



SAS koncernen

Helårsrapport Januari-December 2009

Nyckeltal 2009

- Omsättning: 44 918 (52 870) MSEK (-15,0%)
- Antal passagerare: 24,9 miljoner (-14,1%)
- Kapaciteten för passagerartrafiken (ASK) reducerades med 15,3 %
- Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter: -1 754 (-339) MSEK
- EBT-marginal före engångsposter i kvarvarande verksamheter: -3,9% (-0,6%)
- Resultat före skatt: -3 423 (-969) MSEK
- Årets resultat: -2 947 (-6 360) MSEK
- Resultat per aktie: -1,55 (-6,26) SEK

Större händelser under 2010

- SAS lanserar nya kostnadsåtgärder om 2,0 miljarder SEK och utökar det nuvarande kostnadsprogrammet till totalt 7,3 miljarder SEK med en förväntad återstående resultateffekt på omkring 5 miljarder SEK, där majoriteten av effekterna förväntas under 2010. Utöver detta har en avsiktsförklaring, med en tydligt uttalad målsättning, ingåtts med pilot- och kabinpersonalens respektive fackföreningar om en ytterligare kostnadsbesparing om 500 MSEK.
- SAS offentliggör en nyemission uppgående till cirka 5 miljarder SEK för att stärka SAS likviditet och för att stödja genomförandet av de återstående delarna av Core SAS. Emissionen stöds av de tre statliga ägarna och den största privata aktieägaren, Knut och Alice Wallenberg Stiftelse genom FAM. De tre staternas och FAM:s deltagande i nyemissionen är villkorat av, bland annat att de fyra aktieägarna tecknar sina andelar i emissionen, refinansiering av de obligationer som förfaller till betalning 2010, att slutgiltiga överrenskommelser nås med pilot- och kabinpersonalens respektive fackföreningar samt godkännanden av respektive parlament (där det är nödvändigt). Ett konsortium av banker har bekräftat sin förväntan att under vissa förutsättningar ingå garantiavtal avseende resterande 42,4% av aktierna i emissionen.

Resultat och nyckeltal

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	10 323	12 823	44 918	52 870
EBITDAR före engångsposter	213	905	2 626	3 901
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-940	-289	-1 754	-339
EBT-marginal före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-9,1%	-2,3%	-3,9%	-0,6%
Resultat före skatt, EBT	-1 519	-360	-3 423	-969
Årets resultat	-1 304	-2 789	-2 947	-6 360
Resultat per aktie (SEK)	-0,53	-2,77	-1,44	-6,26

Koncernchefens kommentarer

2009 har troligen varit det mest utmanade år som den samlade flygindustrin upplevt på grund av den djupa recession som påverkat världsekonomin allt sedan finanskrisens början. För att möta detta och våra interna utmaningar lanserade vi i februari 2009, Core SAS, en förnyad strategisk inriktning. Den kraftiga nedgången i ekonomin har lett till en mycket stor minskning av affärsresandet, vilket haft betydande inverkan på hela flygindustrin. Marknadsförhållandena förvärrades avsevärt mer än vad som ursprungligen bedömdes i Core SAS strategi för ett år sedan. Den svaga konjunkturutvecklingen har under 2009 allvarligt påverkat SAS passagerarvolym och yield och därmed intäkterna, vilket har gjort att SAS likviditetsposition påverkats mycket negativt.

Koncernens resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter uppgick för det fjärde kvartalet till -940 MSEK och för helåret 2009 till -1 754 MSEK. Till detta tillkommer engångsposter om totalt -1 669 MSEK som ger ett resultat före skatt på -3 423 MSEK. Resultatet för koncernens största verksamhet, SAS Scandinavian Airlines, var negativt och uppgick till -1 522 MSEK, men förlusten har kunnat begränsas p.g.a. de omfattande kostnadsprogram som implementerats under året. Implementeringen av kostnadsprogrammet har följt uppsatt plan och har haft resultateffekt motsvarande 2,2 miljarder SEK under 2009. Vi ser nu att enhetskostnaden sjunker kvartal för kvartal. Som en del i Core SAS ingår också kapacitetsneddragningar om sammanlagt 21 flygplan, varav 18 flygplan var tagna ur trafik vid utgången av det fjärde kvartalet. Utvecklingen av icke kärnverksamhet fortsätter också enligt plan, exempelvis genom försäljningen av SAS aktier i bmi, samt verksamheter inom SGS och SAS Cargo. Vi kan även se tecken på en mer stabil efterfrågan. Även kabinfaktorn har förbättrats betydligt under årets sista kvartal och ökar för sjätte månaden i följd, vilket framförallt är en konsekvens av de genomförda kapacitetsneddragningarna, men också i form av begynnande tecken på en stabilare efterfrågan.

För att ytterligare förbättra SAS långsiktiga kostnadsposition kommer kostnadsprogrammet inom Core SAS att förstärkas med ytterligare 2,0 miljarder SEK. Totalt uppgår kostnadsprogrammet nu till 7,3 miljarder SEK där ~5 miljarder SEK återstår att ha resultateffekt, där majoriteten av effekterna förväntas under 2010. Sedan lanseringen av Core SAS kostnadsprogram i februari 2009 har detta utökats med totalt 3,3 miljarder SEK. Som ett led i detta kommer bl.a. organisationen att ytterligare centraliseras och effektiviseras. Utöver detta har det gjorts en avsiktsförklaring med en tydligt uttalad målsättning med fackföreningarna för piloter och kabinpersonal om att de i 2010 skall bidra med 500 MSEK i ytterligare kostnadsbesparingar. Ett slutgiltigt avtal inom kort är ett måste. En stark balansräkning är nödvändig för att kunna implementera återstående delar av Core SAS, inkluderande de nya åtgärderna, samt för att ha möjlighet att till fullo utnyttja det förbättrade marknadsläget när flygmarknaden återhämtar sig. SAS styrelse har därför beslutat att för en extrablagsstämma föreslå en nyemission om 5 miljarder SEK. Nyemissionen är villkorad av bland annat att de tre staterna samt Knut och Alice Wallenberg Stiftelse genom FAM tecknar sina prorata-andelar i emissionen. Detta kräver att SAS refinansierar majoriteten av de obligationer, som förfaller 2010, samt lyckas att nå slutgiltiga avtal med piloter och kabinpersonalens respektive fackföreningar motsvarande 0,5 miljarder SEK i kostnadsbesparingar.

Vid införandet av Core SAS lanserades också ett nytt kommersiellt koncept – Service And Simplicity som mottagits mycket väl av våra kunder. SAS har en fortsatt stark marknadsposition och vi har under året ytterligare förbättrat vår punktlighet och regularitet. Vi är nu Europas punktligaste flygbolag, vilket förstärks av vår kvalitetsarbete nått uppsatta mål. Vi fortsätter också att vara ledande när det gäller innovationer, t.ex. har vi infört möjligheten till helautomatisk biometrisk check-in på inrikes i Skandinavien, samt mobila boarding pass. Som ett resultat av detta har kundnöjdheten förbättrats betydligt under både 2008 och 2009.

Med Core SAS har vi ett stabilt fundament att bygga vidare på, och med nya kostnadsbesparande åtgärder med förväntad resultateffekt om mer än fem miljarder SEK, en effektivare och mer centraliserad organisation, refinansiering godkänd av bankerna, en tydligt uttalad avsiktsförklaring med fackföreningarna, samt en stark balansräkning, är jag övertygad om att vi står väl rustade för den förväntade ekonomiska återhämtningen.

Mats Jansson
Verkställande direktör och koncernchef

Finansiell översikt

Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	10 323	12 823	44 918	52 870
Personalkostnader	-4 126 ¹⁾	-4 397	-17 998 ¹⁾	-17 632
Övriga rörelsekostnader	-6 375 ²⁾	-7 572	-25 912 ²⁾	-31 959
Leasingkostnader flygplan	-476 ³⁾	-673	-2 319 ³⁾	-2 282
Avskrivningar och nedskrivningar	-484 ⁴⁾	-444	-1 845 ⁴⁾	-1 550
Resultatandelar i intresseföretag	-229	-11	-258	-147
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-1	0	429	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-47	-8	-97	4
Rörelseresultat	-1 415	-282	-3 082	-696
Finansiella poster, netto	-104	-78	-341	-273
Resultat före skatt	-1 519	-360	-3 423	-969
Skatt	384	-104	803	4
Resultat från kvarvarande verksamheter	-1 135	-464	-2 620	-965
Resultat från avvecklade verksamheter	-169	-2 325	-327	-5 395
Periodens resultat	-1 304	-2 789	-2 947	-6 360
Hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	-1 304	-2 789	-2 947	-6 303
Minoritetsintresse	0	0	0	-57
Resultat per aktie (SEK)	-0,53 ⁵⁾	-2,77 ⁷⁾	-1,44 ⁶⁾	-6,26 ⁷⁾
Resultat per aktie (SEK) från kvarvarande verksamheter	-0,46 ⁵⁾	-0,46 ⁷⁾	-1,28 ⁶⁾	-0,96 ⁷⁾
Resultat per aktie (SEK) från avvecklade verksamheter	-0,07 ⁵⁾	-2,31 ⁷⁾	-0,16 ⁶⁾	-5,30 ⁷⁾

¹⁾ Inkluderar omstruktureringarkostnader om 246 MSEK för fjärde kvartalet och 1 444 MSEK för perioden januari-december

²⁾ Inkluderar omstruktureringarkostnader om 92 MSEK för fjärde kvartalet och 103 MSEK för perioden januari-december

³⁾ Inkluderar omstruktureringarkostnader om 20 MSEK för fjärde kvartalet och 141 MSEK för perioden januari-december

⁴⁾ Inkluderar omstruktureringarkostnader om -43 MSEK för fjärde kvartalet och 79 MSEK för perioden januari-december

⁵⁾ Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier, 2 467 500 000

⁶⁾ Resultat per aktie är beräknat på genomsnittligt antal utestående aktier, 2 041 588 938

⁷⁾ Resultat per aktie är beräknat på 164 500 000 utestående aktier fram till den 15 april 2009 justerat för ett i samband med nyemissionen identifierat fondemissionselement om 6,123, eller 1 007 233 500 aktier.

Eftersom SAS koncernen inte har några options-, konvertibel- eller aktieprogram förekommer ingen utspädning

Specificerad resultaträkning samt definitioner och begrepp finns tillgängliga på www.sasgroup.net

EBITDAR före engångsposter

(MSEK)	Oktober-December		Januari- December	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	10 323	12 823	44 918	52 870
Personalkostnader	-4 126	-4 397	-17 998	-17 632
Övriga rörelsekostnader	-6 375	-7 572	-25 912	-31 959
EBITDAR	-178	854	1 008	3 279
Omstruktureringarkostnader	338	43	1 547	265
Övriga engångsposter	53	8	71	357
EBITDAR före engångsposter i kvarvarande verksamheter	213	905	2 626	3 901

Resultat före engångsposter

(MSEK)	Oktober-December		Januari- December	
	2009	2008	2009	2008
Resultat före skatt i kvarvarande verksamheter	-1 519	-360	-3 423	-969
Nedskrivningar	215	12	215	12
Omstruktureringarkostnader	315	43	1 767	265
Realisationsvinster	48	8	-332	-4
Övriga engångsposter	1	8	19	357 ¹⁾
Resultat före skatt och engångsposter i kvarvarande verksamheter	-940	-289	-1 754	-339

¹⁾ Inkluderar böter, 52 MUSD, från Department of Justice i USA avseende SAS Cargo.

SAS koncernen

Marknads- och resultatutveckling

Marknadsutvecklingen inom flygindustrin under det fjärde kvartalet fortsatte att vara mycket svag med låga passagerarsiffror och historiskt stor yieldpress. För SAS koncernen sjönk antalet passagerare med 8,4% jämfört med föregående år till följd av kapacitetsneddragningar och den svaga efterfrågan som följt av den ekonomiska recessionen samt genomförda kapacitetsneddragningar. Under året har SAS koncernen i likhet med andra nätverksbolag anpassat sin kapacitet till de förändrade marknadsvillkoren. Under 2009 har totalt 18 av 21 flygplan tagits ur trafik, i enlighet med planen inom Core SAS.

Den historiskt stora yieldpress som påverkat hela industrin under 2009 bromsades delvis upp under det fjärde kvartalet och utvecklingen är särskilt positiv för långlinjerna. För SAS koncernen har yieldnivån varit svag även under fjärde kvartalet. Kabinfaktorn för de flesta nätverksbolag stiger nu försiktigt och för SAS koncernen steg den med 3,4 procentenheter under kvartalet jämfört med samma period 2008 och utvecklingen i januari 2010 fortsätter i positiv riktning jämfört med första halvåret 2009.

Januari-December 2009

Under första kvartalet slutfördes försäljningen av koncernens aktieinnehav i airBaltic och försäljningslikvid erhöles i januari. Den 31 mars slutfördes försäljningen av Spanair till de villkor som beskrivs i årsredovisningen för 2008.

Spirit som är en underkoncern i SAS Cargo och tillhandahåller frakthanteringstjänster, redovisas från och med andra kvartalet som tillgång vilken innehas för försäljning. En försäljningsprocess har initierats och transaktionen förväntas vara genomförd inom sex månader.

Kvarvarande verksamheter:

SAS koncernens resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter uppgick till -1 754 (-339) MSEK.

Resultatet präglas av en fortsatt svag konjunktur med en ökande press på den valutajusterade yelden som under helåret sjönk med 5,2%. Koncernen fortsatte att avveckla olönsamma linjer i enlighet med Core SAS-strategin vilket påverkade passagerarvolymerna negativt. Passagerartrafiken i koncernen (RPK) minskade primärt på grund av detta med 15,7%. Som ett resultat sjönk SAS koncernens intäkter med 7 952 MSEK eller 15,0% till 44 918 (52 870) MSEK. Justerad för valutaeffekter minskade intäkterna med 20,4%.

Nettoeffekten av valutaförändringar mellan perioden januari-december 2008 och 2009 var -1 259 MSEK. Effekten var 3 569 MSEK avseende intäkterna, -4 978 MSEK avseende rörelsekostnaderna samt 150 MSEK avseende finansnettot.

Koncernens kostnad för flygbränsle uppgick till 7 685 (9 637) MSEK. Valutajusterat minskade bränslekostnaden med 4 004 MSEK som ett resultat av lägre pris och volym.

Omstruktureringskostnaderna relaterade till implementeringen av Core SAS uppgår ackumulerat till 1 767 MSEK varav 220 MSEK avser leasingkostnader och engångsnedskrivningar för flygplan tagna ur trafik i enlighet med Core SAS strategin. Utöver omstruktureringskostnaderna finns det andra engångskostnader på totalt 234 MSEK avseende nedskrivning av koncerngoodwill i Estonian Air på 163 MSEK, nedskrivning av fordringar på Cresco (delägare i Estonian) 52 MSEK och övrigt 19 MSEK.

Föregående år uppgick engångskostnaderna till 634 MSEK. Av dessa var 357 MSEK relaterade till Cargosaken. Rörelsekostnaderna minskade i övrigt till följd av såväl reducerad kapacitet som de kostnadsbesparande åtgärderna. Exklusive effekten från det lägre flygbränslepriset sjönk enhetskostnaden under perioden med 1,5%.

Rörelseresultatet före avskrivningar, nedskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR, uppgick före engångsposter till 2 626 (3 901) MSEK.

I leasingkostnader ingår en avsättning uppgående till 141 MSEK avseende kostnader för flygplan tagna ur trafik. Därutöver har en engångsnedskrivning genomförts om 79 MSEK avseende ägda flygplan tagna ur trafik.

Resultatandelar i intressebolag uppgick till -258 (-147) MSEK, vilket inkluderar nedskrivning av koncernens goodwill i Estonian med -163 MSEK.

I februari avyttrades Cubic Air Cargo vilket genererade en realisationsvinst om 3 MSEK.

I juni såldes sex Q400-plan. Vidare avyttrades i slutet av 2009 20 MD-80 samt tre Boeing 737 genom sale and leaseback. Totalt försäljningspris för flygplanen uppgick till 1 628 MSEK. Totalt realisationsresultat från flygplansförsäljningarna uppgick till -101 MSEK.

Avvecklade verksamheter:

Resultat från avvecklade verksamheter uppgick totalt till -327 (-5 395) MSEK. I perioden januari-december 2009 ingår resultat efter skatt i Spirit med -108 MSEK samt justeringar av realisationsresultaten vid försäljningarna 2008 av airBaltic med -86 MSEK. Dessutom ingår nedskrivning hänförlig till Aerolineas de Baleares med -133 MSEK. Motsvarande period 2008 omfattar resultat efter skatt i avvecklade verksamheter uppgående till -1 876 MSEK, engångsposter i Spanair -914 MSEK samt förluster avseende avvecklingar -2 605 MSEK.

Fjärde kvartalet

Kvarvarande verksamheter:

SAS koncernens resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter uppgick till -940 (-289) MSEK.

Kvartalet präglades av ökad press på intäkterna som ett resultat av den valutajusterade yieldens nedgång med 9,4% samtidigt som koncernen reducerade kapaciteten med 16,3%. Totalt föll passagerartrafiken med 12,1% och koncernens intäkter uppgick till 10 323 (12 823) MSEK, en minskning med 19,5%. Valutajusterat minskade intäkterna med 2 760 MSEK eller 21,1%.

Rörelsekostnaderna inklusive personalkostnader, uppgick till 10 501 (11 969) MSEK. Valutajusterat och justerat för engångsposter sjönk rörelsekostnaderna med 19,9% jämfört föregående år, som en effekt av de kostnadsbesparande åtgärderna inom Core SAS, lägre bränslepriser samt lägre volymer. Trots de lägre volymerna sjönk den totala valutajusterade enhetskostnaden med 9,2% för Scandinavian Airlines och med 2,0% justerat för de lägre flygbränslepriserna.

Valutajusterat minskade bränslekostnaden med 666 MSEK jämfört med fjärde kvartalet föregående år på grund av lägre volymer samt lägre priser.

EBITDAR före engångsposter uppgick för fjärde kvartalet till 213 (905) MSEK. Koncernens finansnetto uppgick till -104 (-78) MSEK.

Avvecklade verksamheter:

Resultatet från avvecklade verksamheter uppgick till -169 (-2 325) MSEK. Fjärde kvartalet 2009 omfattar periodens resultat i Spirit -36 MSEK. Dessutom ingår nedskrivning hänförlig till Aerolineas de Baleares 2008 uppgående till -133 MSEK.

Under 2008 ingick periodens resultat i Spirit, Aerolineas de Baleares och Spanair. Därutöver ingick realisationsresultat vid avyttring av airBaltic och Aerolineas de Baleares samt avsättning för effekt vid avyttring av Spanair.

Core SAS

I februari 2009 lanserades, Core SAS, koncernens förnyade strategiska fokus som är uppbyggd på fem pelare som skall säkerställa ett mer effektivt och lönsamt SAS.

Fokus på den nordiska hemmamarknaden:

Core SAS innebär ett förstärkt fokus på den nordiska hemmamarknaden. SAS koncernen har genomfört avyttring av Spanair, sitt aktieinnehav i airBaltic, SGS Finland, några av linjestationerna i Europa, fraktbolaget Cubic, samt innehavet i bmi. Därutöver planeras avyttring av Air Greenland, Spirit, Trust, Estonian Air och Skyways. SAS Cargo kommer endast att fokusera på att sälja bellykapacitet avseende koncernens flygbolag. Som en del av omorganisationen förväntas även delar av SAS Tech och SGS samt vissa ytterligare centrala funktioner att outsourcas.

Fokus på affärsresenärer och ett stärkt kommersiellt erbjudande:

För att säkerställa att lönsamhetskravet uppnås är fokus inom Core SAS främst lönsamma affärslinjer. Core SAS innebär en kraftfull neddragning av antalet flyglinjer och av kapaciteten (ASK, cirka 20% jämfört med 2008). Huvuddelen av nedlagda flyglinjer är leisure-linjer. Under året har flottan reducerats med sammanlagt 18 flygplan. Sammanlagt består neddragningen av 19 kortlinjeflygplan, samt 2 långlinjeflygplan. De tre sista flygplanen kommer att fasas ut ur trafik i början av 2010.

Ett nytt kommersiellt koncept lanserades – Service And Simplicity. SAS koncernen arbetar för att ytterligare förbättra kunderbjudandet genom att göra det ännu enklare att resa samtidigt som värdet för den enskilda kunden maximeras. Exempel på detta är att det nu ges möjlighet till helautomatisk biometrisk check-in på inrikes i Skandinavien, samt att mobila boarding pass införts.

Förbättrad kostnadsbas:

Vid lanseringen av Core SAS presenterades kostnadsbesparade åtgärder om totalt 4,0 miljarder SEK. Fram t.o.m. andra kvartalet 2009 identifierades nya besparingsmöjligheter uppgående till 500 MSEK, främst inköpsrelaterade projekt inom den tekniska verksamheten samt åtgärder inom SGS, Blue1 samt Widerøe.

Under tredje kvartalet identifierades ytterligare åtgärder om ~800 MSEK, med besparingar främst inom SAS Tech, administration och kollektivavtal, som nu är under implementering.

För att ytterligare förstärka SAS kostnadsposition kommer kostnadsprogrammet i Core SAS fr.o.m. februari 2010 att förstärkas betydligt genom nya kostnadsinitiativ om sammanlagt 2,0 miljarder SEK. Åtgärderna ligger inom sju huvudområden: administration, produktion, Lean/effektivitetsprogram inom SGS, tekniskt underhåll, inköp, Blue1/Widerøe/Cargo, samt produktivitetsförbättringar inom kollektivavtal. Implementeringen av initiativen kommer att påbörjas under första kvartalet 2010 med huvuddelen av resultateffekten under samma år.

Totalt uppgår Core SAS kostnadsprogram fr.o.m. 2010 till 7,3 miljarder SEK. För ytterligare detaljer, se "Status för kostnadsprogrammet i Core SAS" på sid 6.

Besluts- och kostnadseffektiv organisation med förstärkt kundfokus:

Inom ramen för Core SAS har SAS organisation förenklats. Den största förändringen låg i avbolagiseringen av de nationella bolag som tidigare hade ett helhetsansvar för verksamheten i respektive land. Långlinjeverksamheten, SAS International, upphörde som egen affärsenhet. I Köpenhamn, Stockholm och Oslo bildades nya basorganisationer som ansvarar för produktionen av både kort- och långlinjetrafik inom Core SAS. Inom dessa integrerades SGS verksamhet. SAS Tech, och kvarvarande delar av SAS Cargo konsoliderades resultatmässigt i Scandinavian Airlines. Dotterföretagen Widerøe och Blue1 kvarstod som självständiga bolag inom koncernen.

Förstärkt kapitalstruktur:

SAS genomförde under våren 2009, för att underlätta implementeringen av Core SAS, en nyemission om cirka 6 miljarder SEK, med företrädesrätt för bolagets aktieägare att teckna nya stamaktier. SAS nyemission blev övertecknad med 24,2 procent.

Den makroekonomiska utvecklingen har varit betydligt sämre än vad marknaden förutspådde vid inledningen av 2009 och än vad som förutsågs i den ursprungliga Core SAS-strategin. Flygindustrin har drabbats hårt, vilket har resulterat i ett kraftigt minskat antal passagerare och lägre passageraryielder, och därigenom betydligt lägre intäkter för flygindustrin. SAS resultat före skatt och extraordinära poster har till följd av dessa effekter blivit betydligt lägre än vad som antogs då Core SAS-strategin annonserades i februari 2009. För att ytterligare förstärka Koncernens likviditet och för att stödja implementeringen av de återstående delarna av Core SAS-strategin, har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Koncernens aktieägare om 5 miljarder SEK, villkorad av godkännande av extra bolagsstämma.

Utöver detta har SAS ingått ett avtal med vissa utlånande banker att förlänga fem kreditfaciliteter med ett år till 2013. Planer finns också att säkerställa refinansiering och förlängning av förfallotiden för majoriteten av 2010 års obligationer (omkring 2 miljarder SEK), på de offentliga och privata lånemarknaderna under de kommande månaderna.

De svenska, danska och norska regeringarna har var för sig till styrelsen uttalat sitt stöd för processen och klargjort att de kommer föreslå att respektive parlament lämnar tillstånd att, under vissa förutsättningar, teckna sina respektive prorataandelar i företrädesemissionen. Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, genom Foundation Asset Management (FAM), har till styrelsen uttalat sitt stöd för processen och har bekräftat sin avsikt att under vissa förutsättningar teckna sin prorataandel i emissionen. Förutsättningarna som måste vara uppfyllda är att den överenskomna kostnadsbesparingen med kabin- och pilotfacken realiserar enligt plan, samt att en refinansiering eller förlängning av större delar av obligationsförfallen säkerställs. De tre staternas och FAMs deltagande i emissionen är villkorat av att samtliga fyra ägare fattar slutliga beslut om att teckna sina respektive prorataandelar. Tillsammans innehar de fyra ovan nämnda aktieägarna 57,6% av alla utestående aktier och röster i SAS.

J.P. Morgan, Nordea och SEB Enskilda vilka agerar Joint Global Coordinators, Joint Lead Managers och Joint Bookrunners, DnB Nor Markets och The Royal Bank of Scotland vilka agerar Joint Lead Managers och Joint Bookrunners, och Danske Markets, som agerar Co-lead Manager, har bekräftat sin förväntan att under vissa förutsättningar var för sig ingå garantiavtal avseende resterande 42,4% av aktierna i emissionen.

Status kostnadsprogrammet i Core SAS

Vid lanseringen av den förnyade strategin, Core SAS, i februari 2009 ingick som en av de fem huvudpelarna ett omfattande kostnadsprogram om sammanlagt 4,0 miljarder SEK. Av kostnadsprogrammets 4,0 miljarder SEK utgör 1,3 miljarder SEK besparingar inom kollektivavtal och 2,7 miljarder SEK andra åtgärder. Under andra kvartalet 2009 tillkom ytterligare åtgärder om 500 MSEK hänförliga till besparingar från tekniskt inköp samt åtgärder inom SGS, Widerøe samt Blue1.

Implementeringen av kostnadsprogrammet har följt uppsatt plan och 72% av 4,5 miljarder SEK har redan implementerats. Resultateffekten för 2009 uppgick till 2,1 miljarder SEK. Återstående resultateffekt under 2010 beräknas till ytterligare 1,9 miljarder SEK och för 2011 0,4 miljarder SEK.

Effekter av åtgärder om 4,5 miljarder SEK, identifierade t.o.m. Q4 (Belopp inom parentes, siffror Q3)

	Årseffekt totalt 2009-2011	Implementerad Q4 2009
Flygoperativt	~900 (900)	~650 (500)
Mark	~450 (450)	~350 (350)
Övrig produktion	~700 (650)	~600 (450)
Tekniskt underhåll	~950 (950)	~650 (500)
Inköp	~450 (500)	~300 (300)
Försäljning och marknad	~400 (400)	~250 (150)
Cargo	~150 (150)	~100 (50)
Övrigt	~500 (500)	~350 (200)
Totalt	~4 500 MSEK (4 500)	~3 250 MSEK (2 500)

Kostnadsåtgärder identifierade under Q3 2009 om ~800 MSEK

Som rapporterats redan i tredje kvartalet är ytterligare kostnadsåtgärder under implementering. De största besparingarna ligger inom SAS Tech (primärt inköpsrelaterade), administration, samt övrigt inköp om totalt cirka 700 MSEK. Därutöver har besparingar inom kollektivavtal, främst för flygande personal, tillkommit om cirka 100 MSEK. Under det fjärde kvartalet hade ~30% av åtgärderna om ~800 MSEK implementerats och en mindre del, 75 MSEK, har resultateffekt redan under 2009. Av kostnadsåtgärderna om 5,3 miljarder SEK som identifierats under 2009 hade 66% implementerats.

Nya åtgärder februari 2010 om 2,0 miljarder SEK

För att ytterligare förbättra lönsamheten kommer kostnadsprogrammet inom Core SAS att förstärkas betydligt med åtgärder om sammanlagt 2,0 miljarder SEK. Dessa kommer att implementeras fortlöpande och ha resultateffekt under 2010-2011, där merparten får effekt redan under 2010. Besparingarna finns inom sju huvudområden: administration (ytterligare centralisering och effektiviseringar innebärande personalneddragningar om cirka 550 MSEK), permanenta personalneddragningar inom produktion om cirka 100 MSEK, lean-/effektivitetsprogram inom SGS (effektiviseringar inom process och planering om cirka 250 MSEK), effektiviseringar inom SAS Tech (strukturella förändringar t.ex. inom underhållsprogram och uppsättande av linjestationer, samt ytterligare FTE-reduktioner om cirka 300 MSEK), ytterligare inköpsrelaterade besparingar (inköpsstopp, transporter, förbättrade inköpsrutiner etc., om cirka 250 MSEK), Blue1/Widerøe/Cargo (t.ex. frysning av löner om cirka 50 MSEK) och produktivitetsförbättringar beroende av förändringar i vissa kollektivavtal om cirka 500 MSEK.

Nya kostnadsåtgärder att implementeras 2010-2011 (MSEK)

Administration	~550
Produktion	~100
Leanprogram SGS	~250
Tekniskt underhåll	~300
Inköp	~250
Blue1/Widerøe/Cargo	~50
Kollektivavtal	~500
Totalt	~2 000

Utöver dessa besparingar har SAS och fackföreningarna ingått en avsiktsförklaring, med en tydligt uttalad målsättning om ytterligare kostnadsbesparingar rörande piloter och kabinanställdas kollektivavtal om sammanlagt 500 MSEK.

Personalneddragningar inom Core SAS

Med det utbyggda kostnadsprogrammet inom Core SAS kommer personalneddragningarna under 2009-2011 att utökas till omkring 4 300 heltidstjänster. Av de ursprungligt annonserade neddragningarna om 3 000 personer har 2 800 personer redan lämnat SAS under 2009. Besparingsåtgärderna som identifierades under det tredje kvartalet 2009 innefattar en reduktion av ytterligare omkring 600 heltidstjänster. Av dessa har redan 100 FTE lämnat SAS under 2009. De nya kostnadsinitiativen om 1,5 miljarder SEK förväntas leda till en ytterligare reduktion under 2010 och 2011 om cirka 700 heltidstjänster.

Målutveckling för FTE-reduktioner inom Core SAS under 2009

	Ursprunglig Plan 09-11	fr.o.m. Q3 2009	fr.o.m. feb 2010	Totalt
Planerad FTE-reduktion	3 000	+~600	+~700	~4 300
Antal genomförda under 2009	2 800	100	-	2 900
Procentuell andel	93%	17%	-	67%

Totalt kostnadsprogram om 7,3 miljarder SEK fr.o.m. februari 2010

Totalt uppgår nu kostnadsprogrammet inom Core SAS till 7,3 miljarder SEK vilket inkluderar personalneddragningar om sammanlagt ~4 300 FTE. Resultateffekten för hela kostnadsprogrammet under 2009 uppgick till totalt 2,2 miljarder SEK. Total återstående resultateffekt beräknas till omkring 5 miljarder SEK. Av dessa kommer mellan 2,2 och 2,6 miljarder SEK att ha resultateffekt under 2010 och mellan 1,7 och 2,1 miljarder SEK, att ha resultateffekt under 2011, med resterande del under 2012. Inkluderas kostnadsbesparingen om 0,5 miljarder SEK från piloter och kabinanställdas kollektivavtal, blir den totala kvarvarande resultateffekten cirka 5,5 miljarder SEK.

Målutveckling för kostnadsprogrammet inom Core SAS 2009-2010

	Urspr. plan	fr.o.m. Q2	fr.o.m. Q3	fr.o.m. feb 2010
Besparing i miljarder SEK 2009-2011	4,0	4,5	5,3	7,3

Omstruktureringskostnaderna för Core SAS under 2009 uppgick till 1767 MSEK och 315 MSEK för fjärde kvartalet, vilket var betydligt högre än förväntat, främst beroende på den oväntat stora nedgången av efterfrågan på flygresor vilket tvingade SAS att ställa av flygplan tidigare än förväntat. Leasingkostnaderna för avställda flygplan, vilka klassificeras som omstruktureringskostnader, ökade ytterligare när den svaga marknaden gjorde det allt svårare att hyra ut leasade flygplan i andra hand. Utöver detta kom fler piloter än väntat att acceptera erbjudandet om förtida pensionering. De oväntat låga intäkterna ledde även till ett högre utflöde av rörelsekapital på grund av ett lägre antal förskottsbetalade biljetter. Dessa faktorer, tillsammans med de lägre än förväntade intäkterna från avyttringar av tillgångar, har haft en betydande negativ inverkan på Koncernens kassaflöde och likviditet. Omstruktureringskostnaderna för hela kostnadsbesparingsprogrammet för 2010 och 2011 beräknas totalt uppgå till cirka 1 miljard SEK.

Som en del av Core SAS ingår betydande neddragningar av befintlig kapacitet med sammanlagt 21 flygplan. Under fjärde kvartalet var 18 av 21 flygplanerna tagna ur trafik. Inom ramen för de planerade neddragningarna avyttrades i december 2009 20 MD-80 till det amerikanska flygbolaget Allegiant Air.

Från och med det första kvartalet 2010 kommer hela kostnadsprogrammet, om sammanlagt 7,3 miljarder SEK, att rapporteras som ett enda program.

Kostnadsprogrammet följs upp löpande av ett programkontor med dedikerade resurser.

Förmånsbestämda pensioner

Förmånsbestämda pensionsplaner redovisas enligt IAS 19. Förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige är säkrade i Alecta avseende tjänstemän och kabinpersonal samt i Euroben avseende piloter. I Norge har all personal i SAS förmånsbestämda pensioner vilka säkras i Vital. Det finns även ofonderade pensionsplaner avseende förtidspensioner i Sverige och Norge. I Danmark har endast piloter förmånsbestämda pensionsplaner vilka säkras i Danica.

I pensionsberäkningarna används ett antal parametrar för diskonteringsränta, förväntad avkastning på tillgångarna, inflation, framtida löneökning samt förväntad livslängd.

I årsbokslutet för 2009 har diskonteringsräntan satts till 4,5% i Sverige, 5,5% i Norge och 5,0% i Danmark. Förväntad avkastning är 6,0% i Sverige och Norge samt 5,5% i Danmark. Inflationen beräknas som 1,5%-2,0% och den förväntade framtida lönejusteringen är satt till 2,0% - 2,5%.

Per den 31 december 2009 redovisas pensionsmedel netto med 10,3 miljarder SEK som en tillgång. Denna post utgörs av pensionsmedel uppgående till 32,8 miljarder SEK, förpliktelser 33,6 miljarder SEK (varav ofonderade 3,1 miljarder) samt oredovisade estimatavvikelser och planändringar med 11 miljarder SEK.

Vid ingången av 2009 uppgick den ackumulerade oredovisade estimatavvikelsen till 11,6 miljarder SEK. Avvikelsen har minskat jämfört med 2008 som en följd av lägre antaganden om lönejusteringar i samtliga länder samt en höjd diskonteringsränta i Norge men har ökat som en följd av den aukturiella förlusten på tillgångarna i pensionsplanerna samt av valutakursdifferenser. Årets amortering av avvikelsen uppgick till cirka 0,8 miljarder SEK. Vid utgången av året uppgår den ackumulerade oredovisade estimatavvikelsen till cirka 10,8 miljarder SEK vilken ska amorteras under kommande år. Amorteringen av avvikelsen blir under kommande år cirka 0,6-0,7 miljarder SEK per år. I det fall avkastningen på tillgångarna i pensionsplanerna förbättras kommer detta att förbättra estimatavvikelsen.

Känsligheten vid förändringar av olika parametrar var för sig kan uppskattas enligt följande. En procentenhets förändring av diskonteringsräntan har en påverkan på förpliktelsen med cirka 4 miljarder SEK. En procentenhets förändring av inflationsantagandet påverkar förpliktelsen med cirka 2 miljarder SEK och en procentenhets förändring av parametern för lönejustering påverkar förpliktelsen med cirka 3 miljarder SEK.

Redovisningsstandarden IAS 19 är under omarbetande och det har utgivits ett så kallat "discussion paper" från IASB. De föreslagna förändringarna, som innebär att estimatavvikelser ej längre får amorteras över resterande genomsnittliga tjänstgöringstid utan löpande föras direkt mot eget kapital alternativt redovisas i resultaträkningen, kommer sannolikt att träda i kraft tidigast den 1 januari 2013. Denna förändring kommer att medföra att den vid tidpunkten för ikraftträdandet då ackumulerade avvikelsen i sin helhet måste föras mot eget kapital.

Legala frågeställningar

Den 14 februari 2006 offentliggjorde EU-kommissionen och justitiedepartementet i USA att de inlett utredningar om misstänkt prissamordning i flygfraktbranschen. SAS Cargo var ett av flera flygfraktbolag som berördes av utredningarna. Den 21 juli 2008 erkände sig SAS Cargo skyldigt till överträdelse av USA:s konkurrenslagor och accepterade att betala ett bötesbelopp om 52 MUSD i form av avbetalningar under fyra år från detta datum, som uppgörelse avseende justitiedepartementets utredning. Detta avslutade de amerikanska myndigheternas utredning och reglerade samtliga ansvarsfrågor i samband med denna.

Ett beslut i den undersökning som pågår hos EU-kommissionen förväntas under 2010 och kan komma att publiceras så tidigt som under det första kvartalet. Det är koncernledningens uppfattning att SAS sannolikt kommer att bötfällas av EU-kommissionen. Det slutgiltiga bötesbeloppets storlek kan komma att påverkas av ett flertal olika faktorer, inklusive de argument SAS framfört till sitt försvar. Med tanke på anklagelsernas natur är det troligt att en ogynnsam utgång kommer att ha en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Det är dock omöjligt att kvantifiera ett sådant potentiellt ansvar och av detta skäl har inga reserveringar gjorts i SAS räkenskaper med anledning av EU-kommissionens utredning.

SAS samarbetar med myndigheter i andra jurisdiktioner, såsom Schweiz och Sydkorea, i samband med dessa myndigheters utredningar av misstänkt prissamordning på flygfraktmarknaden. En formell undersökning har inletts av sydkoreanska myndigheter mot flera flygbolag, däribland SAS, men såvitt avser SAS är undersökningen inte av någon materiell betydelse. Det kan inte uteslutas att andra myndigheter kan komma att inleda formella utredningar eller rikta anspråk mot SAS framöver.

Därutöver handläggs ett antal civilrättsliga stämningar (så kallade "class actions") mot SAS Cargo och andra flygfraktbolag i USA i ett gemensamt mål i New York. Kärandena påstår sig ha lidit skada och kräver ekonomisk kompensation. SAS fortsätter att föra förlikningsförhandlingar i den civilrättsliga tvisten. Vidare har ett relaterat mål anhängiggjorts i Kanada. SAS har tillsammans med vissa andra europeiska flygbolag lagts till som svarande i en pågående tvist i Kalifornien angående påstådd prissamordning av passageraravgifter på flyglinjer över Stilla Havet. SAS opererar inte på de flyglinjer som tvisten avser och bestrider målet med emfas bl.a. på den grunden att SAS inte konkurrerar på den marknad som är aktuell i målet. Dock kan risken för ytterligare ersättningskrav i andra jurisdiktioner och avseende andra marknader inte uteslutas. Eftersom det är omöjligt att kvantifiera det potentiella ansvar som tvisterna i New York, Kalifornien och Kanada, liksom eventuella ytterligare ersättningsanspråk i andra jurisdiktioner, skulle kunna resultera i att det inte gjorts några reserveringar i SAS räkenskaper med anledning av stämningarna. En ogynnsam utgång i dessa tvister eller andra potentiella anspråk skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på SAS verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Den 11 mars 2008 genomförde EU-kommissionen oanmälda undersökningar (s.k. gryningsräder) hos ett antal internationella flygbolag för att samla information som en del av en utredning av eventuellt konkurrensbegränsande beteende avseende passagerartrafik mellan Japan och EU.

SAS var inte föremål för en gryningsråd, men den 28 september 2009 mottog SAS en formell informationsbegäran från Kommissionen som hänvisade till denna utredning. Kommissionens frågor till SAS, som bolaget besvarade den 21 oktober 2009, gav inte SAS någon ytterligare information om det beteende som Kommissionen utreder.

Inga anklagelser har riktats mot SAS i ärendet och det är omöjligt att i denna fas av Kommissionens utredning värdera risken att SAS skulle kunna anklagas för något otillåtet beteende.

I samband med Quantum Airs (Quantum) bristande uppfyllelse av sina skyldigheter såsom "lessor" eller "guarantor" enligt ingångna leasingavtal med SAS, har SAS vidtagit vissa rättsliga åtgärder mot Quantum. Vidare har SAS inlett skiljeförfarande mot Proturin, som äger Quantum och som garanterar en del av deras förpliktelser avseende återbetalning av ett förfallet lån från SAS till Quantum om cirka 5.7 MEUR. Quantum och Proturin har framställt olika skadeståndsanspråk mot SAS, och hotat med att vidta rättsliga åtgärder, avseende dels skada och förlust med anledning av de uppsagda leasingkontrakten, dels påstått avtalsbrott vid SAS försäljning av aktierna i Quantum till Proturin. Utvecklingen i de olika ärendena och dess finansiella effekt för SAS är svårbedömbare. SAS har gjort reserveringar för sannolika förluster och kostnader.

Norwegian Air Shuttle har framställt ett ersättningskrav mot koncernen avseende påstådd användning av otillbörlig information som Norwegian Air Shuttle ansåg vara affärshemligheter, bland annat genom underprissättning. Den 19 maj 2008 tilldömdes Norwegian Air Shuttle skadestånd som uppgick till 132 MNOK plus ersättning för rättegångskostnader på 7 MNOK. Koncernen har överklagat domen och dom i det överklagade målet förväntas avkunnas under första kvartalet 2010. Koncernen har inte gjort några avsättningar för detta i sin konsoliderade balansräkning.

Preliminär tidplan för företrädesemissionen

Styrelsens beslut om en företrädesemission om cirka 5 miljarder SEK, har fattats under förutsättning av bolagsstämans godkännande och styrelsen avser att kalla till en extra bolagsstämma att hållas den 7 april 2010 (kallelse kommer att offentliggöras separat). Avstämningsdag för att delta i emissionen kommer att vara den 12 april 2010 och teckningsperioden löper från och med den 15 april 2010 till och med den 29 april 2010, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Beloppet som aktiekapitalet skall ökas med, det antal aktier som skall emitteras samt teckningskursen kommer att fastställas av styrelsen eller den styrelsen utser inom sig senast den 6 april 2010.

Säkring av valuta och bränsle

SAS koncernen hade i december 2009 säkrat 56% av den förväntade bränslekonsumtionen under 2010. Säkringen är främst genomförd med swaps kompletterat med takoptioner. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2010 förutsatt olika priser och dollarkurser bli enligt tabell på sidan 18. SAS koncernens policy har varit och är att hantera förändringar i flygbränslekostnaderna främst genom prisjusteringar och yieldmanagement.

I december 2009 hade SAS koncernen säkrat 60,9% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. En fördelning av säkringen på kvartalsbasis framgår nedan. SAS koncernen har täckt dollarunderskottet med en kombination av terminer, köpta köpoptioner och utställda sälloptioner i nollkostnadslösningar samt fristående köpta köpoptioner. Övriga valutor skall säkras 60-90% enligt finanspolicyen.

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010
Säkring av USD (uppsida)	61%	61%	61%	60%

SAS koncernen

Segmentinformation

	Scandinavian Airlines		Blue1		Widerøe		Övrigt Core SAS		Elimineringar Core SAS		Core SAS	
Januari-December (MSEK)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Externa intäkter	38 895	45 549	1 781	1 924	3 320	3 444	544	448	0	0	44 540	51 365
Försäljning mellan segment	801	1 987	38	76	9	58	1 163	1 284	-1 740	-1 883	271	1 522
Intäkter	39 696	47 536	1 819	2 000	3 329	3 502	1 707	1 732	-1 740	-1 883	44 811	52 887
Personalkostnader *)	-15 226	-14 804	-371	-352	-1 260	-1 284	-385	-276	0	0	-17 242	-16 716
Övriga kostnader	-23 349	-29 868	-1 532	-1 546	-1 746	-1 919	-928	-699	1 651	1 804	-25 904	-32 228
EBITDAR	1 121	2 864	-84	102	323	299	394	757	-89	-79	1 665	3 943
Leasingkostnader flygplan	-2 149	-2 132	-115	-110	-143	-120	0	0	89	79	-2 318	-2 283
EBITDA	-1 028	732	-199	-8	180	179	394	757	0	0	-653	1 660
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 640	-1 343	-5	-5	-147	-160	-46	-42	6	6	-1 832	-1 544
Resultatandelar i intresseföretag	-93	-4	0	0	0	0	0	0	0	0	-93	-4
Realisationsvinster	-99	-10	0	0	1	14	1	0	1	0	-96	4
EBIT	-2 860	-625	-204	-13	34	33	349	715	7	6	-2 674	116
Ofördelade resultatposter:												
Finansiella poster, netto												
Skatt												
Årets resultat från kvarvarande verksamheter												
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-1 522	-188	-200	-10	57	1	590	912	6	6	-1 069	721

	Övriga verksamheter		Elimineringar		SAS koncernen	
Januari-December (MSEK)	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Externa intäkter	378	1 505	0	0	44 918	52 870
Försäljning mellan segment	768	1 165	-1 039	-2 687	0	0
Intäkter	1 146	2 670	-1 039	-2 687	44 918	52 870
Personalkostnader *)	-756	-916	0	0	-17 998	-17 632
Övriga kostnader	-1 047	-2 454	1 039	2 723	-25 912	-31 959
EBITDAR	-657	-700	0	36	1 008	3 279
Leasingkostnader flygplan	-1	1	0	0	-2 319	-2 282
EBITDA	-658	-699	0	36	-1 311	997
Avskrivningar och nedskrivningar	-13	-6	0	0	-1 845	-1 550
Resultatandelar i intresseföretag	-165	-143	0	0	-258	-147
Realisationsvinster	428	0	0	0	332	4
EBIT	-408	-848	0	36	-3 082	-696
Ofördelade resultatposter:						
Finansiella poster, netto					-341	-273
Skatt					803	4
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter					-2 620	-965
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-685	-1 096	0	36	-1 754	-339

*) Omstruktureringskostnader 1 444 MSEK ingår i koncernens personalkostnad 2009.

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras per rörelse-segment enligt nedan

Scandinavian Airlines, vilket omfattar flygverksamheten i konsortiet Scandinavian Airlines System, SAS Ground Services i Sverige, Norge och Danmark, SAS Tech samt kvarvarande delar av SAS Cargo.

Blue1 som ett självständigt flygbolag med bas i Finland.

Widerøe som är ett självständigt flygbolag med bas i Norge.

Ovan nämnda tre segment utgör tillsammans med vissa gemensamma service- och ledningsfunktioner Core SAS.

Övriga verksamheter omfattar SAS Individual Holdings, moderbolaget SAS AB (koncernfunktioner) samt övriga ej rapporterbara segment.

Verksamheterna inom SAS Individual Holdings avvecklas successivt genom försäljning, samt genom outsourcing.

Core SAS

Inom segmentet Core SAS rapporteras flygbolagen Scandinavian Airlines, Blue 1, Widerøe, samt andra verksamheter direkt relaterad till flygverksamheten. SGS, SAS Tech och SAS Cargo har integrerats i flygbolaget Scandinavian Airlines. Totalt utgör Core SAS mer än 95% av omsättningen i koncernen.

Det fjärde kvartalet kännetecknas av en fortsatt svag marknad med stark yieldpress. Passagerarantalet fortsätter att sjunka till följd av den svaga konjunkturen. Under kvartalet fortsatte planerade kapacitetsneddragningar inom Scandinavian Airlines enligt Core SAS. Kabinfaktorn steg 3,5 procenten-

enheter jämfört med samma period under 2008 som en följd av en mer stabil efterfrågan och genomförda kapacitetsneddragningar.

Scandinavian Airlines visar ett resultat före poster av engångskaraktär på -459 (-50) MSEK för det fjärde kvartalet 2009. Widerøes operationella resultat (EBIT) före poster av engångskaraktär var 41 (17) MSEK och Blue1's operationella resultat (EBIT) före poster av engångskaraktär uppgick till -69 (-33) MSEK för det fjärde kvartalet.

Resultaträkning Scandinavian Airlines

(MSEK)	Oct-Dec		Jan-Dec	
	2009	2008	2009	2008
Passagerarintäkter	6 646	8 257	28 613	34 099
Charterintäkter	368	341	2 164	1 653
Övriga trafikintäkter	605	805	2 737	3 479
Övriga intäkter	1 480	2 078	6 182	8 305
Intäkter	9 099	11 481	39 696	47 536
Personalkostnader	-3 472	-3 644	-15 226	-14 804
Försäljningsomkostnader	-98	-139	-462	-549
Flygbränsle	-1 355	-2 082	-7 021	-8 847
Lufftartsavgifter	-812	-973	-3 708	-4 024
Måltidskostnader	-214	-288	-1 104	-1 239
Hanteringskostnader	-398	-482	-1 839	-1 981
Tekniskt flygplansunderhåll	-671	-945	-2 689	-3 013
Data- och telekomunikationskostnader	-420	-430	-1 801	-1 918
Övriga rörelsekostnader	-1 329	-1 566	-4 724	-8 297
Rörelsens kostnader	-8 769	-10 549	-38 574	-44 672
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	330	932	1 121	2 864
Leasingkostnader, flygplan	-447	-620	-2 149	-2 132
Resultat före avskrivningar, EBITDA	-117	312	-1 028	732
Avskrivningar	-432	-390	-1 640	-1 343
Resultatandelar i intresseföretag	-46	5	-93	-4
Realisationsvinster	-47	-4	-99	-10
Rörelseresultat, EBIT	-641	-78	-2 860	-625
Finansiella poster, netto	-103	-26	-428	-170
SAS Scandinavian Airlines - Resultat före skatt	-745	-104	-3 288	-794
Resultat före engångsposter	-459	-50	-1 522	-188

Scandinavian Airlines resultat för det fjärde kvartalet är negativt och uppvisar en försämring i jämförelse med föregående år. Resultatutvecklingen präglas även under avslutningen av året av de svåra marknadsförutsättningar som råder inom flygindustrin. Det är framförallt efterfrågan från affärsresenärerna som fortsatt är svag. För att anpassa verksamheten efter nedgången i marknaden har Scandinavian Airlines därför fortsatt att reducera kapaciteten. Den reguljära kapaciteten (ASK) har under årets sista kvartal reducerats med 17,3% jämfört med föregående år och med 16,3% för helår 2009. Kapacitetsanpassningen genomförs i enlighet med Core SAS.

Generellt påverkas både intäkter och kostnader i Scandinavian Airlines tydligt av den lägre produktionen. Vad gäller de lägre passagerarintäkterna så är förklaringen – förutom lägre volym – främst en lägre yield. Detta gäller såväl för kvartalet som för helåret. För det fjärde kvartalet sjönk den valutajusterade yelden med 9,4%. Beläggningen som för årets tre sista månader uppgick till 71,5%, vilket innebär en ökning med 3,5 procentenheter i jämförelse med 2008, är dock inte tillräcklig för att kompensera för nedgången i yield.

Fraktintäkterna påverkas negativt av den svaga fraktmarknaden och den kapacitetsreduktion som genomförts på de interkontinentala linjerna.

Personalkostnaderna påverkades både i kvartalet och sett över året av omstruktureringskostnader. I den underliggande verksamheten sjunker de valutajusterade kostnaderna i nivå med antalet heltidsanställda. Bränslekostnaderna faller främst som en följd av lägre pris på flygbränsle och en lägre volym. Övriga rörelsekostnader påverkas positivt av bland annat en lägre kostnad för inhyrning av ersättningskapacitet (Q400), lägre volym samt effekter av det pågående kostnadsprogrammet.

Den valutajusterade enhetskostnaden exklusive bränsle är, trots en kraftig kapacitetsreduktion, i nivå med föregående år både för kvartalet och för helåret. Utvecklingen kan i hög grad hänföras till kostnadsprogrammet.

Det framgångsrika kvalitetsarbetet har resulterat i Scandinavian Airlines är Europas punktligaste flygbolag 2009.

Resultaträkningar Blue1 och Widerøe

Blue1

	Oct Dec		Jan Dec	
(MSEK)	2009	2008	2009	2008
Passagerarintäkter	400	402	1 428	1 251
Cargointäkter	22	24	281	246
Likvider	402	409	1 609	1 497
EBITDA	-40	-2	-35	152
EBIT före engångsposter	-40	-33	-120	-33
EBIT exklusive engångsposter	-15,0%	-6,7%	-10,0%	-6,7%
Modulerad vinstförlust	400	402	400	400

Blue1 redovisar ett EBIT före engångsposter för 2009 på -198 MSEK, vilket är 185 MSEK lägre än föregående år. Den trendmässiga utvecklingen för Blue1 är fortsatt otillfredsställande och bolagets EBIT-marginal är betydligt sämre än 2008. Bakgrunden är i huvudsak de svaga marknadsförutsättningarna som för med sig ett minskat affärsresande, vilket främst påverkar bolaget på trafiken mellan Finland och Skandinavien. Blue1 har som en konsekvens av denna utveckling flyttat kapacitet till europalinjerna. Beläggningen (65,1%) upprätthålls i nivå med fjolåret, men en lägre yield har satt en press på intäkterna. Kapaciteten (ASK) var sett över året 4,5% lägre än i fjol. Enhetskostnaden exklusive bränsle (i lokal valuta) ökade under 2009, men resultatet belastades främst av att enhetsintäkten RASK sjönk.

Widerøe

	Oct Dec		Jan Dec	
(MSEK)	2009	2008	2009	2008
Passagerarintäkter	407	381	2 403	2 290
Cargointäkter	328	327	606	1 382
Likvider	609	690	3 229	3 582
EBITDA	100	112	254	216
EBIT före engångsposter	41	17	34	30
EBIT exklusive engångsposter	4,0%	1,9%	1,0%	1,0%
Modulerad vinstförlust	1 105	1 216	1 289	1 329

Widerøe redovisar ett EBIT före engångsposter för 2009 på 34 MSEK, vilket är 1 MSEK bättre än föregående år. Sett över året har Widerøes utveckling varit relativt stabil och bolaget når, trots utmanande marknadsförutsättningar, även under 2009 ett positivt resultat. Kapaciteten var 0,8% högre än ifjol och trafiken ökade med 2,1%, vilket resulterade i en beläggningen på 60,5%. Enhetsintäkten RASK (i lokal valuta) var fyra procent högre än i fjol, främst tack vare en förbättrad yield. Under det fjärde kvartalet var dock yelden 4,4% lägre än i fjol. Övriga intäkter och antalet anställda går ned delvis som en konsekvens av att markservice inte längre utförs i egen regi i samma omfattning som tidigare. Enhetskostnaden exklusive bränsle har för 2009 ökat med sex procent, vilket bland annat hänförs till högre tekniska underhållskostnader. Under fjärde kvartalet minskade dock enhetskostnaden exklusive bränsle med sex procent.

SAS Individual Holdings

Pågående avyttringar och outsourcing

En av fem pelare i Core SAS är fokuset på den nordiska hemmamarknaden. Som en del i detta har flertalet avyttringar gjorts under året och de bolag som ännu ej avyttrats är placerade under affärssegmentet SAS Individual Holdings. I segmentet ingår intressebolagen Estonian Air, Skyways och Air Greenland. Spirit Air Cargo och Trust ingår också som två helägda dotterföretag inom fraktverksamheten.

SAS koncernens ägarandelar i airBaltic avyttrades i december 2008 och Cubic avyttrades under 2009. SAS har även avyttrat sin majoritetsandel i Spanair motsvarande 80,1% till Consorci de Turisme de Barcelona och Catalana d'Inciatives samt genomfört outsourcing av SGS Finland till ISS A/S. SAS andel i bmi uppgående till 20% har under tredje kvartalet 2009 avyttrats till Lufthansa/LHBD Holding Ltd. Enligt avtalet köptes samtliga SAS aktier i bmi för cirka 19 miljoner pund av LHBD. Därutöver erlade Lufthansa ytterligare 19 miljoner pund till SAS för upphörandet av SAS rättigheter enligt aktieägaravtalet från 1999. Totalt erhöll SAS likvida medel om 38 miljoner pund, vilket resulterade i en realisationsvinst på 426 MSEK. SAS kommer att erhålla ytterligare tilläggs-köpeskilling från Lufthansa om ytterligare värden i bmi kan realiseras under en period begränsad till två år. Efter transaktionen kommer SAS att ha en maximal exponering på 19 miljoner pund inom en period begränsad till två år i händelse av en väsentligt negativ finansiell utveckling av bmi och uteblivet finansiellt stöd från Lufthansa.

SAS har även en räntebärande fordran på 129 MEUR på Spanair, vilken amorteras beroende på Spanairs framtida kassaflöden, samt en fordran på 30 MEUR på IEASA. SAS leasar även ut sammanlagt 19 flygplan till Spanair på marknadsmässiga villkor och kvarstår som garant för vissa operationella åtaganden inom Spanairs verksamhet om 24 MEUR under en begränsad period. Utöver detta finns lånelöften om 20 MEUR till Spanair. SAS har även en likvid fordran på 525 MSEK på airBaltic som ska återbetalas under 2010. Ae Bal/Air Quantum avyttrades under 2008. Under januari 2010 upphörde bolaget med sina flygningar och SAS har med anledning av detta gjort en avsättning per 31 december 2009 på 133 MSEK för att täcka för eventuella förluster på utestående garantier och flygplansleasor.

Under januari 2010 avyttrades dotterbolaget Air Maintenance Estonia till private equity- och venture capitalinvestorn BaltCap. SAS koncernen har även för avsikt att avyttra Air Greenland, Skyways samt Trust. En process som syftar till att avyttra Spirit pågår. SAS intention rörande avyttringen av Estonian Air kvarstår och en dialog pågår med investorer, inklusive huvudägarna. Övrig försäljning/outsourcing inom bland annat SAS Tech och SAS Ground Services pågår planenligt.

SAS koncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Oktober-December		Januari-December	
	2009	2008	2009	2008
Resultat före skatt	-1 519	-360	-3 423	-969
Avskrivningar och nedskrivningar	484	444	1 845	1 550
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	48	8	-332	-4
Avvecklade verksamheter	-4	-1 557	-473	-2 382
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	310	404	44	-25
Betald skatt	0	-2	-3	-19
Kassaflöde från verksamheten	-681	-1 063	-2 342	-1 849
Förändring av rörelsekapital	-385	-732	-1 072	-802
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 066	-1 795	-3 414	-2 651
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 022	-1 044	-4 661	-4 455
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	7
Avyttring av dotter- och intresseföretag	417	-74	605	103
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	200	2	1 445	1 432
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 471	-2 911	-6 025	-5 564
Nyemission inklusive emissionskostnader	0	0	5 808	0
Extern finansiering, netto	180	1 339	-1 524	2 480
Periodens kassaflöde	-1 291	-1 572	-1 741	-3 084
Omräkningsdifferens i likvida medel	9	-14	49	-18
Likvida medel omklassificerade från/till innehav av tillgångar för försäljning	-10	-86	98	-6
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	-1 292	-1 672	-1 594	-3 108

Kommentarer till kassaflödesanalysen

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -3 414 (-2 651) MSEK. Försämringen, jämfört med föregående år, beror främst på det svagare resultatet och den del av omstruktureringskostnaderna som har haft kassaflödespåverkande effekt, medan en mindre del hänför sig till rörelsekapitalet. Med hänsyn tagen till koncernens minskade omsättning är dock andelen rörelsekapital oförändrad.

Investeringarna uppgick till 4 661 (4 455) MSEK varav 4 047 (3 787) MSEK avsåg tidigare kontrakterade flygplan, annan flygmateriel och förskottsbetalningar. Det inkluderar leveransbetalningar för tio nya CRJ-900, tre Boeing 737 och tre Q400 NG, samt återköp av fem Q400 som sedan sålts vidare som en del av avvecklingen av flottan. Dessutom köptes en begagnad McDonnell Douglas MD87, en Airbus A321 och en Q100. Förskottsbetalningarna uppgick till 81 (665) MSEK.

I januari erhöles 216 MSEK i försäljningslikvid för airBaltic som avyttrades i december 2008. Verksamheten inom Cubic Air Cargo avyttrades i februari för 7 MSEK och i november erhöles köpeskillingen på 428 MSEK avseende innehavet i bmi som såldes till Lufthansa. Därutöver betalades försäljningskostnader uppgående till -46 MSEK.

I juni såldes sex Q400-plan och i december såldes 20 McDonnell Douglas MD80. Vidare avyttrades under året tre Boeing 737 genom sale and leaseback. Totalt försäljningspris för flygplanen uppgick till 1 628 MSEK varav 1 067 MSEK var betalade vid årsskiftet.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick därmed till -6 025 (-5 564) MSEK.

Sedan årsskiftet har den externa finansieringen, netto minskat med cirka 1,5 miljarder SEK jämfört med en ökning på cirka 2,5 miljarder SEK under motsvarande period föregående år.

De likvida medlen enligt balansräkningen uppgick till 4 189 (5 783) MSEK.

SAS koncernen har cirka 8 000 MSEK i outnyttjade skattemässiga underskott i kvarvarande verksamheter. Detta påverkar kassaflödet positivt under kommande perioder eftersom SAS koncernen inte kommer att ha betalbar skatt förrän underskotten har utnyttjats. Uppskjuten skattefordran är värderad till cirka 90% av sitt fulla värde.

Finansiella nyckeltal

(MSEK)	31 December	31 December	31 December
	2009	2008	2007
CFROI	1%	5%	14%
Soliditet	27%	17%	35%
Justerad soliditet	21%	13%	27%
Finansiell nettoskuld, MSEK	6 504	8 912	1 231
Skuldsättningsgrad	0,57	1,22	0,07
Justerad skuldsättningsgrad	1,70	3,08	0,92
Räntetäckningsgrad	-4,4	-5,3	1,8

SAS koncernen

Balansräkning i sammandrag

	31 December	31 December	31 December
(MSEK)	2009	2008	2007
Immateriella tillgångar	1 296	1 092	1 226
Materiella anläggningstillgångar	15 574	14 132	13 436
Finansiella anläggningstillgångar	12 766	11 616	12 001
Summa anläggningstillgångar	29 636	26 840	26 663
Omsättningstillgångar	758	820	850
Kortfristiga fordringar	7 511	6 000	6 168
Likvida medel	4 189	5 783	8 891
Innehav av tillgångar för försäljning	401	3 921	6 198
Summa omsättningstillgångar	12 859	16 524	22 107
Summa tillgångar	42 495	43 364	48 770
Eget kapital ¹⁾	11 389	7 312	17 149
Långfristiga skulder	13 069	19 160	11 274
Kortfristiga skulder	17 880	14 427	15 024
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	157	2 465	5 323
Summa eget kapital och skulder	42 495	43 364	48 770
Eget kapital per aktie ²⁾	4,62	44,45	104,13
Räntebärande tillgångar	18 488	16 863	20 307
Räntebärande skulder	14 660	16 117	12 042

1) Inklusive minoritetsintressen.

2) Beräknat på 164 500 000 utestående aktier till och med 31 december 2008. Per den 31 december 2009 beräknas eget kapital per aktie på totalt antal aktier efter nyemissionen, 2 467 500 000 aktier, SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

Förändring i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare								
(MSEK)	Aktie- kapital ¹⁾	Övrigt tillskjutet kapital ²⁾	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel ³⁾	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående balans eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 januari 2008	1 645	170	1 105	361	13 849	17 130	19	17 149
Effekt av byte av redovisningsprincip till IFRIC 13					-1 331	-1 331		-1 331
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip 1 januari 2008	1 645	170	1 105	361	12 518	15 799	19	15 818
Summa totalresultat			-1 848	-336	-6 303	-8 487	-19	-8 506
Utgående balans 31 december 2008	1 645	170	-743	25	6 215	7 312	0	7 312
Minskning av aktiekapital	-1 234				1 234	0		0
Nyemission	5 757				300	6 057		6 057
Kostnader nyemission, netto					-184	-184		-184
Skatteeffekt hänförlig till byte av redovisningsprincip					154	154		154
Totalresultat			970	27	-2 947	-1 950		-1 950
Utgående balans 31 december 2009	6 168	170	227	52	4 772	11 389	0	11 389

1) Aktiekapital i SAS AB är fördelat på: Ingående balans 164 500 000 aktier, kvotvärde 10 samt i utgående balans 2 467 500 000 aktier, kvotvärde 2,5.

2) Beloppet består i sin helhet av överkursfonder.

3) Utdelning har ej lämnats under 2008 och 2009.

Rapport över övrigt totalresultat

(MSEK)	Januari-December	
	2009	2008
Peridens resultat	-2 947	-6 360
Övrigt totalresultat:		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	27	-251
Förändring av minoritetsintresse	-	57
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv	1 317	-2 543
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt resultat	-347	610
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-997	-2 127
Summa totalresultat	-1 950	-8 487

Moderbolaget SAS AB

Resultat före skatt uppgick för perioden till -1 558 (-7 292) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 december 2009 till 2 MSEK jämfört med 90 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 56 462 per den 31 december 2009. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 221 (259).

Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Januari-December	
	2009	2008
Intäkter	289	353
Personalkostnader	-332	-379
Övriga rörelsekostnader	-327	-349
Rörelseresultat före avskrivningar	-370	-375
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-370	-375
Resultat vid avyttring av aktier	-406	-186
Utdelning från dotterföretag	-	-2 528
Nedskrivning av aktier	-804	-4 131
Finansiella poster, netto	22	-72
Resultat före skatt	-1 558	-7 292
Skatt	193	-21
Årets resultat	-1 365	-7 313

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Dec 2009	31 Dec 2008
	2009	2008
Anläggningstillgångar	6 541	6 812
Omsättningstillgångar	4 937	4 507
Summa tillgångar	11 478	11 319
Eget kapital	8 773	4 265
Långfristiga skulder	2 448	6 399
Kortfristiga skulder	257	655
Summa eget kapital och skulder	11 478	11 319

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kap	Summa eget kap
Ingående balans 1 jan 2008	1 645	306	9 589	11 540
Erhållna koncernbidrag, netto			38	38
Årets resultat			-7 313	-7 313
Eget kapital 31 dec 2008	1 645	306	2 314	4 265
Minskning aktiekapital	-1 234		1 234	0
Nyemission	5 757		300	6 057
Kostnader i samband med nyemissionen, netto *			-184	-184
Årets resultat			-1 365	-1 365
Eget kapital 31 dec 2009	6 168	306	2 299	8 773

* Kostnader i samband med nyemissionen inkluderar en positiv skatteeffekt om 65 MSEK.

Redovisningsprinciper och finansiella Rapporter

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Ett antal ändringar av standarder, nya tolkningar samt en ny standard (IFRS 8) har trätt i kraft per 1 januari 2009. För SAS koncernen har följande förändringar i standarder och tolkningar bedömts vara relevanta för utformningen av denna finansiella rapport.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen av denna standard innebär förändring i hur de finansiella rapporterna ska utformas. SAS koncernen har i enlighet med IAS 1 valt att presentera koncernens totalresultat i två rapporter, en resultaträkning och en rapport över övrigt totalresultat. Vidare återger koncernens förändring i eget kapital endast transaktioner med ägarerna.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram. Enligt IFRIC 13 är tilldelning av lojalitetspoäng att betrakta som en separat identifierbar del av köpet av flygbiljetter. Den del av biljettpriset som allokteras till lojalitetspoängen ska värderas till verkligt värde och intäktsföras i den period då åtagandet uppfylls. Det verkliga värdet av den framtida resan baseras på det lägsta pris som erbjuds betalande resenärer. Effekten av omvärderingen av Eurobonusskulden i enlighet med IFRIC 13 har förts mot eget kapital i ingående balans per den 1 januari 2008 med 1 331 MSEK. Resultatet för perioden januari-december 2008 har för jämförbarhet belastats med -39 MSEK.

IFRS 8 Rörelsesegment. Denna standard tar sin utgångspunkt i att segmentinformation ska presenteras utifrån företagsledningens perspektiv. SAS koncernens segmentinformation var till och med 31 december 2008 baserad på koncernens tre affärsområden. Mot bakgrund av implementeringen av Core SAS har i enlighet med IFRS 8 en ny segmentindelning gjorts.

I övrigt tillämpar SAS koncernen fortsatt samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för 2008.

Koncernens formella finansiella rapporter framgår av sidorna 2, 9, 12 samt 13.

Finansiell ställning

SAS koncernen hade per 31 december 2009 likvida medel uppgående till 4 189 (5 783) MSEK. Sedan årsskiftet har de likvida medlen minskat med 1 594 MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen outnyttjade kontrakterade lånelöften om 3 629 (3 042) MSEK. Totalt har SAS koncernen en finansiell beredskap motsvarande 7 818 (8 825) MSEK eller 17% (17%) av koncernens årsomsättning.

SAS koncernens räntebärande skulder har under 2009 minskat med cirka 1 457 MSEK till 14 660 MSEK. Efter juterier för effekter av en starkare svensk krona, uppgår minskningen till 980 MSEK. Årets amorteringar var 3 060 MSEK, där amortering av den revolverande kreditfaciliteten i EUR uppgick till 1 480 MSEK. Lång upplåning kopplad till flygplansanskaffningar uppgick under året till 2 080 MSEK.

Den finansiella nettoskulden var vid utgången av december månad 6 504 MSEK, en minskning sedan årsskiftet med 2 408 MSEK. Nedgången förklaras främst av den under första halvåret genomförda nyemissionen, det negativa kassaflödet från verksamheten, årets investeringar samt årets avyttringar.

Under fjärde kvartalet levererades två CRJ-flyg och en Q400NG. Finansiering skedde via EDC Export Development Canada. I december 2009 levererades även en Boeing 737-700 som finansierades via en sale leaseback transaktion. Av de 5 plan som SAS har på fast order 31 december 2009 kommer 4 vara levererade under första kvartalet 2010. Den sista Q400 NG är planerad att levereras i november 2010.

Under det fjärde kvartalet såldes 20 MD-80 flygplan till det nordamerikanska flygbolaget Allegiant.

Per den 31 december 2009 uppgick den justerade soliditeten till 21% (13%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 1,70 (3,08).

SAS koncernens målsättningar finns nedan:

Mål för finansiell ställning

Justerad soliditet >35%

Justerad skuldsättningsgrad <100%

Finansiell beredskap 20% av omsättning

SAS koncernledning och ansvarsområden

Mats Jansson, verkställande direktör och koncernchef.

John S. Dueholm, ställföreträdande koncernchef och vice verkställande direktör. Ansvarig för affärsområdet Core SAS.

Mats Lönnqvist, CFO och vice verkställande direktör.

Benny Zakrisson, koncerndirektör, ansvarig SAS Individual Holdings.

Mats Lönnkvist, koncerndirektör chefsjurist.

Förslag till utdelning för verksamhetsåret 2009

Styrelsen föreslår till årsstämman att utdelning till SAS AB:s aktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2009. Detta motiveras av SAS koncernens svaga finansiella position och kassaflöde, varför finansiellt handlingsutrymme är av stor vikt för att hantera kommande omstrukturerings- och investeringar.

Helåret 2010

Under det fjärde kvartalet var den ekonomiska utvecklingen fortsatt mycket svag, även om det kunde skönjas vissa tecken på en begynnande konjunkturåterhämtning i Norden. BNP-nedgången i de nordiska länderna under 2009 var betydande men i 2010 förväntas en viss återhämtning, även om det finns en fortsatt stor osäkerhet. Som en följd av den ekonomiska nedgången och den påföljande anpassningen av kapacitet, sjönk passagerarsiffrorna drastiskt under 2009, i synnerhet inom affärsresandet. Det kraftigt minskade affärsresandet ledde till en historiskt stor yieldnedgång och pressade intäkter för hela industrin. Under det fjärde kvartalet har efterfrågenedgången planat ut och börjat att stabiliseras något och detta följs normalt av en mer stabil yieldtrend. Osäkerhet kvarstår emellertid kring konkurrenssituationen, dollarkursens utveckling, samt priset på flygbränsle.

SAS koncernen lanserade under februari 2009 Core SAS i vilket ett kostnadsprogram om 4,0 miljarder SEK ingick. Under året har nya kostnadsbesparande åtgärder identifierats och implementerats, och programmet uppgick vid årsskiftet till 5,3 miljarder SEK. Under februari 2010 presenterades en ytterligare förstärkning av programmet med 2,0 miljarder SEK och uppgår nu till totalt 7,3 miljarder SEK. Utöver detta har det gjorts en avsiktsförklaring, med en tydligt uttalad målsättning med fackföreningarna för piloter och kabinpersonal, om att de skall bidra med 500 MSEK i ytterligare kostnadsbesparingar. Kostnadsprogrammet har under 2009 haft en positiv resultat-effekt om 2,2 miljarder SEK och återstående resultateffekt beräknas till omkring 5 miljarder SEK, där majoriteten av effekten förväntas under 2010. Inkluderas kostnadsbesparingen om 0,5 miljarder SEK från piloter och kabinanställdas kollektivavtal, blir den totala kvarvarande resultateffekten cirka 5,5 miljarder SEK. Omstruktureringskostnaderna för 2009 blev 1 767 MSEK och under 2010 och 2011 beräknas effekterna sammanlagt bli omkring 1 miljard SEK, med den största delen under 2010.

Mats Jansson

Verkställande direktör och koncernchef

Bokslutskommunikén har ej blivit föremål för revision.

Trafiktalsinformation

SAS koncernens passagerartrafik

		Oktober-December			Januari-December		
		2009	2008	Förändr.	2009	2008	Förändr.
Antal passagerare	(000)	6 055	6 612	-8,4%	24 898	29 000	-14,1%
Passagerarkilometer	(milj)	5 764	6 559	-12,1%	25 228	29 916	-15,7%
Säteskilometer	(milj)	8 160	9 750	-16,3%	35 571	41 993	-15,3%
Kabinfaktor		70,6%	67,3%	+3,4 p.e.	70,9%	71,2%	-0,3 p.e.

SAS koncernens chartertrafik

		Oktober-December			Januari-December		
		2009	2008	Förändr.	2009	2008	Förändr.
Antal passagerare	(000)	221	206	7,7%	1 390	1 165	19,4%
Passagerarkilometer	(milj)	713	668	6,7%	3 797	3 180	19,4%
Säteskilometer	(milj)	849	816	4,0%	4 364	3 771	15,7%
Kabinfaktor		84,0%	81,9%	+2,1 p.e.	87,0%	84,3%	+2,7 p.e.

SAS koncernens trafikrelaterade nyckeltal

	Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-December	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Antal passagerare (000)	5 748	6 803	6 850	8 260	6 245	7 325	6 055	6 612	24 898	29 000
RPK (milj.)	5 541	6 700	7 055	8 479	6 868	8 180	5 764	6 559	25 228	29 916
ASK (milj.)	8 870	9 696	9 584	11 564	8 958	10 984	8 160	9 750	35 571	41 993
Kabinfaktor	62,5%	69,1%	73,6%	73,3%	76,7%	74,5%	70,6%	67,3%	70,9%	71,2%

SAS koncernen trafikutveckling per linjeområde

	Oktober-December 09 vs. Oktober-December 08		Januari-December 09 vs. Januari-December 08	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-15,7%	-20,1%	-18,1%	-14,9%
Europa	-13,4%	-18,8%	-15,0%	-16,5%
Intra-Skandinavien	-8,9%	-15,7%	-13,7%	-17,2%
Danmark (inrikes)	-11,4%	-6,5%	-25,5%	-21,4%
Norge (inrikes)	-2,0%	-8,5%	-12,1%	-11,6%
Sverige (inrikes)	-8,5%	-1,5%	-16,4%	-14,0%

Passagerartrafiken för Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1.

Scandinavian Airlines trafikrelaterade nyckeltal

		Oktober-December		Januari-December	
		2009	Förändr.	2009	Förändr.
Antal passagerare	(000)	5 167	-9,7%	21 383	-15,7%
Passagerarkilometer, RPK	(milj)	5 294	-13,0%	23 241	-16,7%
Säteskilometer, ASK	(milj)	7 407	-17,3%	32 440	-16,3%
Kabinfaktor		71,5%	+3,5 p.e.	71,6%	-0,3 p.e.
Valutajusterad yieldutveckling			-9,4%		-5,2%
Totala trafikintäkter/totala ASK (valutajusterad)			-6,1%		-7,3%
Total enhetskostnad, inkl charter (valutajusterad)			-5,8% ¹⁾		-8,1% ²⁾
Operationell enhetskostnad, inkl charter (valutajusterad)			-5,0% ¹⁾		-7,7% ²⁾

1) Lägre bränslekostnader har positivt påverkat enhetskostnaden med 3,8 procentenheter.

2) Lägre bränslekostnader har positivt påverkat enhetskostnaden med 6,6 procentenheter

Enhetskostnad, total – Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive flygplansleasing justerade för valuta och omstrukturingskostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per total ASK (scheduled och charter).

Enhetskostnad, operationell – Flygverksamhetens operationella rörelsekostnader justerade för valuta och omstrukturingskostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per total ASK (scheduled och charter).

Övrig trafik och produktion

	Widerøe				Blue1			
	Okt-Dec 2009	Förändr.	Jan-Dec 2009	Förändr.	Okt-Dec 2009	Förändr.	Jan-Dec 2009	Förändr.
Reguljärtrafik								
Antal passagerare (000)	522	3,5%	2 053	0,9%	365	-5,5%	1 463	-9,2%
RPK (milj)	165	3,7%	666	2,1%	304	-2,6%	1 321	-3,9%
ASK (milj)	274	-1,0%	1 102	0,8%	479	-7,4%	2 029	-4,5%
Kabinfaktor	60,4%	+2,8 p.e.	60,5%	+0,8 p.e.	63,6%	+3,1 p.e.	65,1%	+0,4 p.e.
Yield, valutajusterad		-4,4%		4,0%		-6,2%		-12,0%
Enhetskostnad, total inkl charter (lokal valuta)		-8,3%		3,0%		3,5%		-2,7%

Resultaträkningar

Resultaträkning – kvartalsvisa uppgifter

	2007		2008						2009			
	OKT-	HELÅR	JAN-	APR-	JUL-	OKT-	HELÅR	JAN-	APR-	JUL-	OKT-	HELÅR
(MSEK)	DEC	JAN-DEC	MAR	JUN	SEP	DEC	JAN-DEC	MAR	JUN	SEP	DEC	JAN-DEC
Intäkter	12 933	50 338	12 348	14 412	13 287	12 823	52 870	11 296	12 223	11 076	10 323	44 918
Personalkostnader	-4 369	-16 371	-4 497	-4 485	-4 253	-4 397	-17 632	-4 609	-5 269	-3 994	-4 126	-17 998
Övriga rörelsekostnader	-7 592	-28 942	-7 642	-8 826	-7 919	-7 572	-31 959	-6 501	-6 779	-6 257	-6 375	-25 912
Leasingkostnader flygplan	-567	-2 342	-547	-519	-543	-673	-2 282	-741	-626	-476	-476	-2 319
Avskrivningar och nedskrivningar	-352	-1 416	-348	-360	-398	-444	-1 550	-401	-463	-497	-484	-1 845
Resultatandelar i intresseföretag	-23	32	-65	-78	7	-11	-147	-33	19	-15	-229	-258
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	0	0	0	0	0	0	5	2	423	-1	429
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	67	41	0	6	6	-8	4	0	-49	-1	-47	-97
Rörelseresultat	97	1 340	-751	150	187	-282	-696	-984	-942	259	-1 415	-3 082
Resultat från övriga aktier och andelar	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansiella poster, netto	-27	-241	-99	-19	-77	-78	-273	5	-97	-145	-104	-341
Resultat före skatt	70	1 104	-850	131	110	-360	-969	-979	-1 039	114	-1 519	-3 423
Skatt	-53	-286	200	-124	32	-104	4	264	13	142	384	803
Resultat från kvarvarande verksamheter	17	818	-650	7	142	-464	-965	-715	-1 026	256	-1 135	-2 620
Resultat från avvecklade verksamheter	-642	-182	-513	-429	-2 128	-2 325	-5 395	-33	-21	-104	-169	-327
Periodens resultat	-625	636	-1 163	-422	-1 986	-2 789	-6 360	-748	-1 047	152	-1 304	-2 947
Hänförligt till:												
Innehavare av aktier i moderföretaget	-596	637	-1 106	-422	-1 986	-2 789	-6 303	-748	-1 047	152	-1 304	-2 947
Minoritetsintresse	-29	-1	-57	0	0	0	-57	0	0	0	0	0

Resultatöversikt

	Januari-Mars		April-Juni		Juli-September		Oktober-December		Januari-December	
(MSEK)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Intäkter	11 296	12 348	12 223	14 412	11 076	13 287	10 323	12 823	44 918	52 870
EBITDAR	186	209	175	1 101	825	1 115	-178	854	1 008	3 279
EBITDAR-marginal	1,6%	1,7%	1,4%	7,6%	7,4%	8,4%	-1,7%	6,7%	2,2%	6,2%
EBIT	-984	-751	-942	150	259	187	-1 415	-282	-3 082	-696
EBIT-marginal	-8,7%	-6,1%	-7,7%	1,0%	2,3%	1,4%	-13,7%	-2,2%	-6,9%	-1,3%
Resultat före engångsposter	-889	-850	38	499	37	301	-940	-289	-1 754	-339
Resultat före skatt	-979	-850	-1 039	131	114	110	-1 519	-360	-3 423	-969
Periodens resultat	-748	-1 163	-1 047	-422	152	-1 986	-1 304	-2 789	-2 947	-6 360
Resultat per aktie (SEK)	-0,74	-1,10	-0,47	-0,42	0,06	-1,97	-0,53	-2,77	-1,44	-6,26
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-877	-576	-1 170	814	-2 507	-2 891	-1 471	-2 911	-6 025	-5 564

SAS koncernens medeltal anställda (FTE)

	Oktober-December		Januari-December	
	2009	2008	2009	2008
Scandinavian Airlines	13 236	15 878	14 438	16 286
Blue1	409	452	430	460
Widerøe	1 184	1 216	1 203	1 329
Övrigt Core SAS	520	469	479	482
Totalt Core SAS	15 349	18 015	16 550	18 557
Övrig verksamhet	503	1 028	821	1 079
Kvarvarande verksamheter	15 852	19 043	17 371	19 636
Avvecklade verksamheter	658	4 040	1 415	4 999
SAS koncernen	16 510	23 083	18 786	24 635

Investeringar, flygplansflotta, bränsle och finansiell ställning

SAS koncernens investeringar

	Oktober-December		Januari-December	
	2009	2008	2009	2008
Core SAS	1 002	1 028	4 478	4 143
Övrig verksamhet och eliminerings	0	0	43	7
Kvarvarande verksamheter	1 002	1 028	4 521	4 150
Avecklade verksamheter	20	16	140	305
SAS koncernen	1 022	1 044	4 661	4 455

SAS koncernens flygplan i fast beställning

	Totalt	2010
Boeing 737-700	1	1
CRJ900	1	1
Q400	3	3
Antal flygplan	5	5
CAPEX (MUSD)	98	98

SAS koncernens flygplansflotta 31 december 2009

	Ålder	Ägda	Leasade	Wetleasade	Totalt	Uthyrda	Order	Parkerade
Airbus A330/A340	7,6	5	6	0	11	0		2
Airbus A319/A320/A321	6,6	5	10	0	15	3		
Boeing 737 Classic	16,8	0	15	0	15	0		2
Boeing 737 NG	8,8	22	46	0	68	4	1	
Boeing 717	9,4	0	5	0	5	5		
McDonnell Douglas MD-80-serien	20,2	28	17	0	45	6		13
McDonnell Douglas MD-90-serien	12,9	8	0	0	8	3		
Avro RJ-85/-100	8,8	0	7	0	7	0		
Fokker 50	19,8	0	5	0	5	0		
deHavilland Q-serien	12,4	25	16	0	41	4	3	7
ATR42/72	16,8	0	0	2	2	0		
Bombardier CRJ200	9,5	0	0	7	7	0		
Bombardier CRJ900NG	0,6	11	0	0	11	0	1	
Totalt	12,0	104	127	9	240	25	5	24

Fördelat per flygbolag:

SAS Scandinavian Airlines	11,6				172	25	2	
Widerøe	13,5				30		3	
Blue 1	11,2				13			
Uthyrda flyg	12,6				25			
Totalt	12,0				240	25	5	24

Fakta och känsligheter – flygbränsle

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010
Optioner	17%	11%	3%	6%
lösenpris (USD/ton)	626	647	682	779
Swaps	49%	47%	49%	42%
pris (USD/ton)	683	691	712	753

Estimerad flygbränslekostnad 2010 *

Marknadspris, USD	6,00 SEK/USD	7,00 SEK/USD	8,00 SEK/USD
Flygbränsle			
400 USD/ton	4 320	5 040	5 760
600 USD/ton	5 046	5 887	6 728
800 USD/ton	5 712	6 664	7 616
1 000 USD/ton	6 345	7 402	8 460

* Avser helårsvärden för SEK/USD och flygbränslepris per ton. Hänsyn har tagits till SAS koncernens säkring av flygbränsle per 31 december 2009.

Viktiga händelser

Första kvartalet 2009

- SAS koncernen ingick avtal med Statoil/Hydro om flygresor.
- SAS har fullbordade försäljningen av sitt innehav i airBaltic, uppgående till 47,2 %, till ledningen för airBaltic
- SAS koncernen genomförde som en del av Core SAS strategin nya kollektivavtal med fackföreningarna.
- SAS koncernen slutförde försäljningen av Spanair till en grupp investerare i Katalonien Spanien.
- SAS koncernen lanserade den förnyade strategiska inriktningen Core SAS.
- SAS koncernens styrelse beslutade om en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare, om cirka 6 miljarder SEK.
- SAS extra bolagsstämma godkände företrädesemissionen.
- Lojalitetsprogrammet SAS Credits lanserades.
- På SAS årsstämma återvaldes hela styrelsen med Fritz H. Schur som styrelseordförande. Årsstämman beslutade att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2008.
- SAS punktlighet fortsatte att vara bland de bästa i Europa och kundnöjdheten uppvisade stora förbättringar.

Andra kvartalet 2009

- SAS undertecknade ett 10 årigt samarbetsavtal rörande teknikutveckling med Amadeus.
- SAS nyemission uppgående till cirka 6 miljarder SEK övertecknades med 24,2%.
- SAS tecknade ett omfattande upphandlingsavtal med svenska staten för utrikes resor.
- SAS lanserar boarding pass till mobiltelefon.
- Som ett led i Core SAS outsourcades SGS Finland till ISS.

Tredje kvartalet 2009

- SAS lanserade en kampanj "the biggest sale ever"
- SAS koncernen avyttrar innehavet i bmi. Försäljningspriset uppgår till 38 MGBP, vilket resulterar i en realisationsvinst uppgående till 427 MSEK.
- Som ett led i de pågående sparprogrammen i SAS koncernen har koncernens styrelse i SAS beslutat med retroaktiv verkan från den 1 september 2009 reducera sina styrelsearvoden med 25%.

Fjärde kvartalet 2009

- SAS når en uppgörelse kring förändringar i kollektivavtal om 130 MSEK i besparingar för kabinpersonalen i Norge och Sverige samt för markpersonalen i Danmark.
- SAS är Europas punktligaste flygbolag enligt Flightsats.
- SAS långfristiga kreditvärdering nedgraderas av finansinstitutet Moody's ett steg från B3 till Caa1. Utsikterna är negativa vilket återspeglar industrins negativa trend. Neddragningen påverkar inte några av SAS koncernens lån eller kreditfaciliteter.
- SAS introducerar mobila boarding pass för att ytterligare effektivisera resan.
- Skyways Express, som är ett dotterbolag till Skyways Holding AB, föreslås avyttras till bolagets VD. Transaktionen är dock inte genomförd SAS kvarstår som 25% ägare i Skyways Holding AB.
- SAS koncernen avyttrade 20 MD-80 flygplan (18 stycken plus ytterligare två i ett separat avtal) till det nordamerikanska flygbolaget Allegiant med leverans under första halvåret 2010. Avyttringen ingår som en del i att reducera överskottet på flygplan genom kapacitetsneddragningarna inom Core SAS.

Händelser efter 31 december 2009

- SAS var Europas punktligaste flygbolag avseende ankomster i kategorin "major airline" under 2009 enligt Flightsats.
- SAS koncernens styrelse beslutar om en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare om cirka 5 miljarder SEK. Kostnadsprogrammet inom Core SAS förstärks med ytterligare 2,0 miljarder SEK och uppgår nu till totalt 7,3 miljarder SEK. Utöver detta har en avsiktsförklaring, med en tydligt uttalad målsättning, ingåtts med kabin- och pilotfacken om en ytterligare kostnadsbesparing om 500 MSEK.
- SAS är i dialog med investorer, inklusive huvudägarna i Estonian, för att möjliggöra en avyttring av SAS andel i bolaget.
- SAS avyttrar dotterbolaget Air Maintenance Estonia till private equity- och venture capitalinvestorn BaltCap.

Finansiell kalender

Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2009
 Extra bolagsstämma
 Årsstämma 2010
 Delårsrapport 1, januari-mars 2010
 Delårsrapport 2, april-juni 2010
 Delårsrapport 3, juli-september 2010
 Delårsrapport 4, oktober-december 2010

12 mars 2010
 7 april 2010
 13 april 2010
 22 april 2010
 18 augusti 2010
 10 november 2010

För frågor kontakta: Investor Relations SAS koncernen: Vice President Sture Stølen +46 8 797 14 51,
 e-mail: investor.relations@sas.se

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska och kan beställas på internet: www.sasgroup.net
 eller hos: investor.relations@sas.se

SAS koncernens månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen. En
 uppdaterad finansiell kalender finns på: www.sasgroup.net

För förklaringar till definitioner hänvisas till SAS koncernens hemsida: www.sasgroup.net eller hos:
investor.relations@sas.se

Press-/Investeraraktiviteter

Presskonferens, Frösundavik
 Telefonkonferens, investerare/analytiker
 Analytikermöte, Köpenhamn

kl 10.30, 9 februari 2010
 kl 14.00, 9 februari 2010
 kl 08.00, 10 februari 2010

**SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med
 finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 februari 2010 kl 08.00.**

EJ FÖR UTGIVNING, PUBLIKATION ELLER DISTRIBUTION I AUSTRALIEN, KANADA, JAPAN ELLER USA

SAS AB (publ)
 Corp. Reg. No. 556606-8499
 Street address: Frösundaviks Allé 1
 Postal address: SE-195 87
 Stockholm
 Telephone +46 8 797 00 00



Production: SAS Group
 Print: Redners
 Paper: G-Print