	23 767	21 775	+9,2%
ASK, säteskilometer (milj)	12 206	11 291	+8,1%	32 656	29 636	+10,2%
Kabinfaktor	81,2%	79,9%	+1,3 p.e.	72,8%	73,5%	-0,7 p.e.
Valutajusterad passageraryield	0,87	0,92	-5,1%	0,92	0,99	-7,2%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,71	0,73	-3,5%	0,67	0,73	-8,1%

SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Förändr. mot f.g. år	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 090	7 789	+3,9%	20 754	20 144	+3,0%
RPK, passagerarkilometer (milj)	11 315	10 266	+10,2%	25 989	23 869	+8,9%
ASK, säteskilometer (milj)	13 707	12 585	+8,9%	35 041	31 861	+10,0%
Kabinfaktor	82,5%	81,6%	+1,0 p.e.	74,2%	74,9%	-0,7 p.e.
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,65	0,71	-8,1%	0,72	0,82	-12,7%
Enhetskostnad (CASK) exklusive flygbränsle (valutajusterad)	0,53	0,53	-0,3%	0,59	0,61	-2,6%

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Maj–jul 2016 vs. Maj–jul 2015		Nov–jul 2015–2016 vs. Nov–jul 2014–2015	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+30,7%	+31,7%	+24,1%	+28,2%
Europa/Intraskand	-0,5%	-1,5%	+1,9%	+3,0%
Inrikes	+2,5%	-1,3%	+1,9%	+0,9%

SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Förändr. mot f.g. år	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	113	111	+1,8%	117	117	0,0%
Antal flygningar per dag	808	812	-0,5%	790	784	+0,7%
Antal flygningar per destination/dag	7,1	7,3	-2,2%	6,8	6,7	+0,7%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

Blocktimmar, 12 månader rullande	Juli 2016	Juli 2015	Förändr. mot f.g. år	Okt 2015	Okt 2014	Förändr. mot f.g. år
Flygplan	9,2	8,8	4,7%	8,8	9,0	-1,6%
Kabin	771	763	0,9%	762	762	0,0%
Piloter	691	681	1,5%	688	685	0,4%
Miljöeffektivitet	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Förändr. mot f.g. år	Nov–jul 2015–2016	Nov–jul 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Koldioxid CO ₂ per passagerarkilometer, gram	90,5	93,1	-2,8%	101,0	102,3	-1,4%

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 JULI 2016

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	11,1	9	7	16	8	
Airbus A319/A320/A321	11,5	6	19	25	30	
Boeing 737 NG	13,5	18	63	81		
Totalt	12,8	33	89	122	38	0

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Wet leasade	Totalt	Order wet lease
Bombardier CRJ900	4,1	11	8	19	4
Boeing 737 NG	10,9		1	1	
ATR-72	2,8		15	15	
Totalt	3,7	11	24	35	4

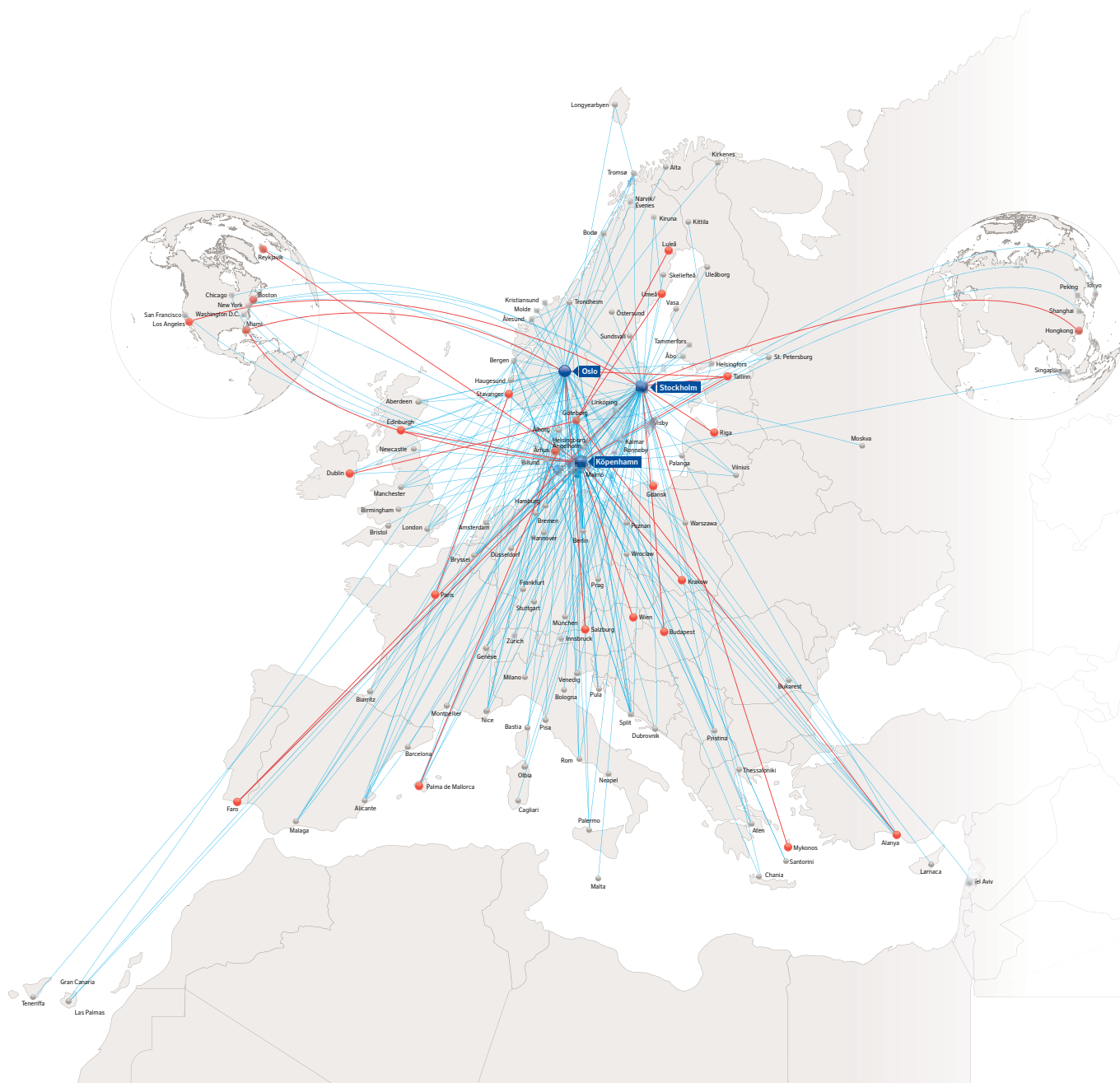
SAS totala flygplansflotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order wet lease
Totalt	10,8	44	113	157	38	4

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Bombardier CRJ900	7,4	1		1		1
Bombardier Q400	8,6		1	1	1	
Totalt	8,0	1	1	2	1	1

Flygplan på fast order 2016–2021 per 31 juli 2016	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Airbus A320neo	4	11	7	8		
Airbus A350				1	2	5

SAS DESTINATIONER

— Befintliga linjer — Nya linjer 2015 och 2016



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 117 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 marktjänstantering (genom

SAS Ground Handling), tekniskt underhåll (SAS Technical) och frakttjänster (SAS Cargo) i SAS.

SAS AB är moderbolaget i SAS och är noterat på börserna i Stockholm (primärnotering), 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.

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 (*7) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (*7) 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.

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 innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på investerat kapital (ROIC) – Rörelseresultat plus schablonmässig räntedel motsvarande 33% av operationella leasingkostnader minus utdelning till aktieägare i relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (*7).

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) – Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.

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

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – EBIT dividerat med intäkterna.

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

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

EBITDAR-marginal – EBITDAR dividerat med intäkterna.

Enhetskostnad, CASK – Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive flygplansleasing och totala avskrivningar minskade med ej trafikrelaterade intäkter per total ASK (reguljär och charter).

Finansiell beredskap – Likvida medel, exklusive fordran övriga finansiella institut, samt utnyttjade kreditfaciliteter i relation till fasta kostnader. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personal- och övriga rörelsekostnader exklusive kostnader för flygbränsle och luftfartsavgifter.

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

FTE, medeltal anställda – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

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

Justerad soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutning plus kapitaliserade leasingkostnader (*7).

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.

Kapitaliserade leasingkostnader (*7) – Den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing multiplicerad med sju.

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.

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

Soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutning.

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.

VIKTIGA HÄNDELSER

HÄNDELSER EFTER 31 JULI 2016

- SAS har träffat avsiktsförklaringar avseende finansieringen av Airbus A320neo med leveranser under 2016-2017 genom sale/leaseback.
- SAS har tecknat avtal om installation av marknadens snabbaste wifi på SAS samtliga Airbus A320 och Boeing 737 flygplan i Europa.

TREDJE KVARTALET 2015/2016

- SAS beslutade att behålla marktjänstverksamheten på huvudflygplatserna.
- SAS och kabinföreningarna i Norge och Sverige tecknade nya kollektivavtal.
- SAS och pilotföreningarna i Norge tecknade nya kollektivavtal.
- SAS och pilotföreningen i Sverige tecknade nytt kollektivavtal efter en strejk som medförde cirka 1 000 inställda flygningar och negativt påverkade SAS resultat med cirka 140 MSEK.

ANDRA KVARTALET 2015/2016

- SAS årsredovisning innehöll en uppdaterad utdelningspolicy för stamaktien och att SAS ska ge utdelning till preferensaktieägare med 50 SEK per år med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie i enlighet med villkoren i samband med emissionen av preferensaktierna.
- EU-kommissionen meddelade att den inte överklagar EU-domstolens dom att upphäva EU-kommissionens böter från 2010 om 70,2 MEUR. EU-kommissionen har dock möjlighet att fatta ett nytt beslut i denna fråga.

- 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 räkenskapsåret 2014/2015. Berit Svendsen valdes som ny ledamot till styrelsen.
- SAS öppnade två nya långdistanslinjer: Stockholm – Los Angeles och Köpenhamn – Boston.

FÖRSTA KVARTALET 2015/2016

- 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 beslutade att öppna café-lounger på flygplatserna i Malmö och Luleå.
- EU-domstolen upphävde EU-kommissionens böter om 70,2 MEUR från 2010. EU-kommissionen kunde dock överklaga beslutet.
- Mattias Forsberg tillträdde som koncerndirektör och CIO den 1 januari 2016.
- SAS slutförde finansieringen av förskottsbetalningar för fem Airbus flygplan.
- Efter konvertering av SAS konvertibellån ökade antalet aktier i SAS AB med 1 082 551 stamaktier till 330 082 551 stamaktier.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 4, 2016 (augusti–oktober)	13 december 2016
Årsredovisning 2015/2016	1 februari 2017
Årsstämma 2017	22 februari 2017
Delårsrapport 1, 2017 (november–januari)	8 mars 2017
Delårsrapport 2, 2017 (februari–april)	21 juni 2017
Delårsrapport 3, 2017 (maj–juli)	5 september 2017
Delårsrapport 4, 2017 (augusti–oktober)	12 december 2017

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska 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, 8 september 2016.

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 8 september 2016 kl. 08.00 CET.

Frågor om rapporten kan ställas till Björn Tibell, Investor Relations, +46 70 997 1437 alternativt till investor.relations@sas.se.