

UTÖKADE STRUKTURÅTGÄRDER FÖR ATT STÄRKA LÖNSAMHETEN

FEBRUARI 2017 – APRIL 2017

- Resultat före skatt och engångsposter: -259 (-601) MSEK
- Resultat före skatt: -208 (127) MSEK
- Intäkter: 9 843 (8 916) MSEK
- EBIT-marginal: -1,1% (2,7%)
- Periodens resultat: -320 (171) MSEK
- Resultat per stamaktie: -1,23 (0,25) SEK
- Helårsutsikterna för 2016/2017 vidhålls, se sidan 10.

VIKTIGA HÄNDELSE

- SAS beslutade att dubblera ambitionen för effektiviseringsåtgärderna till 3 miljarder SEK med effekt under 2017-2020, samt förstärka fokuset på nya intäcksströmmar.
- SAS finansierade sju Boeing 737 till ett värde av 101 MUSD.
- SAS överlät två start- och landningstillstånd på London Heathrow för 75 MUSD.
- EU-kommissionen reviderade sitt tidigare beslut och bötfällde återigen tio flygbolag för påstådda överträdelse av konkurrensreglerna under åren 1999-2006. SAS dömdes att betala ett bötesbelopp om 70,2 MEUR.

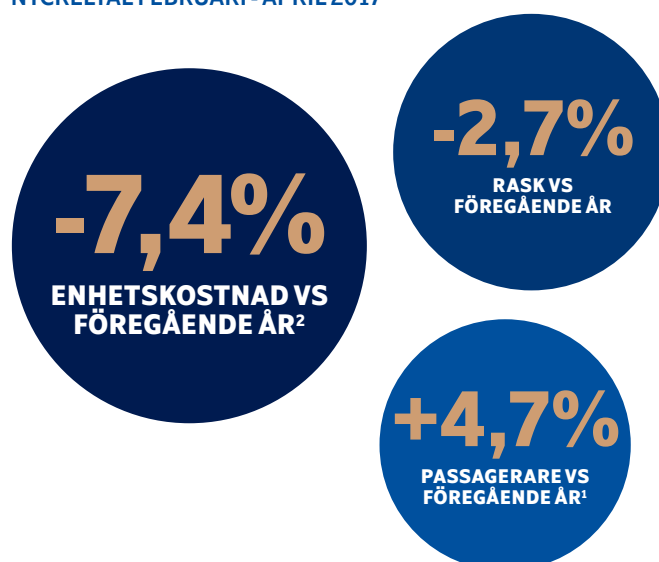
” Vi dubblar ambitionen för effektiviseringsprogrammet till totalt tre miljarder SEK, med effekt under 2017-2020.

Rickard Gustafson
VD och koncernchef

NOVEMBER 2016 – APRIL 2017

- Resultat före skatt och engångsposter: -966 (-1 005) MSEK
- Resultat före skatt: -905 (-182) MSEK
- Intäkter: 18 800 (17 191) MSEK
- EBIT-marginal: -3,7% (0,3%)
- Periodens resultat: -876 (-75) MSEK
- Resultat per stamaktie: -3,18 (-0,76) SEK

NYCKELTAL FEBRUARI - APRIL 2017



1) Valutajusterad
2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Rullande	Rullande
	Feb-apr 2017	Feb-apr 2016	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Maj-apr 2016-2017	Maj-apr 2015-2016
Intäkter	9 843	8 916	18 800	17 191	41 068	39 067
EBIT-marginal	-1,1%	2,7%	-3,7%	0,3%	2,8%	6,3%
Resultat före skatt och engångsposter	-259	-601	-966	-1 005	978	1 329
Resultat före skatt, EBT	-208	127	-905	-182	708	1 716
Periodens resultat	-320	171	-876	-75	520	1 242
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 952	2 535	1 587	1 946	3 304	3 872

	30 apr 2017	31 okt 2016	30 apr 2016	30 apr 2015
Soliditet	16%	19%	15%	14%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	4,0x	3,2x	2,8x	4,3x
Finansiell beredskap	37%	41%	40%	34%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	9%	12%	15%	6%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande	0,52	2,94	2,71	-1,60
Eget kapital per stamaktie, SEK	4,94	7,12	3,04	2,15

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

Utvecklingen under kvartalet var i linje med våra förväntningar. Det mest glädjande är att antalet passagerare ökade med mer än 300 000, jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Det bidrog till ökade intäkter och att resultatet före skatt och engångsposter förbättrades jämfört med förra året. Lönsamheten är dock fortsatt för låg och måste höjas. Därför dubblar vi nu ambitionen i vårt effektiviseringsprogram till 3 miljarder SEK. Vi initierar också ett arbete som syftar till att ytterligare stärka lojaliteten till SAS och skapa nya intäktsströmmar genom att dra nytta av SAS starka varumärke och EuroBonus-program.

SAS redovisar ett resultat före skatt och engångsposter för det andra kvartalet 2016/2017 på -259 MSEK, en förbättring med 342 MSEK jämfört med föregående år. Resultatutvecklingen drivs av högre intäkter till följd av fler passagerare och genomförda effektiviseringar, som bidrog till att vår valutajusterade enhetskostnad exklusive flygbränsle minskade med 7,4% jämfört med föregående år.

Även om vi ser att vår produkt och våra produktinvesteringar uppskattas och stärker SAS konkurrenskraft, fortsätter marknadsförhållandena i omvärlden att vara krävande. Under kvartalet sjönk den valutajusterade yelden med 7,5% och flygbränslepriserna var 40% högre än föregående år. Därutöver ser jag med oro på förslaget att införa en flygskatt i Sverige. Flygskatten ger minimala miljöeffekter och urholkar lönsamheten för flygbolagen i Skandinavien, som redan är under hård internationell press. Därtill skulle en flygskatt påverka den svenska ekonomin negativt, bland annat därför att fler internationella resenärer skulle välja bort Sverige samt att tillgängligheten på inrikesresor riskerar att försämrats. Därutöver förväntas prispressen fortsätta i takt med att våra konkurrenter tar emot stora flygplansleveranser samt flyttar produktion till lågkostnadsbolag. För att möta denna utveckling och för att lönsamt ta del av tillväxten inom fritidsresandet, måste vi öka effektiviseringsarbetet och hitta nya intäktsströmmar.

KOMMERSIELLA FRAMGÅNGAR UNDER KVARTALET

SAS fokuserar på de kunder som reser ofta till, från och inom Skandinavien och det är för denna målgrupps behov som vi utvecklar vårt erbjudande och nätverk.

Vi ser att våra tidsbesparande tjänster uppskattas, där digitaliseringen och utvecklingen av vårt lojalitetsprogram EuroBonus är viktiga delar i den fortsatta utvecklingen av vårt kunderbjudande. Vi har nu fått den nya webbsidan på plats, vilket är positivt. Den bygger på en modern IT-plattform och är en förutsättning för utveckling av nya tjänster och kundförbättringar. Samtidigt är vi väl medvetna om att användarvänligheten på webbsidan ännu inte lever upp till kundernas förväntningar och behöver förbättras, vilket är något vi nu arbetar hårt för att rätta till.

Under kvartalet tillkom över 100 000 nya EuroBonus-medlemmar. Programmet har nu nära 4,9 miljoner medlemmar och försäljningen av poäng till externa partners ökade med cirka 25%. I maj flyttade vi hela EuroBonus-databasen till en ny plattform, vilket gör att vi kan fortsätta att utveckla och expandera programmet. Under hösten ser vi därför fram emot att lansera ytterligare förändringar.

För att tillgodose önskemål från vår primära målgrupp lanserade vi under våren ett nytt innovativt koncept för mat och dryck ombord – ”New Nordic by SAS”. Trots den korta tiden sedan utrullningen är det glädjande att notera vilken positiv respons detta fått från våra kunder.

NYA EFFEKTIVISERINGSÅTGÄRDER OCH INTÄKTSSTRÖMMAR

För att stärka kärnverksamheten i Skandinavien har vi sedan slutet av 2016 identifierat och planlagt nya effektiviseringsåtgärder och intäktsströmmar. Vi har identifierat över 200 nya initiativ som gör att vi kan dubblera ambitionen för vårt effektiviseringsprogram till 3 miljarder SEK, med effekt under 2017-2020. Åtgärderna, som beskrivs mer i detalj på sidorna 6-8, syftar till att öka produktiviteten och resursutnyttjandet inom hela organisationen. För att stärka vår konkurrenskraft i det växande fritidssegmentet samt för att möta yieldpressen, kommer vi också att renodla vårt baserbjudande och utveckla fler tilläggstjänster för ökad differentiering av kunderbjudandet. Åtgärderna kommer att präglade vårt arbete de kommande åren

och kräva betydande ansträngningar av organisationen.

För att säkerställa lönsamhet på viktiga trafikströmmar och för att aktivt ta del av tillväxten i marknaden, måste SAS ha samma förutsättningar som övriga aktörer. Parallellt med strukturåtgärderna arbetar vi därför med att etablera de nya baserna i London och i Spanien, som ska komplettera produktionen i Skandinavien. Vi har nu rekryterat ledningsgruppen för det nya bolaget, samt beslutat att förlägga basen i Spanien till Malaga. Arbetet fortlöper som planerat.

Därutöver initierar vi ett arbete som syftar till att etablera ett nytt bolag för att stärka lojaliteten till SAS och skapa nya intäktsströmmar. Med vår unika kunskap om de frekventa resenärernas preferenser kan vi utveckla nya tjänster för våra kunder. Det ska bidra till att vi kan stärka vår kärnverksamhet, skapa tillväxt och öka den finansiella transparensen.

För att möjliggöra effektiviseringen av SAS kärnverksamhet, skapa nya intäktsströmmar samt etablera produktionsbaserna utanför Skandinavien genomför vi också en omorganisation. Förändringarna, som träder i kraft den 1 juli, kommer att öka den interna transparensen och ägandeskapet samt leda till att vi ytterligare kan effektivisera administrationen.

När åtgärderna är genomförda och baserna är etablerade, förväntar jag att SAS kommer att vara ett mer flexibelt och produktivt flygbolag med en breddad intäktsbas. Vår ambition är att fortsatt erbjuda en premieprodukt tillsammans med ett mer differentierat kunderbjudandet, vilket ger oss förutsättningar att lönsamt ta del av tillväxten i fritidsresandet.

FINANSIELL POSITION OCH UTSIKTER

SAS finansiella position är stabilare än för några år sedan, vilket visar att förändringsarbetet ger effekt. Vi verkar samtidigt i en kapitalintensiv industri som kräver att kapitalstrukturen optimeras för att skapa aktieägarvärdet. Mot den bakgrunden samt för att skapa en tydligare målbild inför vi nu två finansiella mål kopplade till SAS lönsamhet och skuldsättningsgrad. Målen beaktar SAS hela kapitalbindning och för att nå dem måste strukturåtgärderna nå full effekt.

Utvecklingen under första halvåret är i linje med våra förväntningar men visar samtidigt på en otillräcklig lönsamhet och hur viktigt det är att vi genomför samtliga initiativ inom vårt strukturprogram.

Utsiktarna för räkenskapsåret 2016/2017 är oförändrade och framgår på sida 10.

Tack för att du väljer SAS och engagerar dig i vår verksamhet.

Stockholm 21 juni 2017
Rickard Gustafson
VD och koncernchef



KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Efter en hög kapacitetstillväxt i den skandinaviska marknaden under 2015/2016 förväntas ökningstakten bli lite lägre under 2016/2017. Mätt i antal erbjudna säten ökade kapaciteten till, från och inom Skandinavien med 1% under första halvåret 2016/2017. Kapacitetstillväxten var störst på linjer mellan Skandinavien och Europa och var jämnt fördelad mellan nätverksbolag och LCC (Low Cost Carriers). Det totala antalet passagerare ökade samtidigt med nästan 4%. Inför kommande sexmånadersperiod förväntas ökningen i antalet erbjudna säten i den totala skandinaviska marknaden bli nära 4%.

Under andra kvartalet 2016/2017 ökade SAS reguljärtrafik, RPK, med 12,9%. Tillväxten drevs huvudsakligen av att SAS öppnat nya interkontinentala destinationer det senaste året. SAS ökade även produktionen på längre fritidsorienterade linjer till framför allt södra Europa vilket också bidragit till SAS trafikillväxt.

Efterfrågan var generellt stark i den svenska marknaden under första halvåret. Även den norska och danska marknaden hade en positiv tillväxt, men den införda flygskatten i Norge har urholkat SAS intäkter och merparten har absorberats av SAS genom en lägre yield.

Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 3,3% under andra kvartalet 2016/2017. Enhetsintäkten är påverkad av den ökade produktionen på SAS långdistanslinjer. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 20.

RESULTATANALYS FEBRUARI 2017 – APRIL 2017

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -110 (240) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -208 (127) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -320 (171) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -112 (44) MSEK och förklaras främst av att EU-kommissionens bot ej har en skattemässig påverkan.

Valutakursutvecklingen hade en positiv effekt på intäkterna om 316 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -342 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet negativt om -26 MSEK och inklusive finansnettot med -17 MSEK.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 9 843 (8 916) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 611 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 4,4%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 1 438 MSEK. Högre kabinfaktor gav en positiv effekt om 133 MSEK. Intäkterna påverkades negativt om -1 253 MSEK till följd av lägre yield.

De valutajusterade intäkterna från charter och frakt ökade med 15,2% respektive 17,7%. Den främsta orsaken till dessa ökningar är högre volymer. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 46 MSEK, vilket främst beror på ökad försäljning av tilläggstjänster (ancillary).

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 157 MSEK, vilket främst beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng och kort-siktig uthyrning av CRJ900 till CityJet.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 302 (-2 311) MSEK. Justerat för valuta och omstrukturingskostnader minskade personalkostnaderna med 3,6% jämfört med motsvarande period föregående år. Den främsta förklaringen till de lägre personalkostnaderna är försäljningen av dotterföretaget Cimber samt effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -7 188 (-5 429) MSEK, se not 3. Den största förklaringen till ökningen är EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS med 70,2 MEUR för påstådda överträdelser av konkurrensregler. I motsvarande period föregående år återbetalades bötesbeloppet och redovisades då som en reducerad kostnad.

Kostnaderna för flygbränsle uppgick till -1 659 (-1 497) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 4,2%. Kostnaden

påverkades negativt om -431 MSEK till följd av ett högre oljepris och valutan hade en negativ effekt med -95 MSEK. Hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiva om 446 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden negativt om -85 MSEK. Hantlingskostnaderna (valutajusterade) ökade med 5,1%. De tekniska underhållskostnaderna (valutajusterade) minskade med 13,9%. Minskningen beror huvudsakligen på att SAS under motsvarande kvartal föregående år hade höga kostnader till följd av ett mer omfattande underhåll, reservering för återlämningskrav på leasade flygplan samt ändrade bedömningar om framtida motorunderhåll. Wet lease-kostnaden var 115 MSEK (valutajusterad) högre i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på ökad produktion. Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 175 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -801 (-706) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 6,9%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -99 (-113) MSEK, varav räntenetto -96 (-101) MSEK.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 8,5%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta var huvudskalet till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 7,4%.

Engångsposter

Totala engångsposter uppgick under perioden till 51 (728) MSEK. Av engångsposterna hänför sig 678 MSEK till överlåtelsen av två start- och landningstillstånd på London Heathrow, 45 (80) MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer och -672 MSEK (655) till EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS och tio andra flygbolag för påstådda överträdelser av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006. Boten uppgick till 70,2 MEUR, vilket är samma belopp som återbetalades till SAS under 2016. Föregående års kvartal påverkades även av försäljning av dotterföretag om 4 MSEK samt omstrukturingskostnader om -11 MSEK.

RESULTATANALYS NOVEMBER 2016 – APRIL 2017

Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -687 (54) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -905 (-182) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -876 (-75) MSEK. Skatteintäkten uppgick till 29 (107) MSEK och förklaras främst av att EU-kommissionens bot ej har en skattemässig påverkan.

Valutakursutvecklingen hade en positiv effekt på intäkterna om 675 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -741 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet negativt om -66 MSEK och inklusive finansnettot med -54 MSEK.

Intäkter

Intäkterna uppgick till 18 800 (17 191) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 934 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 4,7%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 3 076 MSEK. Högre kabinfaktor gav en positiv effekt om 409 MSEK. Intäkterna påverkades negativt om -2 910 MSEK till följd av en lägre yield.

De valutajusterade intäkterna från charter och frakt ökade med 14,6% respektive 12,2%. Den främsta orsaken till dessa ökningar är högre volymer.

Övriga trafikintäkter (valutajusterade) minskade med -2 MSEK. Den ökade försäljningen av tilläggstjänster (ancillary) hade en positiv effekt på övriga trafikintäkter.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 145 MSEK vilket främst beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng och kort-siktig uthyrning av CRJ900 till CityJet.

Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -4 723 (-4 645) MSEK. Justerat för valuta och omstrukturingskostnader minskade personalkostnaderna med 2,7% jämfört med motsvarande period föregående år. Den främsta förklaringen till de minskade personalkostnaderna är outsourcingen av linjestationerna i Norge föregående år, försäljningen av dotterföretaget Cimber samt effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -13 293 (-10 598) MSEK, se not 3. Den största förklaringen till ökningen är EU-kommissionens beslut att återigen bötfälla SAS med 70,2 MEUR för påstådda överträdelser av konkurrensregler. I motsvarande period föregående år återbetalades bötesbeloppet och redovisades då som en reducerad kostnad.

Kostnaderna för flygbränsle uppgick till -3 238 (-2 725) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 11,8%. Kostnaden påverkades negativt om -598 MSEK till följd av ett högre oljepris och valutan hade en negativ effekt med -174 MSEK. Hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiva om 497 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden negativt om -216 MSEK. Hanteringskostnaderna (valutajusterade) ökade med 13,7% främst beroende på föregående års outsourcing av linjestationerna i Norge. De tekniska underhållskostnaderna (valutajusterade) minskade med 0,4%. Wet leasekostnaden var 155 MSEK (valutajusterad) högre jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på ökad produktion. Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 320 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -1 534 (-1 406) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 2,7%.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -219 (-237) MSEK, varav räntenetto -206 (-214) MSEK.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 9,7%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta bidrog till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 6,6%.

Engångsposter

Totala engångsposter uppgick under perioden till 61 (823) MSEK. Av engångsposterna hänför sig 129 (175) till realisationsresultat från flygplansaffärer, 678 till överlåtelsen av två start- och landningstillstånd på London Heathrow, -672 (655) till boten avseende påstådda överträdelser av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006, -21 (4) MSEK till försäljningen av dotterföretag, -30 MSEK till en avtalsförlikning i fraktverksamheten samt -23 (-11) MSEK till omstrukturingskostnader i groundverksamheten.

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar minskade med 254 MSEK under räkenskapsårets första sex månader. I förändringen ingår periodens investeringar 3 432 MSEK, avskrivningar -715 MSEK, avyttringar -2 806 MSEK samt övrigt och valutaeffekter -165 MSEK. I periodens investeringar ingår bland annat leveransbetalningar för fem nya Airbus A320neo, som omgående avyttrades genom sale and leaseback samt köp av fem Boeing 737 och en Airbus A340, som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

Finansiella anläggningstillgångar ökade med 1 270 MSEK. Ökningen är främst hänförlig till aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner främst på grund av högre diskonteringsränta.

Kortfristiga fordringar minskade med 114 MSEK, vilket huvudsakligen beror på minskat värde på derivat.

Likvida medel uppgick till 9 077 (9 121) MSEK per 30 april 2017. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 3 174 (2 742) MSEK. Den finansiella beredskapen var 37% (40%) av koncernens fasta kostnader.

Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade med 721 MSEK. Minskningen är hänförlig till periodens resultat om -876 MSEK, omräkningseffekter av utländska dotterbolag om -127 MSEK, utdelning om -350 MSEK samt negativa effekter av såringsreserver om -199. Detta motverkas av aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt, om 831 MSEK.

Långfristiga skulder ökade med 586 MSEK. Förändringen inkluderar omklassificeringar till och från kortfristiga skulder.

Kortfristiga skulder ökade med 1 743 MSEK. Förändringen förklaras av omklassificering av långfristig skuld, amorteringar, ökning till följd av att EU-boten skuldförts samt rörelseskuldernas säsongsmässiga variationer.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder minskade med 454 MSEK jämfört med 31 oktober 2016 och uppgick till 9 426 MSEK på balansdagen. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 1 632 MSEK respektive 1 945 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2016 ingår positiv utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat som har minskat skulden med 41 MSEK. Valutaomvärdering har minskat skulden med 113 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 502 MSEK på balansdagen.

Finansiell nettoskuld/-fordran

Den finansiella nettofordran har ökat med 783 MSEK sedan 31 oktober 2016 och uppgick till 1 949 MSEK på balansdagen. Ökningen beror främst på ett säsongsmässigt positivt kassaflöde.

Skuldsättning

Per 30 april 2017 uppgick soliditeten till 16% (15%) och den justerade soliditeten till 10% (9%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 3,47 (3,76). Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR uppgick till 4,0x (2,8x).

I de justerade mätten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 12.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödet för halvåret uppgick till 709 (924) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 9 077 MSEK jämfört med 8 370 MSEK per 31 oktober 2016.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första halvår till -223 (306) MSEK där årets justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet huvudsakligen avser reservering för den bot om 672 MSEK avseende överträdelser av konkurrensregler inom flygfraktområdet som EU-kommissionen återigen påfört SAS.

Rörelsekapitalförändringen, som under halvåret uppgick till 1 810 (1 640) MSEK, var något mer positiv än föregående år.

Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 3 432 (3 095) MSEK varav 3 357 (2 782) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för fem nya Airbus A320neo som omgående avyttrades genom sale and leaseback samt köp av fem Boeing 737 och en Airbus A340 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

I januari avyttrades dotterföretaget Cimber vilket har påverkat koncernens likvida medel negativt med 24 MSEK.

Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av de fem Airbus A320neo och en reservmotor som förvärvats under

halvåret samt försäljning av fem Bombardier CRJ900. Därutöver erhöles en delbetalning om 396 MSEK för de start- och landningstillstånd på London Heathrow som SAS överlät i mars.

Finansieringsverksamheten

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 1 431 (1 519) MSEK.

Halvårets nyupplåning var 1 632 (453) MSEK medan amorteringarna uppgick till 1 945 (510) MSEK. Dessutom påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt av finansiella derivat och ökade depositioner för flygplan på spärrade konton.

För kassaflödesanalys – se sidan 13.

SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan, mätt som trafik (RPK), i SAS marknader är säsongsmässigt låg under november–april och högst under maj–oktober. Andelen förtdsbokningar 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 säsongsmässigt de de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmässigt 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.

Sedan slutet av 2016 har SAS planerat ytterligare strukturåtgärder med syfte att höja den långsiktiga lönsamhetsnivån.

Vi verkar i en kapitalintensiv industri som kräver att kapitalstrukturen optimeras. Av den anledningen inför vi två finansiella mål relaterade till lönsamheten/avkastning och skuldsättningen i relation till SAS hela kapitalbindning. Samtidigt uppdaterar vi också målet kring den finansiella beredskapen.

SAS finansiella mål är:

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

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

Skuldsättningsmålet - den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR är ett nyckelmått som används av kreditratinginstituten och banker vid kreditprövning och inkluderar värdet av leasade flygplan. Målsättningen att måttet ska vara lägre än tre gånger (3x) är i linje med SAS ambition om en förbättrad finansiell position, högre kreditrating och därmed sänkta finansieringskostnader.

SAS höjer också målet för den finansiella beredskapen från 20% till 25% av de årliga fasta kostnaderna. Bakgrunden till detta är SAS ökade produktion på långdistanslinjer och fritidsorienterade linjer där andelen förbokningar är större. Detta leder till ökade kundförpliktelser för SAS, vilket ska reflekteras i den ökade likviditetsreserven.

Osäkerheten i omvärlden avseende valutautvecklingen, flygbränslepriserna och förändringarna inom den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens är fortsatt stor vilket gör att SAS inte specificerar en tidpunkt för när målsättningarna ska uppnås. Ambitionen är dock att de ska uppnås inom en medellång tidsperiod. Målen är beroende av att strukturåtgärderna implementeras fullt ut. I samband med övergången till IFRS 16 från 2019 kommer SAS att se över målsättningarna för att säkerställa deras fortsatta relevans.

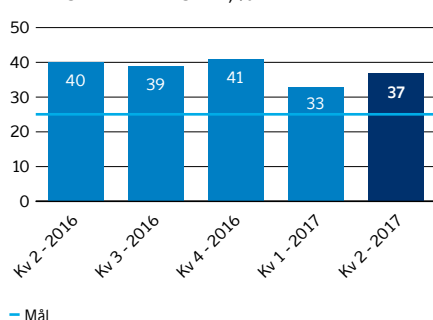
HÄNDELSER EFTER 30 APRIL 2017

- SAS beslutade att dubblera ambitionen för effektiviseringsåtgärderna till 3 miljarder SEK med effekt under 2017-2020, samt öka fokuset på nya intäcksströmmar.
- I samband med att en ny intern organisation etableras tillträder Annelie Nässén från den 1 juli 2017 som ny sälj- och marknadsdirektör i SAS ledningsgrupp.

FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Per 30 april uppgick den finansiella beredskapen till 37%.

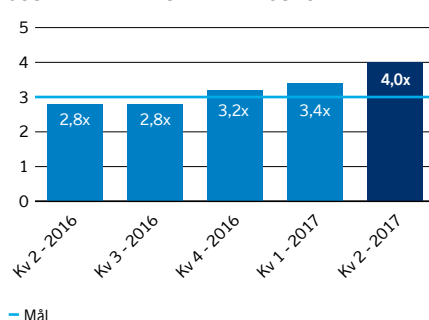
FINANSIELL BEREDSKAP, %



JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x. Per 30 april var nyckeltalet 4,0x.

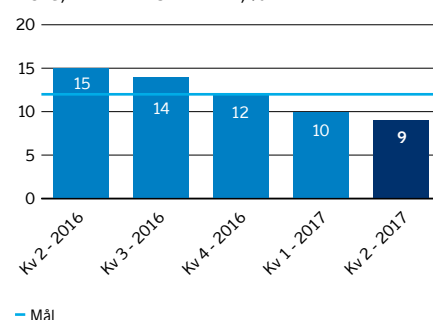
JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en cykel. De senaste tolv månaderna fram till andra kvartalet uppgick ROIC till 9%.

ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



SAS STRATEGISKA PRIORITERINGAR

SAS fokuserar på de som reser ofta till, från och inom Skandinavien. Med denna målgrupp i fokus arbetar vi utifrån tre strategiska prioriteringsområden med att stärka konkurrenskraften och möta utmaningarna i branschen.



VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER



De som flyger mest är också de som ställer högst krav på en smidig reseupplevelse och att vi tar hand om deras tid på bästa sätt. Det är drivkraften när vi utvecklar vårt kunderbjudande för att stärka vår position som förstahandsvalet för Skandinavien frekventa resenärer.

Digitaliseringen innebär möjligheter att förenkla för kunderna, erbjuda tidsbesparande tjänster samt att effektivisera våra interna processer. Vi investerar därför i en uppgradering av vår IT-plattform - en investering som syftar till att förbättra kundupplevelsen samt hantera trenden med lägre enhetsintäkter. Genom att utveckla nya tilläggstjänster kan vi erbjuda tydligare produktdifferentiering samt ett mer individanpassat erbjudande. SAS nya webbsida och app kommer att vidareutvecklas och vara viktiga försäljningskanaler för de nya tilläggstjänsterna.

I början av 2016/2017 lanserade vi SAS nya webbsida på den skandinaviska marknaden. Den bygger på en modern IT-plattform och är en förutsättning för utveckling av nya tjänster och kundförbättringar. Samtidigt är vi medvetna om att användarvänligheten på webbsidan behöver förbättras. Vi arbetar därför löpande med anpassningar och förenklingar på webbsidan baserat på den kundfeedback som vi får, för att göra vårt digitala kundmöte smidigt, intuitivt och enkelt.

Den nya plattformen möjliggör bland annat att vi enklare och snabbare kommer att kunna koppla på nya tjänster och produkter som efterfrågas av våra kunder. Under våren har vi också bytt IT-plattform för vårt EuroBonus-program, vilket kommer att möjliggöra att vi ytterligare kan expandera programmet och lansera förbättringar för våra kunder.

EuroBonus, som fyllde 25 år under våren 2017, är navet i att stärka relationen och lojaliteten mellan SAS och kunderna. Lojalitetsprogrammet har nu nästan 4,9 miljoner medlemmar och antalet ökade med över 100 000 under andra kvartalet. Genom EuroBonus lär vi känna våra kunder och hur deras reseönskar och önskemål ser ut, något som vi ska bli ännu bättre på att möta. Även SAS program för små och medelstora företag, SAS Credits, har ökat antalet medlemmar med drygt 20 000 sedan föregående år och ytterligare förbättringar av programmet planeras.

Som en del i arbetet med att förbättra reseupplevelsen investerar vi i vår flygplansflotta. Under andra kvartalet 2016/2017 levererades två Airbus A320neo som är uppgraderade med SAS nya kabininteriör för kort- och medeldistansflygningar.

För att tillgodose önskemål från vår primära målgrupp, har vi under våren lanserat "New Nordic by SAS" – ett nytt och innovativt koncept för mat och dryck där vi fokuserar på funktionalitet och hög råvarukvalitet från lokala producenter, samt fler och bättre valmöjligheter, förpackade i en ny avskalad design anpassad för livet ombord. Konceptet har tagits fram i samråd med både SAS kunder och kabinpersonal.

För att ytterligare anpassa kunderbjudandet och göra det mer relevant för våra resenärer, har vi de senaste åren investerat i SAS lounges i Stockholm, Göteborg och Oslo. Som en förlängning fokuserar vi nu på internationella lounges och under 2017 kommer även SAS lounges i New York, Chicago och Paris att förbättras.

Investeringarna i kunderbjudandet uppskattas av kunderna och har också bidragit till att fler passagerare valde att resa med SAS Plus eller SAS Business under andra kvartalet, jämfört med föregående år. SAS har också mottagit ett antal oberoende utmärkelser såsom förstapriset i kategorierna: "Bästa flygbolag i Europa" och "Bästa Transport Inrikes" vid Grand Travel Award i Sverige. Dessutom har SAS åter utsetts till affärsresenärernas val med vinster i Business Travel Awards: "Bästa Inrikes Transport" och "Bästa Flygbolag Utrikes". SAS App är också den tredje mest nedladdade flygappen i Europa.

Nya intäktsströmmar

De senaste årens investeringar i vårt kunderbjudande och förbättringarna inom EuroBonus, har bidragit till att antalet medlemmar inom programmet ökat med 1,5 miljoner de senaste två åren. Vi har nu nästan 5 miljoner medlemmar totalt. EuroBonus ger oss en unik kunskap om Skandinavien mest frekventa resenärer och deras preferenser.

Med syfte att skapa aktieägarvärden ska vi, med SAS starka varumärke och EuroBonus som bas, utveckla nya efterfrågade tjänster. Ambitionen är att etablera ett nytt bolag som ska:

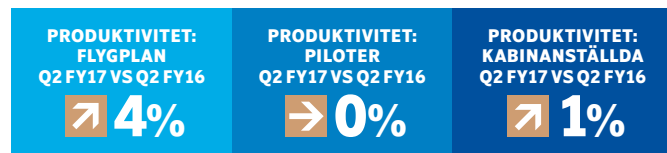
- **Stärka kärnverksamheten:** Med utgångspunkt i EuroBonus nästan fem miljoner medlemmar ska vi genom CRM och "big data"-analyser skapa erbjudanden som, tillsammans med nya partnerskap, breddar och stärker lojaliteten till SAS.
- **Skapa nya intäkter:** Vi ska öka intäkterna genom att vidareutveckla befintliga affärsmodeller, bland annat genom fler kreditkort kopplade till EuroBonus och andra samarbeten. Genom nya affärsmodeller som baseras på försäljning av EuroBonus-poäng och kommission i olika

former kan vi bredda vårt erbjudande med paketresor, konferenser och andra former av upplevelser.

• *Öka den finansiella transparensen:* Ambitionen är att starta ett självständigt bolag för att tydliggöra värdet av lojalitetsprogrammet och vår kunddata.

Ambitionen är att avsevärt öka våra övriga kundintäkter de kommande åren.

SKAPA EN EFFEKTIV OPERATIV PLATTFORM



SAS arbetar kontinuerligt med att effektivisera den operationella plattformen och har under perioden 2013-2016 effektiviserat verksamheten med 4,3 miljarder SEK.

Under andra kvartalet 2016/2017 uppgick resultateffekten från effektiviseringarna till 175 MSEK och bidrog till att enhetskostnaden exklusive flygbränsle sjönk med 7,4%. Flygplansproduktiviteten fortsatte att förbättras till följd av ökad produktion på långdistanslinjer och fritidsorienterade linjer i Europa. Produktiviteten bland piloterna var oförändrad och steg marginellt för de kabinanställda, främst till följd av längre flygdistsans.

STRUKTURÅTGÄRDER

Flygindustrin är under förändring vilket ständigt ställer nya krav på samtliga aktörer. En stor utmaning för industrin och SAS är trenden med sjunkande enhetsintäkt och betalningsvilja för flygresor. Flera av SAS konkurrenter tar emot stora flygplansleveranser under de kommande åren, samtidigt som allt fler aktörer flyttar över produktionen till lågkostnadsbolag – inte bara inom Europa, utan även på de interkontinentala linjerna. Till det kommer att personalen i större utsträckning hyrs in, i syfte att skapa flexibla villkor. Fler nätverksbolag förklarar också baserbjudandet och sänker priserna ytterligare, samtidigt som kunderna erbjuds fler tilläggstjänster. Sammantaget indikerar detta att yieldpressen kommer att fortsätta.

Därutöver har Norge nyligen infört en nationell flygskatt och i Sverige finns förslag på att införa en liknande skatt. Dessa ger enbart minimala miljöeffekter men hotar att urholka lönsamheten då den hårda konkurrenssituationen gör att flygbolagen till stora delar tvingas absorbera skatten och inte kan höja biljettpriserna med motsvarande belopp. Det kan därför få en stor negativ inverkan på Skandinaviska flygbolag som redan har en otillräcklig lönsamhet och är under hård internationell press.

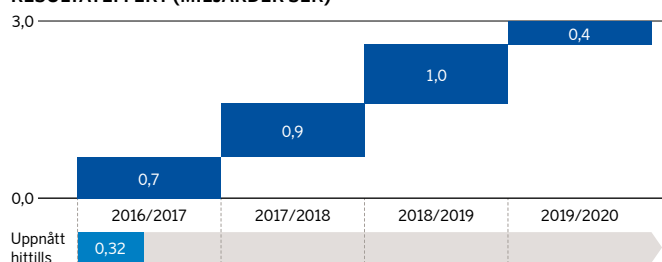
Parallellt med detta växer flygmarknaden – framförallt inom fritidsresandet och på de interkontinentala marknaderna. Genom SAS breda nätverk, täta avgångar och stora kundbas, har vi en stark marknadsposition i Skandinavien. Förutsatt att SAS effektivitet kan förbättras, har vi stora möjligheter att ta del av växten i marknaden, inte minst vad gäller fritidsrelaterade resor i Europa där SAS marknadsandel idag är låg.

Nya effektiviseringsåtgärder

Vi har sedan hösten 2016 arbetat med att identifiera och planlägga nya strukturåtgärder för vår kärnverksamhet med bas i Skandinavien. Sammanlagt har vi identifierat över 200 nya initiativ som, tillsammans med tidigare beslutade och kommunicerade åtgärder, gör att vi kan dubbla ambitionsnivån från 1,5 till 3 miljarder SEK, med effekt under 2017-2020. Åtgärderna är brutto och före inflationseffekter. Cirka en tredjedel av initiativen är beroende av förändrade avtal med

leverantörer och fackföreningar. Effektiviseringsåtgärderna omfattar hela organisationen och kommer att prägla mycket av det arbete som görs kommande år. Nedan följer exempel på de åtgärder som vi ska genomföra.

RESULTATEFFEKT (MILJARDER SEK)



Flygverksamheten, inklusive wet lease, luftfartsavgifter och flygbränsle, kommer vi att effektivisera med cirka 1,2 miljarder SEK. Produktiviteten ska ökas bland annat genom att vi bättre anpassar resurstillgången efter säsongvariationerna och minskar bemanningen på våra charter- och långdistansflygningar. Detta kan vi uppnå genom flexibla planering och ny schemaläggning, justeringar i vårt nätverk samt ökad användning av en resurspool bland kabinpersonalen. Genom uttrullningen av iPad till den flygande personalen kan vi öka produktiviteten genom en stärkt intern kommunikation och förenklade check in-processer. Därutöver ska vi, på både kort- och lång sikt, arbeta med att balansera åldersdemografin bland medarbetarna.

Ground Handling-verksamheten och det tekniska underhållet ska vi effektivisera med 0,9 miljarder SEK. Inom Ground Handling ska detta uppnås genom bättre planering och breddning av arbetsuppgifterna och omförhandlade avtal med våra underleverantörer. Därutöver ska vi effektivisera processerna och höja kvaliteten kring irreguläritetshantering, vilket även är en viktig parameter för kundnöjdheten. Inom det tekniska underhållet ska vi uppnå effektiviseringar genom att införa Lean inom hela det tekniska området, vilket genererar både produktivets- och kvalitetsförbättringar. Vidare ska vi ändra schemaläggningen samt omförhandla avtal med underleverantörer för det tyngre underhållet, inklusive motorunderhåll. Genom ändrad och centraliserad organisation, kan vi uppnå synergier mellan länderna och därmed minska de administrativa tekniska resurserna.

Inom det kommersiella området kommer vi att genomföra effektiviseringar om 0,5 miljarder SEK. För att säkerställa att vi erbjuder det som värdesätts mest av kunderna, kommer vi att förenkla baserbjudandet och utöka valmöjligheterna genom att erbjuda fler tilläggstjänster. Dessa kommer att bidra till att vi delvis kan kompensera för pressen på enhetsintäkten. SAS Go Light kommer också att utökas till fler marknader för att stärka konkurrenskraften i de lägre prissegmenten. Vi kommer att arbeta vidare med att sänka SAS distributions- och kreditkorts-kostnader samt ytterligare minska logistikkostnaderna för vår servering ombord på flygplanen. Vi kommer också att effektivisera backoffice och kundcenterfunktionerna.

Inom administration, support och IT ska vi genomföra effektiviseringar uppgående till cirka 0,4 miljarder SEK. Vi ska effektivisera de interna processerna, bland annat genom bättre systemstöd för nätverksplaneringen, minska antalet konsulttimmar samt generell personalreduktion. Samtidigt som vi inom IT utvecklar och investerar i vår digitalisering, kommer vi arbeta med att förenkla vår infrastruktur, optimera användandet av våra licenser samt transformera gamla plattformar till moderna molntjänster.

Baser utanför Skandinavien

Samtliga av SAS konkurrenter på trafikströmmarna till/från Europa flyger nästan uteslutande med personal baserade inom EU-länder utanför Skandinavien, och har därför en lägre totalkostnad för arbetskraft. För att säkerställa lönsamhet på viktiga trafikströmmar och för att aktivt ta del av tillväxten i marknaden, måste SAS ha samma förutsättningar. I annat fall kommer SAS tvingas att dra ned på produktionen och stänga linjer.

Parallellt med genomförandet av effektiviseringarna i vår kärnverksamhet, beslutade vi i januari 2017 att etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland, med operativa baser i London och Spanien. Baserna kommer att komplettera vår produktion i Skandinavien, som fortsatt kommer att stå för huvuddelen av vår verksamhet.

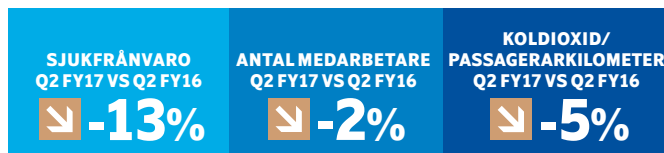
Under andra kvartalet har vi etablerat en struktur för SAS Irland samt rekryterat ledningsgruppen till flygbolaget. Vi har också beslutat att förlägga basen i Spanien till Malaga samt ansökt om det nya luftfartstillståndet (AOC) på Irland. Vi har också gett ett rekryteringsföretag uppdraget att påbörja rekryteringen av piloter och kabinpersonal. Arbetet går som planerat och vi förväntar att första flygningen genomförs under vinterprogrammet 2017/2018.

Uppstarts-kostnader för det nya luftfartstillståndet och de nya baserna förväntas belasta resultatet negativt inledningsvis och var mycket låga under andra kvartalet. Den ekonomiska effekten från verksamheten på baserna kommer till en början att vara liten, men därefter successivt öka i takt med att verksamheten utvecklas. När baserna är fullt operativa förväntar vi att de kommer att ha samma underliggande enhetskostnad som våra lågkostnads-konkurrenter.

Omstruktureringskostnader

Strukturåtgärderna förväntas resultera i omstruktureringskostnader och engångskostnader uppgående till cirka 1 miljard SEK under perioden 2017-2019. Omstruktureringskostnaderna relateras till omstrukturering av personal, organisatoriska förändringar inom administrationen samt uppsägning av fastighetsavtal. Övriga engångskostnader är främst relaterade till utveckling av IT-system.

SÄKRA RÄTT KOMPETENSER



Ny organisation

För att skapa de rätta förutsättningarna för att genomföra strukturåtgärderna, etablerar vi från 1 juli 2017 en ny organisation med följande syften;

- säkra leveransen av effektiviseringsåtgärderna,
- öka den interna transparensen och ägandeskapet, samt
- skapa förutsättningar för att hitta nya intäcksströmmar och bredda intäktbasen.

Som en del av den nya organisationen kommer de kommersiella enheterna att delas upp i två delar: "Product, Network & Revenue" och "Sales & Marketing". "Product, Network & Revenue" ska utveckla vår produkt och nätverk. "Sales & Marketing" ska optimera försäljningen. Inom Operations, som levererar SAS produkt, kommer en tydligare uppdelning att göras mellan de olika produktionsplattformarna för att säkerställa att produktionsenheterna mäts på motsvarande sätt. För att säkerställa förutsättningarna för de initiativ som är beroende av IT och digitalisering, fokuseras IT och digital utveckling till en enhet. Vi initierar också etableringen av ett nytt självständigt bolag med fokus på att stärka lojaliteten till SAS och skapa nya intäcksströmmar, med SAS starka varumärke och EuroBonus som bas.

Som en konsekvens av den nya organisationen förändras SAS ledningsgrupp. Annelie Nässén tillträder som nya koncerndirektör med ansvar för enheten "Sales & Marketing". Annelie Nässén är idag VP Global Sales & Revenue Management och har arbetat i flera ledande positioner i SAS inom försäljning, kundsupport, SAS Trading med mera sedan 1989. "Product, Network & Revenue" kommer att ledas av Karl Sandlund som idag är koncerndirektör Strategic Initiatives. Eivind Roald kommer framöver att leda arbetet med att etablera SAS Growth Initiatives som Executive Vice President & VD med uppgift att stärka SAS kärnverksamhet, skapa nya intäkter samt öka den finansiella transparensen.

Förändring och ledarskap

SAS går nu in i implementeringsfasen av strukturåtgärdsprogrammet, vilket kommer att kräva betydande ansträngningar i hela organisationen. För att lyckas krävs en strukturerad förändringsledning och ett ledarskap som riktar sig till hela spektrat av intressenter, såsom medarbetare, fackförbund och leverantörer.

För att säkerställa genomförandet av strukturåtgärderna och bygga den rätta grunden för framtiden, i en omvärld under kontinuerlig förändring, kommer vi att fokusera på:

- Kommunikativt ledarskap. Delegerat ansvar och mandat för kommunikation och förändring samt att beslut fattas på rätt nivå i organisationen.
- Tydligare strukturer och processer. Etablera den nya organisationsstrukturen och säkra en solid rapporteringsstruktur med tydliga målsättningar.
- Kompetens och genomförandeförmåga. Säkerställa kompetensförsörjning inom identifierade fokusområden (exempelvis projektledning och CRM) samt förbättra successions- och karriärplanering. Vidare ska vi främja en performance management-kultur som bidrar till att öka motivationen och engagemanget bland medarbetarna.

Hållbarhet

Som en del av vårt hållbarhetsfokus har vi en målsättning att minska utsläppen från flygverksamheten med 20% från 2010 till 2020. Vid utgången av andra kvartalet (rullande 12 månader) hade koldioxidutsläppen per passagerarkilometer sjunkit med 12% jämfört med 2010, beroende på bland annat nyare flygplan, effektiviseringar i verksamheten och ökad produktion på interkontinentala linjer.

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 sättningsstrategi syftar samtidigt till att möjliggöra för SAS att snabbt agera och ta del av fördelaktiga förändringar i valutakurser och bränslepriser.

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

Per 30 april 2017 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning för resterande delen av räkenskapsåret genomförd genom en blandning av så kallade swaps och takoptioner. Säkringsgraden för nästkommande 12 månader uppgår till 42% och inget har säkrats för nästkommande 6-månadersperiod. Efter utgången av andra kvartalet har vi även säkrat delar av den förväntade flygbränslekonsumention under början av räkenskapsåret 2017/2018. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2016/2017, 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 30 april 2017 hade SAS säkrat 46% 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 säkrat till 49%. Baserat på 2015/2016 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 100 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Säkring av flygbränsle per 30 april 2017

Säkringsnivå (maxpris)	Maj–jul 2017	Aug–okt 2017	Nov 2017 – jan 2018	Feb – apr 2018
500–530 USD/ton	93%	75%	0%	0%

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2016 till oktober 2017, miljarder SEK¹

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

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 30 april 2017.

LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

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

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 och det förnyade beslutet i mars 2017 i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadeståndprocesser initierade av fraktkunder i bland annat England, Nederländerna och Norge. I december 2016 ingick SAS en förlikning avseende en skadeståndprocess i Tyskland. 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.

Jetpak Group AB (Jetpak) påkallade i oktober 2016 skiljeförfarande vid Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut (SCC) i en tvist mot SAS rörande ersättning för leveranser av försenat bagage till SAS passagerare. Jetpak yrkade att SAS ska betala cirka 30 MSEK, vilket SAS har bestridit. Parterna har i april 2017 träffat en förlikning av tvisten och skiljeförfarandet har avslutats.

SAS pilotföreningar har stämt 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 intjänning av svenska respektive danska pensionsförmåner vid basbyte. SAS har bestridit samtliga yrkanden. Arbetsdomstolen har i en mellandom den 3 februari 2016 avslagit pilotföreningarnas yrkande om kollektivavtalsbrott. Pilotföreningarna har återkallat sin talan, men yrkat att Arbetsdomstolen ska besluta att vardera part ska bära sina egna rättegångskostnader, vilket SAS har bestridit. Arbetsdomstolen har i en dom i mars 2017 meddelat att pilotföreningarna ska ersätta SAS rättegångskostnader med 1 MSEK och målet är därefter helt avslutat.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigering av 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 2017. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Frågan har under hösten 2016 prövats av Köpenhamns Byret som i en dom i december 2016 har avslagit de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-

fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017.

SAS har den 20 februari 2017 tillsammans med den internationella flygbolagssammanslutningen IATA klagat till Trafik- och Byggestyrelsen i Danmark över för höga avgiftsnivåer och bristande investeringar på Köpenhamns flygplats och krävt att avgifterna ska sättas ned.

ÖVRIGA TVISTER

Utöver ovanstående driver fackföreningarna cirka 20 ytterligare tvister mot SAS i Danmark, Norge och Sverige avseende mindre belopp, huvudsakligen kring tolkningen av den arbetsrättsliga lagstiftningen och kollektivavtalen. SAS bestrider i samtliga fall fackföreningarnas yrkanden.

UTSIKTER 2016/2017

UTSIKTER

Kapaciteten i Skandinavien kommer att öka under 2016/2017, men ökningstakten förväntas bli något lägre än föregående räkenskapsår. Konkurrensen och yieldpressen förväntas dock att fortsätta. Samtidigt kommer flygbränslekostnaderna med nuvarande marknadspri- ser att öka under 2016/2017 jämfört med föregående räkenskapsår. För att möta den utvecklingen kommer SAS att ytterligare effektivisera och öka flexibiliteten i produktionsplattformen.

Osäkerheten i omvärlden är stor samtidigt som valutakurserna och flygbränslepriserna är volatila och nationella flygskatter övervägs. Sammanfattningsvis ger detta följande utsikter för 2016/2017:

Trots osäkerheten i marknaden och en svag inledning på räkenskapsåret förväntar SAS kunna leverera ett positivt resultat före skatt och engångsposter under räkenskapsåret 2016/2017. Utsikterna baseras på att inget oförutsett i övrigt inträffar.

UTSIKTERNA BYGGER PÅ FÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR PER 30 APRIL 2017

- SAS kapacitetsökning (ASK) under 2016/2017 kommer att bli lägre än föregående år och uppgå till cirka 6-8%. Störst blir tillväxten på de interkontinentala linjerna och på de fritidsorienterade linjerna i Europa. Antalet flygningar förväntas öka med cirka 1%.
- En lägre PASK under 2016/2017 än 2015/2016 till följd av längre genomsnittlig flygdistanst längd och fortsatt underliggande yieldpress.
- En lägre enhetskostnad genom högt fokus på effektiviseringsåtgärder som under 2016/2017 förväntas ge effekter på cirka 0,7 miljarder SEK.
- Nettoinvesteringarna förväntas bli nära noll under 2016/2017. Nedjusteringen jämfört med tidigare guidning, beror främst på försäljningen av två slots-par på London Heathrow. Utöver investeringarna kommer ett större motorunderhållsprogram att genomföras under 2016/2017 och 2017/2018 där kostnaderna huvudsakligen redan reserverats.

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Feb–apr 2017	Feb–apr 2016	Nov–apr 2016–2017	Nov–apr 2015–2016	Maj–apr 2016–2017	Maj–apr 2015–2016
Intäkter	2	9 843	8 916	18 800	17 191	41 068	39 067
Personalkostnader ¹		-2 302	-2 311	-4 723	-4 645	-9 183	-9 350
Övriga rörelsekostnader ²	3	-7 188	-5 429	-13 293	-10 598	-27 247	-23 353
Leasingkostnader flygplan		-801	-706	-1 534	-1 406	-2 968	-2 736
Avskrivningar och nedskrivningar ³		-388	-312	-715	-653	-1 429	-1 432
Resultatandelar i intresseföretag		3	-2	-8	-14	45	35
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	4	-21	4	-32	-7
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		723	80	807	175	897	254
Rörelseresultat		-110	240	-687	54	1 151	2 478
Resultat från andra värdepappersinnehav		1	0	1	1	1	-302
Finansiella intäkter		43	32	84	54	121	115
Finansiella kostnader		-142	-145	-303	-291	-565	-575
Resultat före skatt		-208	127	-905	-182	708	1 716
Skatt		-112	44	29	107	-188	-474
Periodens resultat		-320	171	-876	-75	520	1 242
Övrigt totalresultat							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		-25	-2	-127	-25	110	-307
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		-217	497	-199	-519	427	-181
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		74	-480	831	-715	-81	-157
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-168	15	505	-1 259	456	-645
Summa totalresultat		-488	186	-371	-1 334	976	597
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
Innehavare av aktier i moderföretaget		-320	171	-876	-75	520	1 241
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0	0	1
Resultat per stamaktie (SEK) ⁴		-1,23	0,25	-3,18	-0,76	0,52	2,71
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) ⁴		-1,23	0,24	-3,18	-0,76	0,52	2,37

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 0 (3) MSEK under perioden februari till april, 23 (3) MSEK under perioden november till april och 54 (121) MSEK under perioden maj till april.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om 672 (-647) MSEK under perioden februari till april, 702 (-647) MSEK under perioden november till april och 1 026 (-564) under perioden maj till april.

3) Inkluderar övriga engångsposter om 0 (0) MSEK under perioden februari till april, 0 (0) MSEK under perioden november till april och 55 (0) MSEK under perioden maj till april.

4) 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 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden februari till april, 330 082 551 (329 721 701) utestående stamaktier under perioden november till april och 330 082 551 (329 360 850) utestående stamaktier under perioden maj till april.

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 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb–apr 2017	Feb–apr 2016	Nov–apr 2016–2017	Nov–apr 2015–2016	Maj–apr 2016–2017	Maj–apr 2015–2016
Resultat före skatt	-208	127	-905	-182	708	1 716
Nedskrivningar	0	0	0	0	11	314
Omstruktureringarkostnader	0	11	23	11	54	176
Realisationsresultat ¹	-723	-84	-786	-179	-876	-258
Övriga engångsposter ²	672	-655	702	-655	1 081	-619
Resultat före skatt och engångsposter	-259	-601	-966	-1 005	978	1 329

1) Inkluderar överlåtelse av två slots-par på London Heathrow om 672 MSEK under andra kvartalet 2016/2017.

2) Inkluderar negativ resultatteffekt om 672 MSEK under andra kvartalet 2016/2017 respektive positiv resultatteffekt om 655 MSEK under andra kvartalet 2015/2016 avseende bot (70,2 MEUR) för överträdelser av konkurrensregler inom flygfraktsområdet.

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 apr 2017	31 okt 2016	30 apr 2016	30 apr 2015
Immateriella tillgångar	1 850	1 923	1 853	1 897
Materiella anläggningstillgångar	11 014	11 195	9 497	9 362
Finansiella anläggningstillgångar	7 471	6 201	6 839	7 314
Summa anläggningstillgångar	20 335	19 319	18 189	18 573
Övriga omsättningstillgångar	311	312	285	344
Kortfristiga fordringar	3 639	3 753	3 370	4 260
Likvida medel ¹	9 077	8 370	9 121	7 362
Summa omsättningstillgångar	13 027	12 435	12 776	11 966
Summa tillgångar	33 362	31 754	30 965	30 539
Eget kapital ²	5 305	6 026	4 679	4 408
Långfristiga skulder	10 408	9 822	9 355	10 634
Kortfristiga skulder	17 649	15 906	16 931	15 497
Summa eget kapital och skulder	33 362	31 754	30 965	30 539
Eget kapital per stamaktie (SEK) ³	4,94	7,12	3,04	2,15
Räntebärande tillgångar	15 245	13 661	14 833	13 275
Räntebärande skulder	9 426	9 880	9 993	10 259
Rörelsekapital	-13 749	-11 274	-11 906	-10 517

1) Per 30 april 2017, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 678 (2 078) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

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

SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 30 APRIL 2017

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 471	2 004
Kortfristiga fordringar	3 639	294
Likvida medel	9 077	9 077
Långfristiga skulder	10 408	6 450
Kortfristiga skulder	17 649	2 976
Finansiell nettoskuld		-1 949

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

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 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–april			-519	-25	-790	-1 334		-1 334
Utgående balans 30 april 2016	6 776	327	699	-311	-2 812	4 679	0	4 679
Totalresultat maj–oktober			626	237	484	1 347		1 347
Utgående balans 31 oktober 2016	6 776	327	1 325	-74	-2 328	6 026	0	6 026
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Totalresultat november–april			-199	-127	-45	-371		-371
Utgående balans 30 april 2017	6 776	327	1 126	-201	-2 723	5 305	0	5 305

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 2015/2016.

KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 2	Kv 2	Kv 1–2	Kv 1–2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb–apr 2017	Feb–apr 2016	Nov–apr 2016–2017	Nov–apr 2015–2016	Maj–apr 2016–2017	Maj–apr 2015–2016
Resultat före skatt	-208	127	-905	-182	708	1 716
Avskrivningar och nedskrivningar	388	312	715	653	1 429	1 432
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-723	-84	-786	-179	-876	-258
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	628	46	753	14	1 016	622
Betald skatt	0	0	0	0	0	-1
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	85	401	-223	306	2 277	3 511
Förändring av rörelsekapital	1 867	2 134	1 810	1 640	1 027	361
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 952	2 535	1 587	1 946	3 304	3 872
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 918	-1 673	-3 432	-3 095	-6 297	-6 134
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0	0	-55
Avyttring av dotterföretag och rörelser	4	9	-24	-2	-24	-2
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 761	1 376	3 300	2 670	3 977	5 426
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 799	2 247	1 431	1 519	960	3 107
Utdelning på preferensaktier	-88	-88	-175	-175	-350	-350
Extern finansiering, netto	140	-477	-547	-420	-657	-992
Periodens kassaflöde	1 851	1 682	709	924	-47	1 765
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	-1	-2	-1	3	-6
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	1 851	1 681	707	923	-44	1 759
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	5,91	7,68	4,81	5,90	10,01	11,76

FINANSIELLA NYCKELTAL

	30 apr 2017	31 okt 2016	30 apr 2016	30 apr 2015
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	9%	24%	23%	-3%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	9%	12%	15%	6%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	4,0x	3,2x	2,8x	4,3x
Finansiell beredskap	37%	41%	40%	34%
Soliditet	16%	19%	15%	14%
Justerad soliditet	10%	12%	9%	9%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-1 949	-1 166	-1 182	303
Skuldsättningsgrad	-0,37	-0,19	-0,25	0,07
Justerad skuldsättningsgrad	3,47	3,08	3,76	3,75
Räntetäckningsgrad	2,3	3,6	4,0	0,8

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

	30 apr 2017	31 okt 2016	30 apr 2016	30 apr 2015
Leasingkostnader och -intäkter flygplan, 12 månader	-2 907	-2 822	-2 682	-2 318
Kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader (*7)	20 349	19 754	18 774	16 226
Kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader (*7), genomsnitt	19 673	18 791	17 665	14 326
Eget kapital, genomsnitt	5 573	5 434	5 388	5 319
Finansiell nettoskuld, genomsnitt	-1 162	-439	38	1 224

MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 62 511 per 30 april 2017. Medelantal anställda uppgick till 4 (4). I andra kvartalet 2016/2017 skrevs aktier i dotterföretag ned med 125 MSEK. Under första kvartalet 2015/2016 belastades resultatet med 63 MSEK avseende ett garantiåtagande. Värderingen av SAS AB:s aktieinnehav bygger på antagandet att de strukturella åtgärderna som beskrivs i rapporten genomförs.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1–2	
	Nov–apr 2016–2017	Nov–apr 2015–2016
Intäkter	2	5
Personalkostnader	-18	-15
Övriga rörelsekostnader	-33	-81
Rörelseresultat	-49	-91
Resultat från andelar koncernföretag	-125	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	1
Finansiella poster, netto	-17	-18
Resultat före skatt	-190	-108
Skatt	14	20
Periodens resultat	-176	-88
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-176	-88

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 apr 2017	31 okt 2016	30 apr 2016
Finansiella anläggningstillgångar	14 666	14 790	14 789
Övriga omsättningstillgångar	580	769	958
Likvida medel	0	0	0
Summa tillgångar	15 246	15 559	15 747
Eget kapital	11 791	12 317	12 365
Långfristiga skulder	1 524	3 010	2 993
Kortfristiga skulder	1 931	232	389
Summa eget kapital och skulder	15 246	15 559	15 747

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital ¹	Bundna reserver	Fritt eget kapital ²	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2016	6 776	306	5 235	12 317
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Periodens resultat			-176	-176
Eget kapital 30 april 2017	6 776	306	4 709	11 791

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 2015/2016.

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 2016, 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 2015/2016.

NOT 2 INTÄKTER

	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2016-2017	Feb-apr 2015-2016	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Maj-apr 2016-2017	Maj-apr 2015-2016
Passagerarintäkter	7 528	6 956	14 407	13 225	31 553	30 109
Charter	258	216	494	413	1 872	1 707
Frakt och post	373	305	746	638	1 361	1 249
Övriga trafikintäkter	625	564	1 104	1 074	2 323	2 111
Övriga rörelseintäkter	1 059	875	2 049	1 841	3 959	3 891
Summa	9 843	8 916	18 800	17 191	41 068	39 067

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 2	Kv 2	Kv 1-2	Kv 1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2016-2017	Feb-apr 2015-2016	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Maj-apr 2016-2017	Maj-apr 2015-2016
Försäljnings- och distributionskostnader	-596	-618	-1 154	-1 153	-2 373	-2 501
Flygbränsle	-1 659	-1 497	-3 238	-2 725	-6 962	-6 833
Lufftavsavgifter	-1 041	-977	-2 011	-1 888	-4 229	-4 099
Cateringskostnader	-249	-204	-488	-395	-1 041	-864
Hanteringskostnader	-699	-641	-1 360	-1 148	-2 689	-2 234
Tekniskt flygplansunderhåll	-831	-926	-1 686	-1 623	-3 355	-3 122
Data- och telekommunikationskostnader	-383	-332	-749	-661	-1 470	-1 272
Wet lease-kostnader	-291	-167	-472	-300	-909	-608
Övrigt	-1 439	-67	-2 135	-705	-4 219	-1 820
Summa	-7 188	-5 429	-13 293	-10 598	-27 247	-23 353

NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

RESULTATRÄKNING

MSEK	2014–2015				2015–2016				2016–2017			
	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	
	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	
Intäkter	9 403	10 973	10 903	39 650	8 275	8 916	11 133	11 135	39 459	8 957	9 843	
Personalkostnader	-2 439	-2 386	-2 319	-9 622	-2 334	-2 311	-2 275	-2 185	-9 105	-2 421	-2 302	
Övriga rörelsekostnader	-6 135	-6 503	-6 252	-24 558	-5 169	-5 429	-6 684	-7 270	-24 552	-6 105	-7 188	
Leasingkostnader flygplan	-662	-659	-671	-2 593	-700	-706	-737	-697	-2 840	-733	-801	
Avskrivningar och nedskrivningar	-405	-343	-436	-1 466	-341	-312	-337	-377	-1 367	-327	-388	
Resultatandelar i intresseföretag	-2	25	24	37	-12	-2	25	28	39	-11	3	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	0	-11	0	0	4	0	-11	-7	-21	0	
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	698	35	44	777	95	80	33	57	265	84	723	
Rörelseresultat	458	1 142	1 282	2 225	-186	240	1 158	680	1 892	-577	-110	
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	-303	-300	1	0	0	0	1	0	1	
Finansiella intäkter	41	30	31	124	22	32	20	17	91	41	43	
Finansiella kostnader	-144	-141	-143	-632	-146	-145	-142	-120	-553	-161	-142	
Resultat före skatt	355	1 031	867	1 417	-309	127	1 036	577	1 431	-697	-208	
Skatt	-76	-231	-350	-461	63	44	-231	14	-110	141	-112	
Periodens resultat	279	800	517	956	-246	171	805	591	1 321	-556	-320	
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderföretaget	278	799	517	956	-246	171	805	591	1 321	-556	-320	
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 2	Kv 3	Kv 3	Kv 4	Kv 4	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2016–2017	Nov–jan 2015–2016	Feb–apr 2017	Feb–apr 2016	Maj–jul 2016	Maj–jul 2015	Aug–okt 2016	Aug–okt 2015	Maj–apr 2016–2017	Maj–apr 2015–2016
	Intäkter	8 957	8 275	9 843	8 916	11 133	10 973	11 135	10 903	41 068
EBITDAR	431	772	353	1 176	2 174	2 084	1 680	2 332	4 638	6 364
EBITDAR-marginal	4,8%	9,3%	3,6%	13,2%	19,5%	19,0%	15,1%	21,4%	11,3%	16,3%
EBIT	-577	-186	-110	240	1 158	1 142	680	1 282	1 151	2 478
EBIT-marginal	-6,4%	-2,2%	-1,1%	2,7%	10,4%	10,4%	6,1%	11,8%	2,8%	6,3%
Resultat före skatt och engångsposter	-707	-404	-259	-601	1 003	996	941	1 338	978	1 329
Resultat före skatt	-697	-309	-208	127	1 036	1 031	577	867	708	1 716
Periodens resultat	-556	-246	-320	171	805	800	591	517	520	1 242
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,95	-1,01	-1,23	0,25	2,17	2,16	1,53	1,31	0,52	2,71
Kassaflöde före finansierings- verksamheten	-368	-728	1 799	2 247	-511	415	40	1 173	960	3 107
Medelantal anställda (FTE)	10 538	10 932	10 155	10 339	10 815	11 329	10 753	11 167	10 565	10 942

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

MSEK	30 apr 2017		31 okt 2016	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	231	231	651	651
Finansiella tillgångar innehav för handel	5 063	5 063	5 801	5 801
Övriga tillgångar	6 081	6 081	4 594	4 594
Summa	11 375	11 375	11 046	11 046
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde	174	174	222	222
Finansiella skulder innehav för handel	34	34	34	34
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 218	8 744	9 624	8 975
Summa	9 426	8 952	9 880	9 231

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 observerbar data. SAS har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder där värderingen väsentligen baseras på icke observerbar data.

VERKLIGT VÄRDEHIERARKI

MSEK	30 apr 2017			31 okt 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Finansiella tillgångar						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	231	231	-	651	651
Finansiella tillgångar innehav för handel	2 716	2 347	5 063	2 752	3 049	5 801
Summa	2 716	2 578	5 294	2 752	3 700	6 452
Finansiella skulder						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	174	174	-	222	222
Finansiella skulder innehav för handel	-	34	34	-	34	34
Summa	0	208	208	0	256	256

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 21 juni 2017

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

Cecilia van der Meulen
Styrelseledamot

Janne Wegeberg
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för SAS AB (publ) per den 30 april 2017 och den sexmånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 21 juni 2017
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Eva Medbrant
Auktoriserad revisor

TRAFIKTALSINFORMATION

SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Feb-apr 2017	Feb-apr 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 855	6 547	+4,7%	13 231	12 397	+6,7%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 381	7 424	+12,9%	16 023	13 854	+15,7%
ASK, säteskilometer (milj)	11 746	10 875	+8,0%	22 403	20 450	+9,6%
Kabinfaktor	71,3%	68,3%	+3,1 p.e.	71,5%	67,7%	+3,8 p.e.
Valutajusterad passageraryield	0,90	0,97	-7,5%	0,90	0,99	-9,5%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,64	0,66	-3,3%	0,64	0,67	-4,4%
RASK (valutajusterad)	0,72	0,74	-2,7%	0,72	0,75	-4,3%

SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Feb-apr 2017	Feb-apr 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 016	6 687	+4,9%	13 529	12 663	+6,8%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 861	7 820	+13,3%	16 965	14 675	+15,6%
ASK, säteskilometer (milj)	12 260	11 302	+8,5%	23 413	21 334	+9,7%
Kabinfaktor	72,3%	69,2%	+3,1 p.e.	72,5%	68,8%	+3,7 p.e.
Enhetskostnad (CASK), (valutajusterad)	0,73	0,79	-6,8%	0,75	0,79	-5,1%
Enhetskostnad (CASK) exklusive flygbränsle (valutajusterad)	0,60	0,64	-7,4%	0,62	0,66	-6,6%

SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Feb-apr 2016-2017 vs. Feb-apr 2015-2016		Nov-apr 2016-2017 vs. Nov-apr 2015-2016	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+17,7%	+14,2%	+24,2%	+18,2%
Europa/Intraskand	+13,2%	+6,1%	+13,4%	+5,8%
Inrikes	+3,0%	+1,4%	+4,6%	+2,8%

SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Feb-apr 2017	Feb-apr 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	104	107	-2,8%	107	108	-0,9%
Antal flygningar per dag	831	827	+0,5%	794	781	+1,7%
Antal flygningar per destination/dag	8,0	7,7	+3,4%	7,4	7,2	+2,6%

PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

	Apr 2017	Apr 2016	Förändr. mot f.g. år	Okt 2016	Okt 2015	Förändr. mot f.g. år
12 månader rullande						
Flygplan, Blocktimmar/dag	9,5	9,1	+4,3%	9,3	8,8	+5,9%
Kabin, Blocktimmar/år	751	783	-4,1%	759	762	-0,4%
Piloter, Blocktimmar/år	675	701	-3,7%	681	688	-1,0%
	Feb-apr 2017	Feb-apr 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2016-2017	Nov-apr 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Miljöeffektivitet						
Koldioxid CO ₂ per passagerarkilometer, gram	102	108	-5,3%	103	109	-5,7%

FLYGPLANSFLOTTA

SAS FLYGPLANSFLOTTA 30 APRIL 2017

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	11,9	10	6	16	8	
Airbus A319/A320/A321	9,7	8	22	30	24	
Boeing 737 NG	13,9	25	52	77		
Totalt	12,7	43	80	123	32	0

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Wet leasade	Totalt	Order wet lease
Bombardier CRJ900	4,2	7	16	23	10
Boeing 737	11,7		1	1	
ATR-72	2,4		10	10	
Totalt	3,9	7	27	34	10

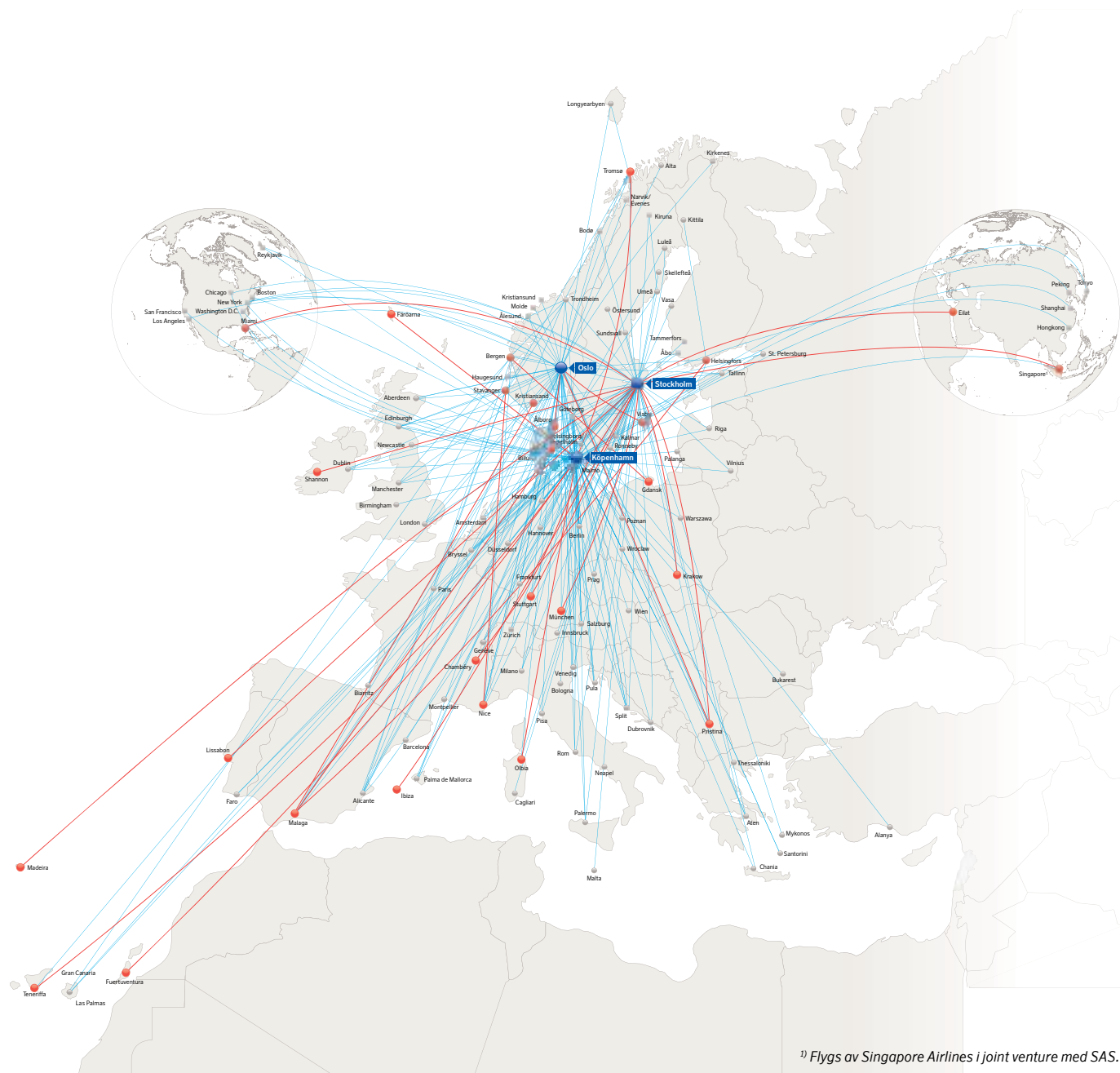
SAS totala flygplansfotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order wet lease
Totalt	10,7	50	107	157	32	10

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Bombardier Q400	9,3		1	1	1	
Totalt	9,3	0	1	1	1	0

Flygplan på fast order 2017–2021 per 30 april 2017	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Airbus A320neo	7	10	7		
Airbus A350				3	5

SAS DESTINATIONER

— Befintliga linjer — Nya linjer 2017-2018



¹⁾ Flygs av Singapore Airlines i joint venture med SAS.

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, netto i relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (*7).

EBIT – Rörelseresultat.

EBIT-marginal – EBIT dividerat med intäkterna.

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

EBITDA-marginal – EBITDA dividerat med intäkterna.

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

EBITDAR-marginal – EBITDAR dividerat med intäkterna.

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

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

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

FTE, medeltal anställda – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR – Summa finansiell nettoskuld, genomsnitt och kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader, genomsnitt i relation till EBITDAR.

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

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

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

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

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

PASK, Enhetsintäkt – Passagerarintäkter/ASK (reguljär).

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

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

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.

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

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

Skuldsättningsgrad – Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital.

Soliditet – Eget kapital i relation till balansomslutning.

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

Yield – Passagerarintäkter dividerat med RPK (reguljär).

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

SAS är Skandinavien ledande flygbolag med ett attraktivt erbjudande till frekventa resenärer. SAS erbjöd 813 dagliga flygningar under 2015/2016 och över 29 miljoner passagerare reste med SAS mellan 118 destinationer i Europa, USA och Asien. Genom medlemskapet i Star Alliance™ ger SAS kunderna tillgång till ett nätverk med stor räckvidd och smidiga förbindelser.

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 (primärnotering), Köpenhamn och Oslo. Huvuddelen av verksamheten och tillgångarna ligger i SAS Konsortiet med undantag för SAS Cargo och SAS Ground Handling-bolagen som är direktägda av SAS AB.

VIKTIGA HÄNDELSE

FÖRSTA KVARTALET 2016/2017

- SAS sålde dotterföretaget Cimber till CityJet samt tecknade avtal om försäljning av elva CRJ900 som en del av SAS strategi att låta mindre trafikströmmar och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners.
- SAS undertecknade avtal gällande finansieringen av 18 Airbus A320neo genom sale and leaseback.
- SAS avtalade om refinansiering av två Boeing 737 och fyra Airbus A319 fram till 2018 genom en kreditfacilitet om 75 MUSD.

ANDRA KVARTALET 2016/2017

- SAS beslutade att komplettera sin produktion i Skandinavien med baser i London och Spanien samt att etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland.
- 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 2015/2016. På årsstämman omvaldes också styrelsen.
- EU-kommissionen reviderade sitt tidigare beslut och bötfällde återigen tio flygbolag för påstådda överträdelse av konkurrensreglerna under åren 1999-2006. SAS dömdes att betala ett bötesbelopp om 70,2 MEUR, samma belopp som EU-kommissionen återbetalade under 2016.
- SAS överlät två landnings- och starttillstånd (slots-par) vid London Heathrow vilket gav en positiv resultat effekt på 75 MUSD.
- SAS slutförde finansieringen av sju Boeing 737 till ett värde av 101 MUSD. Transaktionen hade ingen resultat effekt.

HÄNDELSE EFTER 30 APRIL 2017

- SAS beslutade att dubblera ambitionen för effektiviseringsåtgärderna till 3 miljarder SEK med effekt under 2017-2020, samt öka fokuset på nya intäktströmmar.
- I samband med att en ny intern organisation etableras tillträder Annelie Nässén från den 1 juli 2017 som ny sälj- och marknadsdirektör i SAS ledningsgrupp.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 3, 2017 (maj-juli)	5 september 2017
Delårsrapport 4, 2017 (augusti-oktober)	12 december 2017
Årsredovisningen 2016/2017	30 januari 2018
Delårsrapport 1, 2018 (november-januari)	27 februari 2018
Årsstämma 2018	22 mars 2018
Delårsrapport 2, 2018 (februari-april)	30 maj 2018
Delårsrapport 3, 2018 (maj-juli)	31 augusti 2018
Delårsrapport 4, 2018 (augusti-oktober)	4 december 2018

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

SAS månatliga trafikalsinformation 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, 21 juni 2017.
 Investerarpresentation i Stockholm kl 12.00, 21 juni 2017
 Investerarpresentation i Oslo kl 12.00, 22 juni 2017.

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 juni 2017 kl. 08.00 CET.

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