

Q2 2019

## KVARTALET NEGATIVT PÅVERKAT AV PILOTSTREJKEN

## FEBRUARI 2019–APRIL 2019

- Intäkter: 10 187 (9 916) MSEK
- Resultat före skatt: -1 216 (-488) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -1 211 (-309) MSEK
- Periodens resultat: -933 (-349) MSEK
- Resultat per stamaktie: -2,44 (-1,0) SEK
- Resultat före skatt påverkades negativt av strejk med -430 MSEK
- Med bakgrund i strejk och förändrade makroförutsättningar ändras nu utsikterna till att det kommer bli utmanande att uppnå ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2018/2019

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- 2 700 inställda flygningar och 270 000 drabbade passagerare på grund av pilotstrejk
- Konvertibelt obligationslån återbetalat till ett nominellt värde om 1 574 MSEK
- 44% av alla passagerarrelaterade koldioxidutsläpp kompenserade under kvartalet

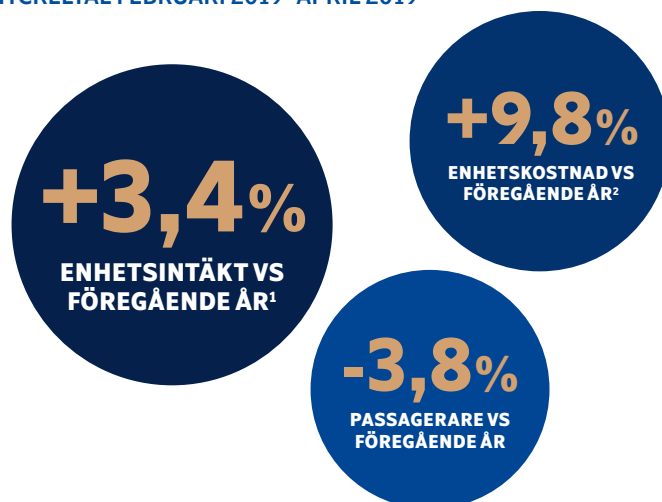
**”Jag ber om ursäkt till de kunder som drabbades av trafikstörningar under strejken.”**

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

## NOVEMBER 2018–APRIL 2019

- Intäkter: 19 721 (18 894) MSEK
- Resultat före skatt: -1 792 (-773) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: -1 935 (-694) MSEK
- Periodens resultat: -1 402 (-598) MSEK
- Resultat per stamaktie: -3,69 (-1,88) SEK

## NYCKELTAL FEBRUARI 2019–APRIL 2019



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

## FINANSIELL SAMMANFATTNING

MSEK, om inget annat anges	Kv2	Kv2	Kv1-2	Kv1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
Intäkter	10 187	9 916	19 721	18 894	45 545	42 748
EBIT-marginal	-11,1%	-3,8%	-8,0%	-2,9%	3,3%	5,4%
Resultat före skatt (EBT)	-1 216	-488	-1 792	-773	1 031	1 858
Periodens resultat	-933	-349	-1 402	-598	791	1 428
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-1 211	-309	-1 935	-694	895	2 224
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 344	2 366	1 662	2 550	3 671	3 406

	30 apr 2019	31 okt 2018	30 apr 2018	30 apr 2017
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	9%	14%	13%	9%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	3,4x	2,7x	2,7x	4,0x
Finansiell beredskap	32%	42%	31%	37%
Soliditet	10%	21%	18%	16%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande	1,91	3,71	3,18	0,52
Eget kapital per stamaktie, SEK	8,80	16,11	12,81	4,94

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande av Michel Fischier den 28 maj 2019 kl. 08:00 CEST.

# KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

Pilotstrejken i slutet av andra kvartalet ökade de utmaningar som SAS redan står inför i form av en konkurrensutsatt marknad, stigande flygbränslepris och den svenska kronan som fortsätter att försvagas. Dessutom ser vi en minskad efterfrågan på inrikesresor, särskilt i Sverige. Dessa faktorer betonar vikten av att vi har ett fortsatt starkt fokus på att stärka effektivitet, flexibilitet och hållbarhet i vår affär.

Strejken mellan den 26 april och 2 maj ledde till omkring 4 000 inställda flygningar som drabbade över 370 000 passagerare. Jag ber om ursäkt till de kunder som drabbades av trafikstörningar under denna extraordinära händelse. Den totala effekten på resultat före skatt av strejken bedöms ligga på 650 MSEK, varav 430 MSEK avser de sista fem dagarna i andra kvartalet.

Resultatet före skatt landade på -1 216 MSEK, en minskning med 728 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Resultatet påverkades negativt av strejken, ett högre bränslepris och en fortsatt försvagning av den svenska kronan. Exklusive dessa effekter skulle resultatet ha varit jämförbart med samma kvartal föregående år, vilket var ett av de starkaste andra kvartalen i SAS moderns historia.

Även om resultatet är långt ifrån tillfredsställande finns det vissa positiva underliggande trender. De investeringar vi har gjort i vårt kunderbjudande ger högre intäkter per passagerare och en ökning av sidointäkter. Vidare behåller vi vår marknadsandel på en marknad som kännetecknas av ökad konkurrens och en lägre efterfrågan inom det svenska inrikesflyget. Vi rankas också fortsatt högt i fråga om punktlighet och har noterat ett ökat intresse för våra premiumerbjudanden (Plus och Business). Vårt arbete återspeglas i högre kundnöjdhetsbetyg i samtliga produktionsplattformar.

Kombinationen av försvagade ekonomiska indikatorer, stigande flygbränslepris och en svag svensk krona väger dock tyngre än den positiva underliggande utvecklingen. Därför måste vi öka förändringstakten för att anpassa bolaget till de rådande marknadsförhållandena och säkra framtida lönsamhet.

## NYTT PILOTAFTAL GER STABILITET

De nya treåriga kollektivavtalen med pilotföreningarna i Danmark, Norge och Sverige ger oss stabilitet och tid att fortsätta vårt förändringsarbete. Sammanlagt ökar nettokostnaden för piloter i Skandinavien med 5,4% under treårsperioden och omfattar produktivitetsförbättringar som i viss mån kompenserar för högre löner och andra kostnader.

Trots att jag skulle ha föredragit att undvika störningarna i vår verksamhet är jag glad att se att god planering, digitala investeringar och engagerade medarbetare gjorde en enorm skillnad under strejken. Vi mobiliserade och utbildade ett team på nära 400 administrativa medarbetare som besvarade frågor och hjälpte våra kunder med ombokning.

Tack vare den välfungerande kommunikationen med kunderna undvek vi en situation där ett stort antal passagerare anlände till flygplatsen och blev fast. För att hjälpa de kunder som ändå åkte till flygplatsen satte vi in nära 1 100 medarbetare försedda med drygt 300 surfplattor för att hjälpa kunderna. Genom att gå runt på terminalerna och dra nytta av vår nylanserade störningsmodul kunde vi hantera stora mängder ombokningar på ett effektivt sätt.

## PÅ VÄG MOT MER HÅLLBARA FLYGRESOR

Vi fortsätter att arbeta för mer hållbara flygresor. Ett bevis för att vi rör oss åt rätt håll var att SAS nyligen rankades som det mest hållbara varumärket inom flygbranschen i Sverige för nionde året i rad, enligt Sustainable Brand Index. I samma undersökning rankades SAS också som det mest hållbara varumärket inom flygbranschen i Danmark.

Vi arbetar för att stimulera en storskalig biobränsleproduktion framöver och engagerar oss i utvecklingen av nästa generations flygplan. Syftet med båda dessa aktiviteter är att radikalt minska flygets koldioxidutsläpp.

Under kvartalet lanserade SAS tillsammans med Swedavia och forskningsinstitutet RISE en gemensam satsning för att öka biobränsleproduktionen. Den aktuella globala produktionen räcker inte. Därför är det nödvändigt att det kommer igång en storskalig biobränsleproduktion för att SAS till år 2030 ska nå sitt mål om att använda biobränsle motsvarande förbrukningen i SAS inrikesflygningar.

SAS och Airbus undertecknade nyligen en överenskommelse om ett gemensamt forskningssamarbete för framtidens flygplan, som ska drivas helt eller delvis på el. Syftet med samarbetet är att öka kunskaperna inom drift, infrastruktur och utmaningar kopplade till införandet av hybridflygplan och elflygplan inom kommersiell trafik. Det här är ytterligare ett steg framåt för vårt ambitiösa hållbarhetsarbete, och jag är stolt över att Airbus har valt SAS som sin partner i detta viktiga projekt som siktar mot flygplan med nollutsläpp.

Till dess att tekniken har utvecklats och att storskalig biobränsleproduktion finns på plats, fortsätter vi våra insatser att med dagens teknik minska våra koldioxidutsläpp. Här ingår fortsatta investeringar i nya flygplan som kombinerar effektiviseringsvinster med hållbarhetsvinster, och på så sätt minskar bränsleförbrukning och utsläpp med 15–18%.

För att hantera de koldioxidutsläpp som vi inte kan undvika införde vi i februari i år koldioxidkompensering för alla våra EuroBonus-medlemmar. Vid slutet kvartalet hade vi kompenserat för över 3,4 miljoner resor med SAS, vilket motsvarar 44% av alla passagerarrelaterade utsläpp.

## UTSIKTER

Sedan vår rapport för första kvartalet har flera händelser påverkat resultatet negativt. Där ingår pilotstrejken, det högre flygbränslepriset och en fortsatt försvagning av den svenska kronan mot US-dollar och euron.

Det kommer därför att bli utmanande att uppnå ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster, vilket vi uppgav i rapporten för första kvartalet 2019. Se sidan 5 för mer detaljer.

Vår likviditet är fortsatt god, men mot bakgrund av de utmaningar vi står inför kan vi inte luta oss tillbaka. Istället kommer SAS att ha fortsatt starkt fokus på att genomföra strategin och förändringsarbetet för att vara väl förberett inför framtiden.

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

Stockholm den 28 maj 2019

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef



# KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

## MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Kapaciteten på den skandinaviska marknaden, mätt i antal erbjudna säten, ökade med 0,3% jämfört med samma kvartal föregående år. Samtidigt minskade det totala antalet passagerare på den skandinaviska marknaden med 2,7%.

Blickar man framåt så förväntas antalet erbjudna säten på den skandinaviska marknaden minska med cirka 0,1% under tredje kvartalet. Det är en markant minskning jämfört med samma kvartal föregående år då kapaciteten ökade med 5,5%.

## RESULTATANALYS - FEBRUARI–APRIL 2019

### Intäkter

Intäkterna uppgick till 10 187 (9 916) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 81 MSEK lägre än motsvarande period föregående år och den valutajusterade avvikelsen förklaras nedan. Den negativa effekten på intäkterna från strejken uppskattas till omkring 440 MSEK.

Passagerarintäkterna minskade med 1,8%. Minskningen är en följd av lägre reguljär kapacitet (ASK) som påverkade intäkterna negativt om 394 MSEK. Den lägre kabinfaktorn gav en negativ effekt om 71 MSEK. Intäkterna påverkades positivt om 321 MSEK till följd av högre yield.

Fraktintäkterna minskade med 46 MSEK. Charterintäkterna var 54 MSEK högre, främst beroende på högre volymer. Övriga trafikintäkter ökade med 40 MSEK, främst beroende på outnyttjade biljetter.

Övriga rörelseintäkter var 16 MSEK högre jämfört med föregående år, främst beroende på högre intäkter från kreditkortsavgifter.

### Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 420 (-2 355) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 81 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser normala löneökningar och fler medarbetare, delvis motverkat av effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -7 593 (-6 835) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -2 181 (-1 645) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 18,9%. Ökningen påverkades främst av hedgeeffekter som uppgick till -430 MSEK, delvis motverkade av volymeffekter om 104 MSEK. Hedgeeffekterna uppkom genom negativa säkringseffekter under det aktuella kvartalet -199 MSEK jämfört med positiva säkringseffekter +231 MSEK samma kvartal föregående år.

Tekniska underhållskostnader uppgick till -679 (-635) MSEK. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 24 MSEK. Wet lease-kostnader uppgick till -389 (-339) MSEK. Wet lease-kostnaden ökade med 21 MSEK (valutajusterad) jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på en avtalsförlikning.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 190 MSEK.

Leasingkostnader för flygplan uppgick till -846 (-765) MSEK. Justerat för valuta minskade leasingkostnader med 7 MSEK.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -86 (-114) MSEK, varav räntenetto -69 (-106) MSEK. Minskningen beror främst på högre finansiella intäkter och kapitaliseringen av räntekostnader på förskottsbetalningar.

### Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -1 130 (-374) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -1 216 (-488) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -933 (-349) MSEK. Skatteintäkten uppgick till 283 (139) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 352 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 431 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet negativt om 79 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 11 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ nettopåverkan om 90 MSEK på resultatet före skatt.

### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -5 (-179) MSEK, varav 0 (47) MSEK är hänförlig till realisationsresultat från flygplansaffärer. Övriga jämförelsestörande poster hänförs till omstruktureringskostnader för personal och fastigheter uppgående till -5 (-226) MSEK.

## RESULTATANALYS NOVEMBER 2018–APRIL 2019

### Intäkter

Intäkterna uppgick till 19 721 (18 894) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 119 MSEK högre än motsvarande period föregående år och den valutajusterade avvikelsen förklaras nedan. Den negativa effekten på intäkterna från strejken uppskattas till omkring 440 MSEK.

Passagerarintäkterna minskade med 0,4%. Minskningen är en följd av lägre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna negativt om 436 MSEK. Kabinfaktorn gav en negativ effekt om 22 MSEK. Intäkterna påverkades positivt om 395 MSEK till följd av högre yield.

Fraktintäkterna minskade med 58 MSEK. Charterintäkterna var 83 MSEK högre, främst beroende på högre volymer. Övriga trafikintäkter ökade med 104 MSEK, främst beroende på outnyttjade biljetter.

Övriga rörelseintäkter var 54 MSEK högre jämfört med föregående år, främst beroende på högre intäkter från kreditkortsavgifter.

### Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -4 821 (-4 623) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 132 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser normala löneökningar och fler anställda, delvis motverkat av effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -13 980 (-12 706) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -4 142 (-3 215) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 17,0%. Ökningen drevs främst av högre flygbränslepriser som uppgick till 116 MSEK och hedgeeffekter om 554 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Volymeffekterna hade en positiv påverkan på kostnaderna om 124 MSEK.

Tekniska underhållskostnader uppgick till -1 361 (-1 328) MSEK. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 92 MSEK. Wet lease-kostnader uppgick till -698 (-600) MSEK. Wet lease-kostnaden ökade med 50 MSEK (valutajusterad) jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på högre volymer och avtalsförlikning.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 387 MSEK.

Leasingkostnader för flygplan uppgick till -1 633 (-1 525) MSEK. Justerat för valuta minskade leasingkostnader med 46 MSEK.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -201 (-216) MSEK, varav räntenetto -170 (-202) MSEK. Minskningen beror främst på högre finansiella intäkter och kapitaliseringen av räntekostnader på förskottsbetalningar.

### Periodens resultat

Rörelseresultatet uppgick till -1 591 (-557) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -1 792 (-773) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -1 402 (-598) MSEK. Skatteintäkten för perioden uppgick till 390 (175) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 708 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om 948 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet negativt om 240 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 18 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ nettopåverkan om 258 MSEK på resultatet före skatt.

### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 143 (-79) MSEK, varav 8 (151) MSEK hänför sig till realisationsresultat från flygplansaffärer. Övriga jämförelsestörande poster avser omstruktureringskostnader för personal och fastigheter, en avtalsförlikning och en upplösning av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter i Kina.

## BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING APRIL 2019

### Tillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 2 141 MSEK under perioden. I förändringen ingår periodens investeringar 2 756 MSEK, avskrivningar -874 MSEK, avyttringar -17 MSEK samt övrigt och valutaeffekter 276 MSEK. I periodens investeringar ingår bland annat leveransbetalningar för tre nya Airbus A320neo med finansiella leasingavtal och köp av två Boeing 737 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

Finansiella anläggningstillgångar minskade med 464 MSEK, vilket främst är hänförligt till en minskning av SAS förmånsbestämda pensionsplaner, delvis motverkat av en ökning av uppskjutna skattefordringar.

Kortfristiga fordringar ökade med 110 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till högre kundfordringar och förutbetalda kostnader, delvis motverkat av lägre räntebärande fordringar.

Likvida medel uppgick till 6 912 (7 421) MSEK per 30 april 2019. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 866 (2 736) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 32% (31%) av SAS fasta kostnader.

### Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade med 3 903 MSEK. Minskningen är främst hänförlig till en inlösen av preferensaktier om -1 086 MSEK, periodens resultat om -1 402 MSEK, aktuariella effekter på förmånsbestämda pensionsplaner om -809 MSEK och ändringar i kassaflödessäkringar om -612 MSEK. För förändring i eget kapital i sammandrag – se sidan 9.

Långfristiga skulder ökade med 1 043 MSEK och kortfristiga skulder ökade med 1 769 MSEK. Ökningen i skulder berodde huvudsakligen på trafikavräkningsskuldens säsongsmissiga ökning.

### Räntebärande skulder

Den 30 april 2019 uppgick den räntebärande skulden till 10 174 MSEK, en ökning med 82 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 1 418 MSEK respektive 1 941 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2018 ingår negativ utveckling av det verkliga värdet på finansiella derivat som har ökat skulden med 385 MSEK. Valutaomvärdering har ökat skulden med 248 MSEK, och upplupen ränta och andra poster har minskat skulden med 28 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som återbetalades den 1 april 2019 till ett nominellt värde om 1 574 MSEK.

### Finansiell nettoskuld

Den 30 april 2019 uppgick den finansiella nettoskulden till 917 MSEK, en ökning med 3 349 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Ökningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna, investeringar och förändrade marknadsvärden på finansiella derivat.

### Nyckeltal

Per 30 april 2019 uppgick avkastning på investerat kapital (ROIC) till 9%, en försämring med 5 procentenheter sedan 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till en lägre lönsamhet, EBIT.

Den finansiella beredskapen har minskat med 10 procentenheter, och uppgick till 32% vid utgången av kvartalet. Minskningen är främst hänförlig till en lägre likviditet till följd av inlösen av preferensaktierna och återbetalningen av det konvertibla obligationslånet.

Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR förändrades och uppgick till 3,4x. Per 31 oktober 2018 var nyckeltalet 2,7x. Förändringen är främst hänförlig till en ökad finansiell nettoskuld.

Den 30 april 2019 uppgick soliditeten till 10%, en försämring från 21% per 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktierna om 1 086 MSEK och ett negativt totalresultat om 2 790 MSEK.

För balansräkning – se sidan 8.

### KASSAFLÖDEANALYS NOVEMBER 2018–APRIL 2019

Kassaflödet för det första halvåret uppgick till -2 845 (-1 418) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 6 912 MSEK jämfört med 9 756 MSEK per 31 oktober 2018.

### Löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första halvår till -1 240 (-16) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre resultat före skatt. Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet omfattar återföring av omstruktureringskostnader och andra jämförelsestörande poster.

Rörelsekapitalförändringarna uppgick till 2 902 (2 566) MSEK. Den positiva utvecklingen under halvåret beror huvudsakligen på trafikavräkningsskuldens säsongsmissiga ökning under räkenskapsårets andra kvartal.

### Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 2 756 (4 025) MSEK varav 2 700 (3 982) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för tre nya Airbus A320neo. Dessutom köptes två Boeing 737 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

### Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 1 346 (1 575) MSEK medan amorteringarna uppgick till 1 941 (2 245) MSEK, inklusive 1 574 MSEK för det konvertibla obligationslånet som återbetalades i april 2019. I december genomfördes en inlösen av samtliga preferensaktier för en sammanlagd likvid om 1 112 MSEK. För kassaflödesanalys – se sidan 10.

### SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan på SAS marknader, mätt som trafik (RPK), 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 under SAS räkenskapsår säsongsmässigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

## FINANSIELLA MÅL

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

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

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

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

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

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

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

## HÄNDELSER EFTER 30 APRIL 2019

- Pilotstrejken som startade den 26 april slutade den 2 maj
- Svenskt Näringsliv beslutar att inte betala ersättning för pilotstrejken

## UTSIKTER FÖR 2018/2019

De tidigare utsikterna konstaterade att SAS förväntar sig att kunna leverera ett positivt resultat före skatt och engångsposter under 2018/2019. De reviderade utsikterna anger att det kommer att bli utmanande att uppnå ett positivt resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2018/2019. Utsikterna bygger på att inget oförutsett i övrigt inträffar.

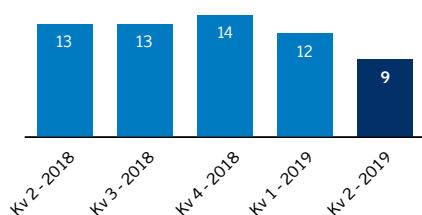
Utsikterna bygger på följande:

- Negativ resultat effekt från strejken om -650 MSEK
- Minskning om -1% av den reguljära passagerartrafiken (ASK) under 2018/2019
- Flygbränslepris och SEK/USD valutakurs på nuvarande nivåer
- Effektiviseringsåtgärder uppgående till 0,9 miljarder SEK
- Investeringar förväntas brutto uppgå till cirka 7 miljarder SEK

## AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en konjunkturcykel.

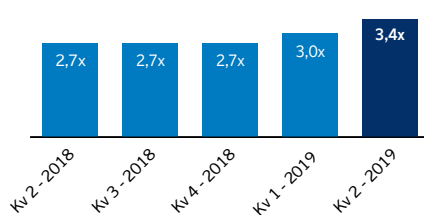
ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



## JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x.

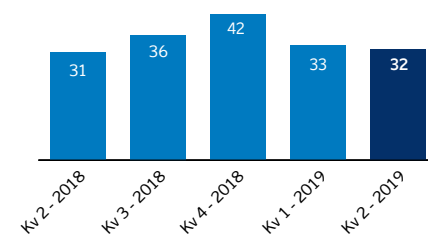
JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



## FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.

FINANSIELL BEREDSKAP, %



# RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

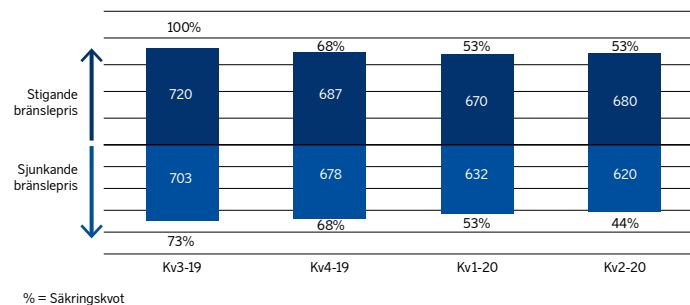
## SÄKRING AV VALUTA OCH FLYGBRÄNSLE

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

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80% av kommande 12 månaders förväntade volymer. Policyn medger också säkring upp till 50% av förväntade volymer för perioden 12 till 18 månader. Säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning genomförs genom en blandning av så kallade swaps och takoptioner.

För det kommande kvartalet, Q3 2019, har SAS säkrat 100% av flygbränsleförbrukningen till ett maxpris på 720 USD/ton. Om bränslepriset sjunker under 703 USD/ton skulle 27% av SAS bränsleförbrukning gynnas av ett lägre bränslepris.

### Säkring av flygbränsle USD/TON



För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Vid kvartalets utgång hade SAS säkrat 40% av det förväntade USD-underskottet för de kommande 12 månaderna. SAS har säkrat dollarunderskottet med terminer. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 66%. Baserat på valutaexponeringen innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 61 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultat effekt på 135 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2018/2019, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell ovan inklusive säkring av flygbränsle.

## Känslighetsanalys flygbränslekostnad nov 2018–okt 2019, mdr SEK<sup>1</sup>

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD				
	8,5	9,0	9,5	10,0	10,5
500 USD/ton	8,6	8,9	9,2	9,4	9,7
600 USD/ton	8,8	9,1	9,4	9,7	9,9
700 USD/ton	9,1	9,4	9,6	9,9	10,2
800 USD/ton	9,2	9,5	9,8	10,1	10,4

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle vid kvartalets utgång.

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från valutasäkringen av USD. Dessa effekter redovisas under "Övrigt" i "Övriga rörelsekostnader", se not 3, eftersom valutasäkring inte specifikt är kopplad till flygbränsleinköp utan genomförs separat.

## LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999–2006 och dömdes att betala böter om 70,2 MEUR. SAS överklagade beslutet i januari 2011 och i december 2015 upphävde EU-domstolen EU-kommissionens beslut inklusive böterna om 70,2 MEUR. EU-domstolens dom vann laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016. EU-kommissionen fattade i mars 2017 ett nytt beslut i samma fråga och dömde återigen SAS och ett stort antal andra flygbolag att betala böter för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999–2006. Bötesbeloppet på 70,2 MEUR är detsamma som i beslutet från 2010. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut och muntligt förhör kommer att hållas i EU-domstolen i juli 2019.

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 skadeståndsprocesser initierade av fraktkunder i bland annat Nederländerna och Norge. 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.

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

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

## RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv2	Kv2	Kv1-2	Kv1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
Intäkter	2	10 187	9 916	19 721	18 894	45 545	42 748
Personalkostnader		-2 420	-2 355	-4 821	-4 623	-9 639	-9 105
Övriga rörelsekostnader	3	-7 593	-6 835	-13 980	-12 706	-29 612	-26 901
Leasingkostnader flygplan		-846	-765	-1 633	-1 525	-3 264	-3 107
Avskrivningar och nedskrivningar		-455	-374	-874	-727	-1 910	-1 647
Resultatandelar i intresseföretag		-3	-8	-12	-17	40	-5
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	0	0	-4	0	-4
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader		0	47	8	151	336	339
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-1 130</b>	<b>-374</b>	<b>-1 591</b>	<b>-557</b>	<b>1 496</b>	<b>2 318</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	0	0	0	0	0
Finansiella intäkter		44	30	88	64	153	128
Finansiella kostnader		-130	-144	-289	-280	-618	-588
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>		<b>-1 216</b>	<b>-488</b>	<b>-1 792</b>	<b>-773</b>	<b>1 031</b>	<b>1 858</b>
Skatt		283	139	390	175	-240	-430
<b>Periodens resultat</b>		<b>-933</b>	<b>-349</b>	<b>-1 402</b>	<b>-598</b>	<b>791</b>	<b>1 428</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>							
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>							
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		54	147	33	146	34	149
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		230	292	-612	244	-1 022	580
<i>Poster som ej kommer att återföras i resultaträkningen:</i>							
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-735	-427	-809	-396	-1 328	-17
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-451</b>	<b>12</b>	<b>-1 388</b>	<b>-6</b>	<b>-2 316</b>	<b>712</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-1 384</b>	<b>-337</b>	<b>-2 790</b>	<b>-604</b>	<b>-1 525</b>	<b>2 140</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>							
Innehavare av aktier i moderbolaget		-933	-349	-1 402	-598	791	1 428
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0		0	0	0
Resultat per stamaktie (SEK) <sup>1</sup>		-2,44	-1,00	-3,69	-1,88	1,91	3,18
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>1</sup>		-2,44	-1,00	-3,69	-1,88	1,72	2,79

1) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderbolaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 382 582 551 utestående stamaktier.

## RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Kv2	Kv2	Kv1-2	Kv1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
Resultat före skatt (EBT)	-1 216	-488	-1 792	-773	1 031	1 858
Nedskrivningar <sup>1</sup>	0	0	0	0	206	208
Omstruktureringskostnader <sup>2</sup>	5	226	13	226	42	313
Realisationsresultat <sup>3</sup>	0	-47	-8	-147	-336	-335
Övriga jämförelsestörande poster <sup>4</sup>	0	0	-148	0	-48	180
<b>Resultat före skatt och jämförelsestörande poster</b>	<b>-1 211</b>	<b>-309</b>	<b>-1 935</b>	<b>-694</b>	<b>895</b>	<b>2 224</b>

1) Nedskrivningar i perioden maj till april avser flygplan 206 (0) MSEK och IT-system 0 (208) MSEK.

2) Omstruktureringskostnader belastar resultatet som personalkostnader 13 (76) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader 0 (150) MSEK i perioden november till april. I perioden maj till april ingår personalkostnader med 42 (127) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader med 0 (186) MSEK.

3) Realisationsresultat inkluderar flygplansförsäljningar om 8 (151) MSEK i perioden november till april samt avyttring av dotterföretag om 0 (-4) MSEK. I perioden maj till april ingår vinst från flygplansförsäljningar om 336 (339) MSEK samt avyttring av dotterföretag om 0 (-4) MSEK.

4) Övriga jämförelsestörande poster avser en avtalsförlikning och en upplösning av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter om 148 (0) MSEK i första kvartalet. I perioden maj till april ingår en avtalsförlikning och en upplösning av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter om 148 (0) MSEK, en reservering som ska delas ut till våra medarbetare som en gratifikation om -100 (0) MSEK samt kostnader relaterade till flygplan om 0 (180) MSEK.

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 apr 2019	31 okt 2018	30 apr 2018	30 apr 2017
Immateriella tillgångar	1 456	1 498	1 564	1 850
Materiella anläggningstillgångar	14 423	12 240	11 751	11 014
Finansiella anläggningstillgångar	6 925	7 389	7 998	7 471
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>22 804</b>	<b>21 127</b>	<b>21 313</b>	<b>20 335</b>
Övriga omsättningstillgångar	367	401	351	311
Kortfristiga fordringar	3 025	2 915	4 135	3 639
Likvida medel <sup>1</sup>	6 912	9 756	7 421	9 077
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 304</b>	<b>13 072</b>	<b>11 907</b>	<b>13 027</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 108</b>	<b>34 199</b>	<b>33 220</b>	<b>33 362</b>
Eget kapital	3 365	7 268	6 003	5 305
Långfristiga skulder	13 054	12 011	8 804	10 408
Kortfristiga skulder	16 689	14 920	18 413	17 649
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 108</b>	<b>34 199</b>	<b>33 220</b>	<b>33 362</b>
Eget kapital per stamaktie (SEK) <sup>2</sup>	8,80	16,11	12,81	4,94
Räntebärande tillgångar	12 378	16 549	15 207	15 245
Räntebärande skulder	10 174	10 092	8 274	9 426
Rörelsekapital	-15 127	-13 347	-14 623	-13 749

1) Per 30 april 2019, inklusive fordran övriga finansiella institut 427 (1 285) MSEK.

2) Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 382 582 551 utestående stamaktier.

## SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 30 APRIL 2019

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	6 925	2 026
Kortfristiga fordringar	3 025	319
Likvida medel	6 912	6 912
Långfristiga skulder	13 054	8 866
Kortfristiga skulder	16 689	1 308
Finansiell nettoskuld		917

Uppgifter om finansiell nettoskuld i jämförelseperioderna finns under avsnittet Finansiella nyckeltal. För specifikation av respektive periods finansiella nettoskuld hänvisas till [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) där varje delårsrapport finns publicerad.



# KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2</sup>	Säkrings- reserver	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel <sup>3</sup>	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2017</b>	<b>6 776</b>	<b>327</b>	<b>1 472</b>	<b>-198</b>	<b>-319</b>	<b>8 058</b>	<b>8 058</b>
Effekt av ny redovisningsprincip, IFRS 9			-20		20	0	0
<b>Justerat ingående eget kapital, 1 november 2017</b>	<b>6 776</b>	<b>327</b>	<b>1 452</b>	<b>-198</b>	<b>-299</b>	<b>8 058</b>	<b>8 058</b>
Nyemission	1 055				178	1 233	1 233
Utdelning på preferensaktier					-105	-105	-105
Inlösen av preferensaktier	-99				-2 480	-2 579	-2 579
Totalresultat november–april			244	146	-994	-604	-604
<b>Utgående balans 30 april 2018</b>	<b>7 732</b>	<b>327</b>	<b>1 696</b>	<b>-52</b>	<b>-3 700</b>	<b>6 003</b>	<b>6 003</b>
Totalresultat maj–oktober			-410	1	1 674	1 265	1 265
<b>Utgående balans 31 oktober 2018</b>	<b>7 732</b>	<b>327</b>	<b>1 286</b>	<b>-51</b>	<b>-2 026</b>	<b>7 268</b>	<b>7 268</b>
Effekt av ny redovisningsprincip, IFRS 9 och IFRS 15					-27	-27	-27
<b>Justerat ingående eget kapital, 1 november 2018</b>	<b>7 732</b>	<b>327</b>	<b>1 286</b>	<b>-51</b>	<b>-2 053</b>	<b>7 241</b>	<b>7 241</b>
Inlösen av preferensaktier	-42				-1 044	-1 086	-1 086
Eget kapitalandel av konvertibelt lån		-157			157	0	0
Totalresultat november–april			-612	33	-2 211	-2 790	-2 790
<b>Utgående balans 30 april 2019</b>	<b>7 690</b>	<b>170</b>	<b>674</b>	<b>-18</b>	<b>-5 151</b>	<b>3 365</b>	<b>3 365</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 382 582 551 (382 582 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 0 (2 101 552) preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Beloppet består av överkursfonder.

3) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2017/2018.

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv2	Kv2	Kv1-2	Kv1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>						
Resultat före skatt (EBT)	-1 216	-488	-1 792	-773	1 031	1 858
Avskrivningar och nedskrivningar	455	374	874	727	1 910	1 647
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	0	-47	-8	-147	-336	-335
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-55	217	-261	219	-261	-194
Betald skatt	-6	0	-53	-42	-56	-68
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-822</b>	<b>56</b>	<b>-1 240</b>	<b>-16</b>	<b>2 288</b>	<b>2 908</b>
Förändring av rörelsekapital	3 166	2 310	2 902	2 566	1 383	498
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 344</b>	<b>2 366</b>	<b>1 662</b>	<b>2 550</b>	<b>3 671</b>	<b>3 406</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>						
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-916	-2 003	-2 756	-4 025	-5 571	-7 908
Förvärv av dotterföretag	0	0	-16	0	-16	0
Avyttring av dotterföretag och rörelser	0	0	0	-3	0	-3
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	45	875	17	2 503	1 678	6 455
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-871</b>	<b>-1 128</b>	<b>-2 755</b>	<b>-1 525</b>	<b>-3 909</b>	<b>-1 456</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 473</b>	<b>1 238</b>	<b>-1 093</b>	<b>1 025</b>	<b>-238</b>	<b>1 950</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>						
Nyemission	0	1	0	1 223	0	1 223
Utdelning på preferensaktier	0	-88	-26	-175	-79	-350
Inlösen av preferensaktier	0	-2 579	-1 112	-2 579	-1 112	-2 579
Extern finansiering, netto	-1 810	-405	-614	-912	919	-1 902
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 810</b>	<b>-3 071</b>	<b>-1 752</b>	<b>-2 443</b>	<b>-272</b>	<b>-3 608</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-337</b>	<b>-1 833</b>	<b>-2 845</b>	<b>-1 418</b>	<b>-510</b>	<b>-1 658</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	2	3	1	3	1	2
Likvida medel vid periodens början	7 247	9 251	9 756	8 836	7 421	9 077
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>6 912</b>	<b>7 421</b>	<b>6 912</b>	<b>7 421</b>	<b>6 912</b>	<b>7 421</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	6,13	6,18	4,34	6,67	9,60	9,56

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	30 apr 2019	31 okt 2018	30 apr 2018	30 apr 2017
Avkastning på eget kapital, 12 månader rullande	14%	22%	20%	9%
Avkastning på investerat kapital (ROIC), 12 månader rullande	9%	14%	13%	9%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	3,4x	2,7x	2,7x	4,0x
Finansiell beredskap	32%	42%	31%	37%
Soliditet	10%	21%	18%	16%
Justerad soliditet	6%	13%	11%	10%
Finansiell nettoskuld, MSEK	917	-2 432	-2 399	-1 949
Skuldsättningsgrad	0,27	-0,33	-0,40	-0,37
Justerad skuldsättningsgrad	7,06	2,70	3,18	3,47
Räntetäckningsgrad	2,7	4,4	4,2	2,3

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

# MODERBOLAGET SAS AB

Antal stamaktieägare i SAS AB uppgick till 54 334 per 30 april 2019. Medelantal anställda uppgick till 4 (4). I december 2018 återlöstes 2 101 552 preferensaktier.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv1-2	
	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018
Intäkter	28	27
Personalkostnader	-19	-16
Övriga rörelsekostnader	-16	-17
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0
Finansnetto	-31	-2
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>-38</b>	<b>-8</b>
Skatt	8	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30</b>	<b>-6</b>

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 apr 2019	31 okt 2018	30 apr 2018
Finansiella anläggningstillgångar	14 684	14 643	14 664
Övriga omsättningstillgångar	21	134	44
Likvida medel	2	2	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 707</b>	<b>14 779</b>	<b>14 708</b>
Eget kapital	9 213	10 329	10 363
Långfristiga skulder	2 250	2 252	2 642
Kortfristiga skulder	3 244	2 198	1 703
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 707</b>	<b>14 779</b>	<b>14 708</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Bundna reserver	Fritt eget kapital <sup>2</sup>	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2018	7 732	405	2 192	10 329
Inlösen av preferensaktier	-42	42	-1 086	-1 086
Periodens resultat			-30	-30
<b>Eget kapital 30 april 2019</b>	<b>7 690</b>	<b>447</b>	<b>1 076</b>	<b>9 213</b>

1) Antal aktier: 382 582 551 (382 582 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 0 (2 101 552) preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2017/2018.

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FINANSIELLA RAPPORTER

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

Redovisningsprinciperna följer de som beskrivs i årsredovisningen för 2017/2018. Förberedelser pågår för införandet av IFRS 16 "Leasing". SAS koncernen kommer att tillämpa standarden med början den 1 november 2019 och driver ett projekt för att analysera övergången. Sedan den 1 november 2018 tillämpar SAS de nya redovisningsstandarderna IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" och IFRS 9 "Finansiella instrument". Av tabellen nedan framgår effekten från införandet av IFRS 9 och IFRS 15 på eget kapital och andra poster i balansräkningen per övergångsdatumet 1 november 2018. IFRS 15 tillämpas enligt den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att den ingående balansen per

1 november 2018 justeras för att spegla effekten av IFRS 15, men tidigare perioder har inte räknats om. IFRS 9 tillämpas sedan den 1 november 2018. Vägledningen för säkringsredovisning tillämpas framåtriktat med undantag för redovisning av förändringar i optioners tidsvärde som tillämpas retroaktivt, vilket innebär att jämförelseperioderna har räknats om och ingående balans per 1 november 2017 har justerats. Jämförelsetalen för rullande 12 månader, februari 2016–januari 2017, har inte räknats om eftersom det inte krävs omräkning av perioderna före den 1 november 2017 enligt IFRS 9. Alla övriga ändringar till följd av IFRS 9 tillämpas retroaktivt, men utan justering av jämförelseperioderna. Det innebär att ingående balans per 1 november 2018 har justerats för att spegla effekten av IFRS 9, men tidigare perioder har inte räknats om (med undantag för ändringar relaterade till tidsvärden ovan).

### EFFEKT AV IFRS 9 OCH IFRS 15

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

### IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 "Finansiella instrument" ersätter IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya vägledningen i IFRS 9 berör främst tre olika områden: klassificering och värdering, nedskrivningar och säkringsredovisning. SAS tillämpar IFRS 9 retroaktivt från det datum den trädde i kraft, 1 november 2018, och har inte räknat om jämförelsesiffror, med undantag för vägledningen avseende förändringar av tidsvärdet på optioner där jämförelseperioderna har räknats om och ingående balans per 1 november 2017 har justerats. Enligt vad som nämnts ovan har jämförelsetalen för rullande 12 månader 2016-2017 inte räknats om. Övergången till IFRS 9 har lett till en minskning i eget kapital med 11 MSEK netto efter skatt per 1 november 2018.

### Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar värderas vid det första redovisningstillfället till verkligt värde, och värderas och klassificeras därefter till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av finansiella tillgångar beror på tillgångens egenskaper och inom vilken affärsmodell den hålls. Derivat värderas till verkligt värde. De avtalsmässiga villkoren för SAS övriga finansiella tillgångar föranleder betalningar som enbart är betalningar av kapitalfordran och ränta på utestående kapitalbelopp och de finansiella tillgångarna hålls i en affärsmodell vars syfte är att hålla finansiella tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden. Till följd av denna klassificering värderas samtliga tillgångar utom derivat till upplupet anskaffningsvärde. Följaktligen redovisas tillgångar kontinuerligt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, med avdrag för reservering för nedskrivningar. Av tabellen nedan framgår effekten på klassificeringen:

Finansiella tillgångar	Tidigare klassificering (IAS39)	Ny klassificering (IFRS9)	Förklaring
Andra långfristiga fordringar / Kundfordringar / Övriga fordringar	Låne- och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.
Derivat	Säkringsinstrument, derivat	FVOCI	Effektiva delen av förändringen i en verkligt värde-säkring redovisas i övrigt totalresultat.
Derivat	Innehav för handel	FVTPL	Verkligt värde över resultaträkningen, ingen förändring.
Kortfristiga placeringar	Innehav för handel / Låne- och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.
Kassa och bank	Låne- och kundfordringar	Upplupet anskaffningsvärde	Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta.
Övriga skulder	Övriga skulder	Upplupet anskaffningsvärde	

### Nedskrivning

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde provas för nedskrivningsbehov baserat på förväntade kreditförluster (ECL). Reservering för kundfordringar baseras alltid på förväntade kreditförluster under livstiden. Om det inte finns någon förväntning om att erhålla betalning skrivs hela tillgångens värde ned. Förluster och nedskrivningar redovisas som kostnader i resultaträkningen. Till följd av den nya nedskrivningsmodellen ökar reserveringen för förväntade förluster i kundfordringar med 14 MSEK. SAS övriga finansiella tillgångar är inte föremål för ytterligare reservering för nedskrivningar per övergångsdatumet.

### Finansiella skulder

SAS klassificering och värdering av finansiella skulder påverkas inte av IFRS 9. Det innebär att finansiella skulder vid det första redovisningstillfället värderas till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Den nya vägledningen i IFRS 9 avseende fordringar påverkar inte SAS finansiella skulder per övergångsdatumet.

### Säkringsredovisning

SAS tillämpar reglerna för säkringsredovisning i IFRS 9. Ändringarna för SAS avser värdering av effektiviteten och optioners tidsvärde som identifieras i säkringsrelationen. När det gäller värdering av effektiviteten ersätts de tidigare kraven på att en säkring ska ligga mellan 80 och 125% av en övergripande bedömning om säkringsrelationen är effektiv eller inte. För optioner som identifieras i en säkringsrelation finns det en ny vägledning avseende förändringar av det verkliga värdet på tidsvärdet, om endast realvärdet identifieras i säkringsrelationen. Det initiala tidsvärdet behandlas som en kostnad för säkringsstrategin och förändringar i tidsvärdet redovisas i övrigt totalresultat och inte i resultaträkningen som i IAS 39. På löpande basis förväntas framöver en minskad volatilitet i resultaträkningen. Vägledningen för säkringsredovisning avseende förändringar av tidsvärdet på optioner tillämpas retroaktivt och jämförelseperioderna har räknats om. Övergångseffekten avser omklassificeringar i eget kapital per 1 november 2017 om 25 MSEK före skatt, och en ökning i resultaträkningen för jämförelseperioden 1 november 2017–31 oktober 2018 om 9 MSEK före skatt, vilket påverkar säkringsreserver i eget kapital.

### IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

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

Enligt tidigare redovisningsstandarder, IAS 18 och IAS 11, redovisade SAS passagerarintäkter och charterintäkter när transporten utfördes, post och frakt när transporten var genomförd och övriga intäkter när varorna hade levererats eller tjänsten utförts. Alla kundkontrakt har analyserats med hjälp av femstegsmodellen. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett visst tillfälle, som motsvarar samma tillfälle som intäkten redovisades enligt tidigare standarder. Eftersom transaktionspriset för dessa tjänster också är oförändrat och allokerat till de identifierade prestationsåtagandena har IFRS 15 inte lett till någon väsentlig förändring av intäktsredovisningen.

Den enda identifierade effekten avser ombokningsavgifter som enligt IAS 18 redovisades som intäkt vid ombokningstillfället. I den nya vägledningen är denna avgift en avtalsändring som redovisas då flygbiljetten utnyttjas. Det innebär att intäkterna redovisas senare än enligt tidigare standarder. Per övergångsdatumet ökade trafikavräkningsskulden med 21 MSEK, med en motsvarande minskning i eget kapital med 16 MSEK, netto efter skatt. Som en följd av IFRS 15, har inte periodens resultat påverkats nämnvärt jämfört med vad det skulle ha varit om SAS hade fortsatt med IAS 18 och IAS 11.

### IFRS 16 LEASING

IFRS 16 "Leasing" ersätter IAS 17 "Leasing" och innebär en enda modell för alla leasetagares redovisning. I denna ersätts den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing av en modell där leasetagaren redovisar en tillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts leasingkostnaden av en kostnad för avskrivning av den leasade tillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden.

SAS koncernen fortsätter att utreda hur IFRS 16 kommer att påverka de finansiella rapporterna. Standarden bedöms ha en väsentlig inverkan på SAS finansiella rapportering, då koncernen har betydande hyresåtaganden för bland annat flygplan, lokaler och markanläggningar. Vid utgången av räkenskapsåret 2017/2018 uppgick det nominella värdet av utestående leasingkontrakt i koncernen till ca 27,4 miljarder SEK. Se not 33 i SAS årsredovisning. SAS tillämpar den nya standarden från räkenskapsåret som inleddes den 1 november 2019.

### LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Den 13 mars 2019 beslutade SAS årsstämma i enlighet med styrelsens förslag att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för SAS heltids- och deltidsanställda (med undantag för koncernledningen). I fråga om säkringsarrangemang godkände årsstämman styrelsens förslag om säkring i form av ett avtal om aktieswap med en tredje part. Incitamentsprogrammet har ingen finansiell effekt i kvartalet.

**NOT 2 INTÄKTER**

SAS redovisar passagerarintäkter och charterintäkter när transporten har utförts, post och frakt när transporten är genomförd och övriga intäkter när varorna har levererats eller tjänsten har utförts. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett och samma tillfälle.

	Kv2	Kv2	Kv1-2	Kv1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2018-2019	Feb-apr 2017-2018	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
Passagerarintäkter	7 732	7 601	14 842	14 350	34 569	32 587
Charter	276	217	503	409	2 051	1 879
Frakt och post	373	397	803	817	1 618	1 541
Övriga trafikintäkter	683	626	1 308	1 172	2 837	2 487
<b>Summa trafikintäkter</b>	<b>9 064</b>	<b>8 841</b>	<b>17 456</b>	<b>16 748</b>	<b>41 075</b>	<b>38 494</b>
Övriga rörelseintäkter	1 123	1 075	2 265	2 146	4 470	4 254
<b>Summa intäkter</b>	<b>10 187</b>	<b>9 916</b>	<b>19 721</b>	<b>18 894</b>	<b>45 545</b>	<b>42 748</b>

**TRAFIKINTÄKTER PER GEOGRAFISKT OMRÅDE**

	Inrikes		Intraskandinavien		Europa		Interkontinentalt		Summa	
	Nov-apr 2018-2019	Andel <sup>1</sup>	Nov-apr 2018-2019	Andel <sup>1</sup>	Nov-apr 2018-2019	Andel <sup>1</sup>	Nov-apr 2018-2019	Andel <sup>1</sup>	Nov-apr 2018-2019	Andel <sup>2</sup>
Passagerarintäkter	4 365	29%	1 620	11%	5 398	36%	3 459	23%	14 842	85%
Frakt- och postintäkter	4	0%	3	0%	33	4%	763	95%	803	5%
Charterintäkter	0	0%	0	0%	503	100%	0	0%	503	3%
Övriga trafikintäkter	385	29%	142	11%	476	36%	305	23%	1 308	7%
<b>Summa trafikintäkter</b>	<b>4 754</b>	<b>27%</b>	<b>1 765</b>	<b>10%</b>	<b>6 410</b>	<b>37%</b>	<b>4 527</b>	<b>26%</b>	<b>17 456</b>	<b>100%</b>

1) Andel av intäktskategori.

2) Andel av totala trafikintäkter.

**ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER PER REGION**

	Danmark		Norge		Sverige		Europa		Övriga länder		Summa	
	Nov-apr 2018-2019	Andel	Nov-apr 2018-2019	Andel	Nov-apr 2018-2019	Andel	Nov-apr 2018-2019	Andel	Nov-apr 2018-2019	Andel	Nov-apr 2018-2019	Andel
Övriga rörelseintäkter	349	15%	682	30%	431	19%	486	21%	317	14%	2 265	100%

**NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

	Kv2	Kv2	Kv1-2	Kv1-2	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Feb-apr 2018-2019	Feb-apr 2017-2018	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
Försäljnings- och distributionskostnader	-704	-623	-1 330	-1 188	-2 725	-2 451
Flygbränsle	-2 181	-1 645	-4 142	-3 215	-8 921	-6 803
Luftfartsavgifter	-961	-972	-1 877	-1 893	-4 143	-4 144
Cateringkostnader	-293	-285	-555	-552	-1 266	-1 139
Hanteringskostnader	-706	-670	-1 366	-1 273	-2 756	-2 617
Tekniskt flygplansunderhåll	-679	-635	-1 361	-1 328	-2 930	-3 157
Data- och telekommunikationskostnader	-371	-335	-775	-699	-1 630	-1 519
Wet lease-kostnader	-389	-339	-698	-600	-1 381	-1 251
Övrigt	-1 309	-1 331	-1 876	-1 958	-3 860	-3 820
<b>Summa</b>	<b>-7 593</b>	<b>-6 835</b>	<b>-13 980</b>	<b>-12 706</b>	<b>-29 612</b>	<b>-26 901</b>

## NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	2016-17				2017-18				2018-19			
	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	
	Feb-apr	Maj-jul	Aug-okt	Nov-okt	Nov-jan	Feb-apr	Maj-jul	Aug-okt	Nov-okt	Nov-jan	Feb-apr	
Intäkter	9 843	12 210	11 644	42 654	8 978	9 916	13 146	12 678	44 718	9 534	10 187	
Personalkostnader	-2 302	-2 293	-2 189	-9 205	-2 268	-2 355	-2 385	-2 433	-9 441	-2 401	-2 420	
Övriga rörelsekostnader	-7 188	-6 778	-7 418	-27 489	-5 871	-6 835	-7 431	-8 201	-28 338	-6 387	-7 593	
Leasingkostnader flygplan	-801	-808	-774	-3 116	-760	-765	-814	-817	-3 156	-787	-846	
Avskrivningar och nedskrivningar	-388	-343	-577	-1 635	-353	-374	-404	-632	-1 763	-419	-455	
Resultatandelar i intresseföretag	3	-4	16	4	-9	-8	29	23	35	-9	-3	
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	0	0	-21	-4	0	0	0	-4	0	0	
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	723	110	78	995	104	47	26	302	479	8	0	
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-110</b>	<b>2 094</b>	<b>780</b>	<b>2 187</b>	<b>-183</b>	<b>-374</b>	<b>2 167</b>	<b>920</b>	<b>2 530</b>	<b>-461</b>	<b>-1 130</b>	
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	
Finansiella intäkter	43	29	35	148	34	30	34	31	129	44	44	
Finansiella kostnader	-142	-150	-158	-611	-136	-144	-167	-162	-609	-159	-130	
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>-208</b>	<b>1 973</b>	<b>657</b>	<b>1 725</b>	<b>-285</b>	<b>-488</b>	<b>2 034</b>	<b>789</b>	<b>2 050</b>	<b>-576</b>	<b>-1 216</b>	
Skatt	-112	-438	-167	-576	36	139	-464	-166	-455	107	283	
<b>Periodens resultat</b>	<b>-320</b>	<b>1 535</b>	<b>490</b>	<b>1 149</b>	<b>-249</b>	<b>-349</b>	<b>1 570</b>	<b>623</b>	<b>1 595</b>	<b>-469</b>	<b>-933</b>	
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderbolaget	-320	1 535	490	1 149	-249	-349	1 570	623	1 595	-469	-933	
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

## RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv1	Kv1	Kv2	Kv2	Kv3	Kv3	Kv4	Kv4	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov-jan 2018-19	Nov-jan 2017-18	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Maj-jul 2018	Maj-jul 2017	Aug-okt 2018	Aug-okt 2017	Maj-apr 2018-2019	Maj-apr 2017-2018
	Intäkter	9 534	8 978	10 187	9 916	13 146	12 210	12 678	11 644	45 545
EBITDAR	746	839	174	726	3 330	3 139	2 044	2 037	6 294	6 742
EBITDAR-marginal	7,8%	9,3%	1,7%	7,3%	25,3%	25,7%	16,1%	17,5%	13,8%	15,8%
Rörelseresultat (EBIT)	-461	-183	-1 130	-374	2 167	2 094	920	780	1 496	2 318
EBIT-marginal	-4,8%	-2,0%	-11,1%	-3,8%	16,5%	17,1%	7,3%	6,7%	3,3%	5,4%
Resultat före skatt (EBT)	-576	-285	-1 216	-488	2 034	1 973	789	657	1 031	1 858
Periodens resultat	-469	-249	-933	-349	1 570	1 535	623	490	791	1 428
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-724	-385	-1 211	-309	2 008	1 863	822	1 054	895	2 224
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,25	-0,88	-2,44	-1,00	4,03	4,39	1,56	1,22	1,91	3,18
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-2 566	-213	1 473	1 238	197	452	658	473	-238	1 950
Medelantal anställda (FTE)	10 292	9 929	10 260	9 990	10 332	10 404	10 334	10 199	10 304	10 130

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

MSEK	30 apr 2019			31 okt 2018	
	Bokfört värde	Verkligt värde		Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Säkrade derivat till verkligt värde	323	323	Finansiella tillgångar till verkligt värde	636	636
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	17	17	Finansiella tillgångar innehav för handel	3 641	3 641
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	10 959	10 959	Övriga tillgångar	10 057	10 049
<b>Summa</b>	<b>11 299</b>	<b>11 299</b>		<b>14 334</b>	<b>14 326</b>
<b>Finansiella skulder</b>					
Säkrade derivat till verkligt värde	527	527	Finansiella skulder till verkligt värde	141	141
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	28	28	Finansiella skulder innehav för handel	29	29
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	11 258	10 668	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	11 675	10 977
<b>Summa</b>	<b>11 813</b>	<b>11 223</b>		<b>11 845</b>	<b>11 147</b>

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

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

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

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	30 apr 2019				31 okt 2018		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa		Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>							
Säkrade derivat till verkligt värde	-	323	323	Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	636	636
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	17	17	Finansiella tillgångar innehav för handel	287	3 354	3 641
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>340</b>	<b>340</b>		<b>287</b>	<b>3 990</b>	<b>4 277</b>
<b>Finansiella skulder</b>							
Säkrade derivat till verkligt värde	-	527	527	Finansiella skulder till verkligt värde	-	141	141
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	-	28	28	Finansiella skulder innehav för handel	-	29	29
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>555</b>	<b>555</b>		<b>-</b>	<b>170</b>	<b>170</b>



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

Stockholm den 28 maj 2019

Carsten Dilling  
Styrelsens ordförande

Dag Mejdell  
Vice ordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer  
Styrelseledamot

Oscar Stege Unger  
Styrelseledamot

Liv Fiksdahl  
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae  
Styrelseledamot

Kay Kratky  
Styrelseledamot

Endre Röros  
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen  
Styrelseledamot

Janne Wegeberg  
Styrelseledamot

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef

# REVISORERNAS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

SAS AB  
ORG. NR. 556606-8499

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för SAS AB per den 30 april 2019 och den sexmånadersperiod som slutade per 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 gransk-

ningsåtgärder. 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 granskningåtgärder 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 moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 maj 2019

KPMG AB

Tomas Gerhardsson

Auktoriserad revisor

# TRAFIKTALSINFORMATION

## REGULJÄR PASSAGERARTRAFIK

	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 587	6 880	-4,3%	12 619	12 903	-2,2%
RPK, passagerarkilometer (milj)	7 897	8 393	-5,9%	15 116	15 603	-3,1%
ASK, säteskilometer (milj)	11 220	11 817	-5,1%	21 893	22 549	-2,9%
Kabinfaktor	70,4%	71,0%	-0,6 <sup>1</sup>	69,0%	69,2%	-0,1 <sup>1</sup>
Passageraryield, valutajusterad	0,98	0,94	4,3%	0,98	0,96	2,8%
Passageraryield, nominell	0,98	0,91	8,1%	0,98	0,92	6,8%
Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad	0,69	0,67	3,4%	0,68	0,66	2,4%
Enhetsintäkt, PASK, nominell	0,69	0,64	7,1%	0,68	0,64	6,5%
RASK, valutajusterad	0,77	0,75	2,9%	0,76	0,74	2,4%
RASK, nominell	0,77	0,72	6,6%	0,76	0,72	6,3%

1) Siffror i procentenheter

## TOTAL TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 755	7 022	-3,8%	12 920	13 163	-1,8%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 387	8 784	-4,5%	16 048	16 376	-2,0%
ASK, säteskilometer (milj)	11 764	12 237	-3,9%	22 919	23 376	-2,0%
Kabinfaktor	71,3%	71,8%	-0,5 <sup>1</sup>	70,0%	70,1%	-0,0 <sup>1</sup>
Enhetskostnad, CASK, valutajusterad	0,85	0,76	12,5%	0,84	0,78	8,1%
Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelsestörande poster	0,87	0,76	14,6%	0,83	0,75	11,4%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad	0,67	0,61	9,8%	0,66	0,63	5,4%
Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelsestörande poster	0,68	0,62	9,5%	0,65	0,61	6,9%

1) Siffror i procentenheter

## SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Feb-apr 2018-2019 vs. Feb-apr 2017-2018		Nov-apr 2018-2019 vs. Nov-apr 2017-2018	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-6,4%	-5,7%	-2,5%	-4,5%
Europa/Intraskand	-6,9%	-6,1%	-4,7%	-3,3%
Inrikes	-2,3%	-0,9%	-0,4%	1,2%

## PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

	Maj-april 2018-2019	Maj-april 2017-2018	Förändr. mot f.g. år
12 månader rullande			
Flygplan, Blockttimmar/dag	9,4	9,5	-1,7%
Kabin, Blockttimmar/år	751	778	-3,4%
Piloter, Blockttimmar/år	666	687	-3,0%

	Feb-apr 2019	Feb-apr 2018	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2018-2019	Nov-apr 2017-2018	Förändr. mot f.g. år
<b>Miljöeffektivitet</b>						
Koldioxid CO <sub>2</sub> per passagerarkilometer, gram	99,6	99,8	-0,2%	102,0	102,2	-0,2%

# FLYGPLANSFLOTTA

## SAS FLYGPLANSFLOTTA 30 APRIL 2019

SAS koncernens flygplansflotta	Ålder	Ägda	Leasade	Wet lease	Summa	SAS Scandinavia	SAS Ireland	Wet lease	I trafik för SAS koncernen	Fasta order köp	Fasta order leasing
Airbus A330/340/350	13,9	11	5		16	16			16	9	
Airbus A320-familjen	7,4	14	33		47	38	9		47	41	18
Boeing 737NG	15,0	27	34		61	61			61		
Bombardier CRJ	2,0			23	23			23	23		
ATR-72	3,9			9	9			9	9		
<b>Summa</b>	<b>10,2</b>	<b>52</b>	<b>72</b>	<b>32</b>	<b>156</b>	<b>115</b>	<b>9</b>	<b>32</b>	<b>156</b>	<b>50</b>	<b>18</b>

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Summa
Bombardier Q400	11,3	1		1
<b>Summa</b>				

Flygplan på fast order 2019–2024 per 30 april 2019	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
Airbus A320neo	6	13	2	15	18	2
A321 LR		2	1			
Airbus A330	1					
Airbus A350		4	4			
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>2</b>

# 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 (x7) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (x7) är en vedertagen metod i flygbranschen att uppskatta ej balansförda åtaganden avseende operationell flygplansleasing.

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

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

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

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

**EBIT** – Rörelseresultat.

**EBIT-marginal** – Rörelseresultat (EBIT) dividerat med intäkterna.

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

**EBITDA-marginal** – EBITDA dividerat med intäkterna.

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

**EBITDAR-marginal** – EBITDAR dividerat med intäkterna.

**EBT** – Resultat före skatt.

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

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

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

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

**FTE** – Full time equivalent, heltidstjänster.

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

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

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

**Jämförelsestörande poster** – I syfte att underlätta jämförelse av SAS underliggande resultat i olika perioder identifieras jämförelsestörande

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

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

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

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

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

**PASK, Enhetsintäkt** – Passagerarintäkter/ASK (reguljär).

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

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

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

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

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

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

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

**Skuldsättningsgrad** – Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital.

**Soliditet** – Eget kapital i relation till balansomslutning.

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

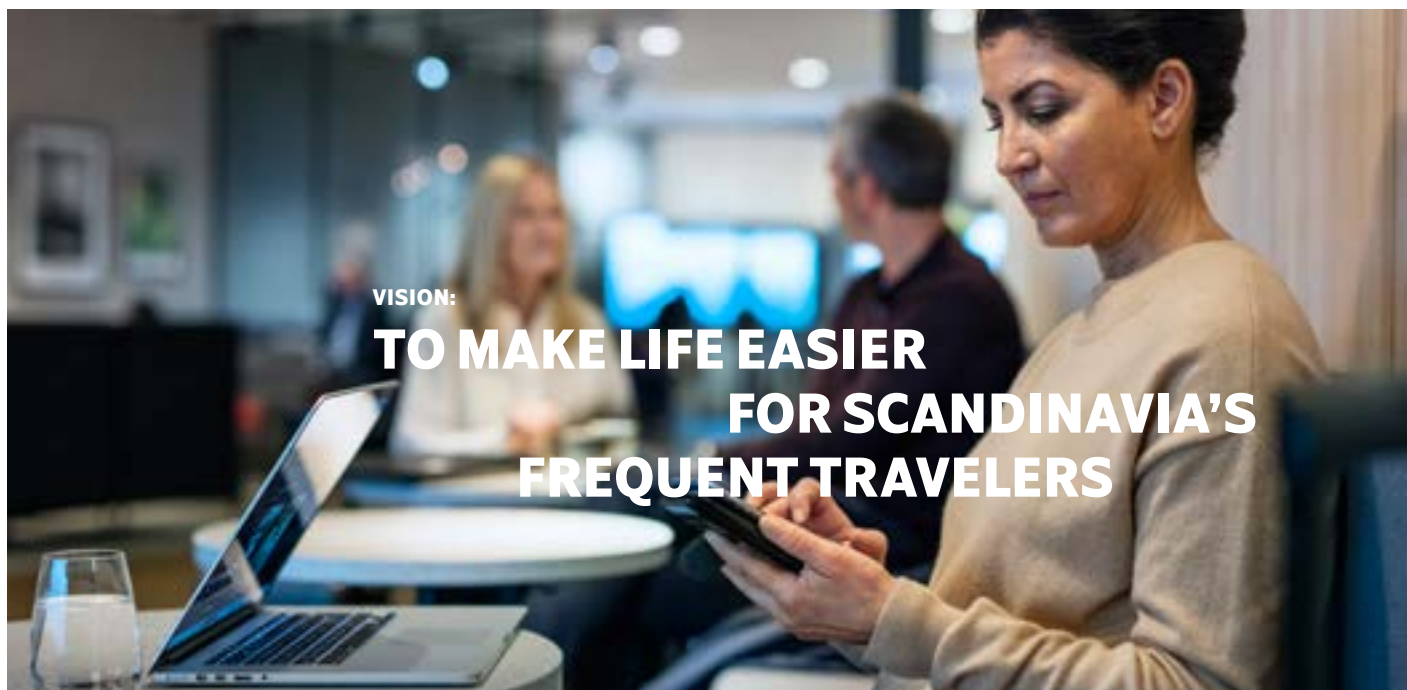
**Yield** – Passagerarintäkter dividerat med RPK (reguljär).

En utförligare lista på definitioner och begrepp finns tillgänglig på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

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

tekniskt underhåll och frakttjänster i SAS verksamhet.

SAS AB är 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, som är direktägda av SAS AB.



VISION:

## TO MAKE LIFE EASIER FOR SCANDINAVIA'S FREQUENT TRAVELERS

### FINANSIELLA MÅL

#### AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

Vi har ett mål att avkastningen på investerat kapital (ROIC) ska överstiga 12% över en konjunkturcykel. Måttet är ett krav för att SAS ska skapa aktieägarvärde. Målsättningen motsvarar kapitalmarknadens genomsnittliga kapitalkostnad (WACC) före skatt och är också kopplad till vår utdelningspolicy.

#### JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

Vi har ett mål att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara lägre än tre gånger (3x).

#### FINANSIELL BEREDSKAP

Vår målsättning är att den finansiella beredskapen för likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.

### HÅLLBARHETSMÅL

Samhället och våra kunder kräver i allt högre grad mer hållbara lösningar. Det är en utveckling som väntas fortsätta inom flygbranschen till 2030 och framåt, med fokus på att minska utsläpp och få en effektivare resursanvändning.

Därför har vi satt upp omfattande och ambitiösa hållbarhetsmål, både på kort och lång sikt, för att stödja vårt miljöarbete.

#### VÅRA MÅL TILL 2030

- 25% lägre koldioxidutsläpp jämfört med 2005 (absoluta utsläpp)
- 17% inblandning av biobränsle – motsvarande allt SAS inrikesflyg

#### FINANSIELL KALENDER

27 augusti 2019 – Delårsrapport 3, 2019 (maj–juli)  
5 december 2019 – Bokslutskommuniké november  
2018–oktober 2019

Alla rapporter finns på engelska och svenska och kan hämtas på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net). SAS månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad.

### STRATEGI

#### VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

- Erbjudna kunderna ett attraktivt nätverk och tidtabell efter säsong
- Fortsätta att utveckla vårt uppskattade servicekoncept
- Tillhandahålla effektiva digitala lösningar genom hela resekedjan

#### SKAPA EN EFFEKTIV OCH HÅLLBAR OPERATIV PLATTFORM

- Inrätta en mer flexibel operativ modell genom kompletterande baser utanför Skandinavien samt regionala partner
- Ta tillvara tekniken för att öka effektiviteten och förbättra processkvaliteten i alla delar av produktionen
- Påskynda hållbarhetsarbetet

#### SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

- Stärka medarbetarengagemanget genom större delaktighet
- Stärka ledarskapet genom utbildningar, interna nätverk och mentorprogram
- Höja kompetensen genom successions- och karriärplanering, trainee- och mentorprogram
- Göra SAS till en attraktiv arbetsplats genom fokus på individuell utveckling, digitala verktyg, välbefinnande och employer branding

#### Kontakt

Investor Relations  
Michel Fischier, Vice President Investor Relations  
+46 (0)70 997 0673  
[investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)  
<https://www.sasgroup.net/en/category/investor-relations/>