

SAS visar positivt resultat trots ökad prispress

Augusti-Oktober 2013

- Intäkter: 11 059 (11 412) MSEK
- Scandinavian Airlines trafik: ökade med 4,0%
- Scandinavian Airlines passagerarintäkter justerat för valuta sjönk 0,3%
- Resultat före skatt och engångsposter: 546 (809) MSEK
- EBIT-marginal: 6,4% (-2,3%)
- Resultat före skatt: 442 (-561) MSEK
- Periodens resultat: 353 (-574) MSEK
- Resultat per aktie: 1,07 (-1,74) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 510 (1 418) MSEK
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning ges för räkenskapsåret 2012/2013

November 2012-Oktober 2013

- Intäkter: 42 182 (42 419) MSEK
- Scandinavian Airlines trafik: ökade med 3,8%
- Scandinavian Airlines passagerarintäkter justerat för valuta ökade 3,4%
- Resultat före skatt och engångsposter: 775 (21) MSEK
- EBIT-marginal: 3,3% (-1,6%)
- Resultat före skatt: 433 (-3 255) MSEK
- Periodens resultat: 179 (-3 010) MSEK
- Resultat per aktie: 0,54 (-9,15) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten 1 028 (1 717) MSEK

"SAS redovisar ett positivt resultat före skatt både för fjärde kvartalet och ackumulerat för helåret. Detta trots att fjärde kvartalet präglats av intensifierad konkurrens och svag ekonomisk tillväxt. Tack vare åtgärderna som genomförs inom omställningsprogrammet kunde den svagare intäktsutvecklingen delvis kompenseras genom lägre kostnader. EBIT-marginalen uppgick för helåret till 3,3%.

Resultatet är ett kvitto på att vår fastlagda strategi har börjat förbättra vår konkurrenskraft. Vi har ökat produktiviteten och enhetskostnaden exklusive flygbränsle sjönk under året med 5,9%. Vi har också tagit viktiga steg för att stärka vår finansiella position. Under året har vi avyttrat tillgångar till ett värde av cirka 2,8 miljarder SEK.

Vårt fokus ligger nu på att fullfölja omställningsprogrammet för en mer flexibel kostnadsstruktur samtidigt som vi fortsätter att offensivt investera i erbjudandet till vår målgrupp – de som reser mycket – bland annat genom förnyelse av både kort- och långdistansflottan samt lansering av 43 nya linjer under 2014" säger Rickard Gustafson, SAS VD och koncernchef.

De försämrade förutsättningarna förväntas att kvarstå och första kvartalet 2013/2014 (november-januari) kommer som vanligt att vara säsongsmässigt mycket svagt. Under förutsättning att marknadsutvecklingen avseende kapacitet, flygbränsle och valuta inte försämrats ytterligare samt att inget oförutsett inträffar i övrigt, förväntas även ett positivt resultat före skatt (exklusive positiv effekt avseende ändrade pensionsvillkor) att uppnås under 2013/2014. Den positiva effekten avseende ändrade pensionsvillkor kommer att påverka resultatet under första kvartalet. Som ytterligare konsekvens av de försämrade förutsättningarna är SAS bedömning nu att de finansiella målen som tidigare förväntades uppnås under 2014/2015, uppnås först under 2015/2016.

Resultat och nyckeltal

	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Nyckeltal (MSEK)				
Intäkter	11 059	11 412	42 182	42 419
EBIT-marginal (mål 8%)	6,4%	-2,3%	3,3%	-1,6%
Resultat före skatt och engångsposter	546	809	775	21
Resultat före skatt, EBT	442	-561	433	-3 255
Periodens resultat	353	-574	179	-3 010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	510	1 418	1 028	1 717
		31 Okt 2013	31 Okt 2012	31 Okt 2011
Soliditet (mål >35%)		31%	30%	35%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)		26%	29%	38%
Eget kapital per aktie, SEK		33,70	33,91	43,70

Koncernchefens kommentarer

Augusti-Oktober 2013

- Resultat före skatt uppgick till 442 (-561) MSEK
- Lägre tillväxt i marknaden samt ökad konkurrens
- Scandinavian Airlines trafik ökade 4%
- Enhetskostnaden exklusive flygbränsle sjönk med 3,3%
- Widerøe såldes den 30 september
- 10% av markverksamheten såldes den 31 oktober 2013
- SAS emitterade ett obligationslån på 1,5 miljarder SEK
- Lansering av 43 nya linjer under 2014

Fjärde kvartalet har präglats av en svag ekonomisk tillväxt och intensifierad konkurrens vilket ökar utmaningarna för hela branschen. Trots detta redovisar SAS ett positivt resultat före skatt både för kvartalet och ackumulerat för helåret.

Resultatförbättringen för hela räkenskapsåret kan vi vara stolta över. Däremot visar utvecklingen under fjärde kvartalet med all tydlighet hur snabbt det svänger inom flygbranschen. Förutsättningarna har kraftigt försämrats under kvartalet med en total kapacitetsökning i den nordiska marknaden på över 10% samtidigt som den makroekonomiska utvecklingen varit fortsatt svag. SAS har inte varit opåverkad, men tack vare de kraftfulla åtgärderna som genomförs inom omställningsprogrammet kunde den svagare intäktsutvecklingen delvis kompenseras genom lägre kostnader.

EBIT-marginalen uppgick för helåret till 3,3%. Resultatet är ett kvitto på att vår fastlagda strategi kraftigt förbättrat vår konkurrenskraft. En av SAS strategiska målsättningar är att skapa nödvändiga operativa förutsättningar, både avseende kostnader och flexibilitet, för att kunna öka produktiviteten. Under året ökade Scandinavian Airlines kapacitet med 6% samtidigt som rörelsekostnaderna minskades med 7,1%. Enhetskostnaden sjönk med 5,9% och flygplansutnyttjandet ökade med nästan en halv timme per dag jämfört med föregående år.

Under fjärde kvartalet tog SAS ett viktigt strategiskt steg mot att ytterligare öka den operationella flexibiliteten i bolaget genom att avyttra 10% av SAS Ground Handling till Swissport. Affären ska bana väg för en komplett outsourcing av SAS mark- och speditionstjänster i Skandinavien på sikt. Centraliseringen av administrationen pågår planenligt och merparten av effektiviseringen motsvarande 1 000 heltidstjänster har genomförts. Arbetet fortsätter och nästa år kommer vi att få ytterligare positiva effekter från omställningsprogrammet.

Vår finansiella position har stärkts. I september slutfördes försäljningen av Widerøe vilket bidrog till att minska vår finansiella nettoskuld med 2 miljarder SEK samtidigt som likviditeten stärktes. Vi har under året frigjort 2,8 miljarder SEK genom försäljningar av tillgångar och i oktober uppgick vår finansiella beredskap till 26% av våra fasta kostnader och överstiger därmed målsättningen på 20% med god marginal. I september emitterades framgångsrikt en obligation på 1,5 miljarder SEK vilket visar att marknadens förtroende för SAS har ökat.

Med de åtgärder som genomförts har vi skapat förutsättningar att offensivt utveckla erbjudandet till de som reser mycket och som värdesätter ett enklare och mer tidseffektivt resande. Under året har vi genomfört en omfattande förnyelse av flygplansflottan med in- och utfasning av 46 flygplan. En epok i SAS tog slut under fjärde kvartalet då vi fasade ut vår sista MD-80. I början av 2014 kommer SAS flygplansflotta att bestå uteslutande av nya generationens flygplan. Vi går nu in i en period av ökade investeringar i flygplansflottan på fast order. Därutöver moderniserar vi och förbättrar passagerarkabinerna. På våra interkontinentala linjer kommer nya helt horisontella säten att börja installeras nästa år. Vi fortsätter också att utveckla linjenätet, inte minst med fler säsongsbetonade destinationer. Vi planerar för närvarande att öppna 43 nya linjer under 2014. Detta möjliggörs delvis genom nya wet lease samarbeten som framför allt utökar vårt regionala nätverk. Att SAS erbjuder fler destinationer och fler avgångar än något annat skandinaviskt flygbolag är en viktig del i vårt kundlöfte och styrkan i vår affärsmodell.

Året som gått har varit intensivt. Det är tack vare ett stort engagemang och hårt arbete från alla medarbetare som SAS nu levererar på målsättningarna om ett positivt resultat för helåret.

Trots detta är vi alla medvetna om att resan mot ett långsiktigt lönsamt SAS bara har börjat. Resultateffekterna från omstruktureringsprogrammet för 2013/2014 förväntas uppgå till cirka 1,2 miljarder SEK. De försämrade förutsättningarna förväntas att kvarstå och första kvartalet 2013/2014 (november-januari) kommer som vanligt att vara säsongsmässigt mycket svagt. Under förutsättning att marknadsutvecklingen avseende kapacitet, flygbränsle och valuta inte försämrats ytterligare samt att inget oförutsett inträffar i övrigt, förväntas även ett positivt resultat före skatt (exklusive positiv effekt avseende ändrade pensionsvillkor) att uppnås under 2013/2014. Den positiva effekten avseende ändrade pensionsvillkor kommer att påverka resultatet under första kvartalet. Som ytterligare konsekvens av de försämrade förutsättningarna är SAS bedömning nu att de finansiella målen som tidigare förväntades uppnås under 2014/2015, uppnås först under 2015/2016.

Stockholm 19 december 2013

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Resultatkommentar

Resultatanalys Augusti - Oktober 2013

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80% av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat under perioden augusti till september 2013 (två månader). Jämförelsen av SAS koncernens resultat för perioden augusti till oktober jämfört med motsvarande period föregående år påverkas således av att Widerøes resultat inte är inkluderat under oktober månad.

SAS koncernens rörelseresultat uppgick till 703 (-258) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 546 (809) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 442 (-561) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 353 (-574) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om 179 MSEK och rörelseresultatet om 156 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. På grund av SAS svaga finansiella ställning föregående år har kurssäkringen varit lägre än normalt och därmed har valutakursexponeringen ökat under innevarande år.

Koncernens intäkter uppgick till 11 059 (11 412) MSEK. I oktober 2012 uppgick de valutajusterade intäkterna hos Widerøe till 327 MSEK. Justerat för valuta och Widerøe ökade intäkterna med cirka 1,4% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen hänförs främst till posten övriga trafikintäkter. Inom Scandinavian Airlines ökade antalet passagerare med 0,8%, kapaciteten (ASK) ökade med 6,7% och kabinfaktorern sjönk med 1,9 p.e. jämfört med motsvarande period föregående år. Den valutajusterade yelden minskade med 4,1% och den valutajusterade enhetsintäkten (RASK) minskade med 5,8% jämfört med motsvarande period föregående år.

Koncernens totala rörelsekostnader uppgick till -10 356 (-11 670) MSEK. I oktober 2012 uppgick de totala valutajusterade rörelsekostnaderna hos Widerøe till 307 MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -2 716 (-3 835) MSEK, vilket inkluderar omstrukturingskostnader om -3 (-914) MSEK. Personalkostnaderna, justerade för omstrukturingskostnader och Widerøe sjönk med cirka 1,5% jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -2 502 (-2 465) MSEK, vilket är en ökning om 37 MSEK som bland annat beror på säkringseffekter och pris om -39 MSEK, ökad volym om -38 MSEK samt valutaeffekt om 48 MSEK på grund av starkare växelkurs för SEK/USD jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnaden för flygbränsle under oktober månad inkluderar inköp till Widerøe om 42 MSEK för vilken det finns motsvarande intäkt.

Övriga rörelsekostnader, exklusive bränslekostnader, uppgick till -4 182 (-4 462) MSEK. Med hänsyn tagen till engångsposter, Widerøe samt valuta var övriga rörelsekostnader 0,9% högre jämfört med motsvarande period föregående år vilket beror på ökad kapacitet samt ökade underhållskostnader för motorer och utfasningskostnader för flygplan. Enhetskostnaden inom Scandinavian Airlines (CASK) exklusive flygbränsle var 3,3% lägre än motsvarande period föregående år.

Koncernens finansnetto uppgick till -261 (-303) MSEK, varav räntenetto -204 (-212) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstrukturingskostnader, realisationsresultat samt övriga engångsposter och uppgick till -104 (-1 370) MSEK. Omstrukturingskostnaderna uppgick till -3 (-1 233) MSEK av vilka -3 (-914) MSEK avsåg personalkostnader och 0 (-319) MSEK avsåg övriga kostnader. Realisationsresultatet uppgick till -101 (-57) MSEK och avsåg flygplansaffärer om -32 (-124) MSEK, justerat realisationsresultat vid avyttring av Widerøe om -67 (0) MSEK, byggnader om 0 (3) MSEK samt övriga realisationsresultat om -2 (64) MSEK.

Resultatanalys November 2012 - Oktober 2013

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80% av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat under perioden november 2012 till september 2013 (11 månader). Jämförelsen av SAS koncernens resultat för perioden november 2012 till oktober 2013 jämfört med motsvarande period föregående år påverkas således av att Widerøes resultat inte är inkluderat under oktober månad.

SAS koncernens rörelseresultat uppgick till 1 381 (-660) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till 775 (21) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 433 (-3 255) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 179 (-3 010) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -254 (245) MSEK, vilken inkluderar en skattekostnad beroende på ändrad skattesats i Sverige från 26,3% till 22% vilket har inneburit att uppskjutna skattefordringar kopplat till underskottsavdrag har reducerats. Resultatet har också belastats med realisationsförluster i samband med aktieöverlåtelse vilka inte är skattemässigt avdragsgilla.

Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om 1 027 MSEK och rörelseresultatet om 212 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. På grund av SAS svaga finansiella ställning föregående år har kurssäkringen varit lägre än normalt och därmed har valutakursexponeringen ökat under innevarande år.

Koncernens intäkter uppgick till 42 182 (42 419) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe ökade intäkterna med cirka 2,7% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen hänförs främst till posten passagerarintäkter, som justerat för valuta ökade med 4,0%. Inom Scandinavian Airlines minskade antalet passagerare med 0,1%, kapaciteten (ASK) ökade med 6,0% och kabinfaktorern sjönk med 1,5 p.e. jämfört med motsvarande period föregående år. Den valutajusterade yelden minskade med 0,4% och den valutajusterade enhetsintäkten (RASK) minskade med 3,2% jämfört med motsvarande period föregående år.

Koncernens totala rörelsekostnader uppgick till -40 801 (-43 079) MSEK.

Personalkostnaderna uppgick till -11 451 (-13 635) MSEK, vilket inkluderar omstrukturingskostnader om -40 (-1 021) MSEK samt en positiv effekt om 450 (225) MSEK avseende pensionskostnader vilket bland annat beror på förändrade villkor avseende förtidspension. Detta minskar pensionskulden och ger motsvarande positiv effekt i resultaträkningen. Personalkostnaderna, justerade för omstrukturingskostnader, Widerøe samt positiv effekt avseende pensionsvillkor, sjönk med cirka 4,5% jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -9 046 (-9 339) MSEK, vilket är en minskning om 293 MSEK som bland annat beror på säkringseffekter om -133 MSEK, minskat bränslepris om 274 MSEK, ökad volym om -122 MSEK samt valutaeffekt om 289 MSEK på grund av starkare växelkurs för SEK/USD jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnaden för flygbränsle under oktober månad inkluderar inköp till Widerøe om 42 MSEK för vilken det finns motsvarande intäkt.

Övriga rörelsekostnader, exklusive bränslekostnader, uppgick till -16 396 (-16 955) MSEK. Med hänsyn tagen till engångsposter, Widerøe samt valuta var övriga rörelsekostnader 2,0% högre jämfört med motsvarande period föregående år vilket beror på ökad kapacitet samt ökade underhållskostnader för motorer och utfasningskostnader för flygplan. Enhetskostnaden inom Scandinavian Airlines (CASK) exklusive flygbränsle var 5,9% lägre än motsvarande period föregående år.

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser om -371 (400) MSEK är primärt hänförligt till realisationsresultat avyttring av 80% av aktieinnehavet i Widerøe om -367 (0) MSEK. Föregående års resultat avser fastighetstransaktioner samt försäljning av Flybussen AS. Resultat från andra värdepappersinnehav uppgick till 1 (-1 477) MSEK. I motsvarande period föregående år ingick kostnader avseende nedskrivning av lån samt leasingfordringar till Spanair om -1 482 MSEK på grund av Spanairs konkurs i början av år 2012.

Koncernens finansnetto uppgick till -949 (-1 118) MSEK, varav räntenetto -773 (-889) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat samt övriga engångsposter och uppgick till -342 (-3 276) MSEK. Nedskrivningar uppgick till 0 (-1 482) MSEK vilka motsvarande period föregående år avsåg nedskrivning av lån och leasingfordringar till Spanair. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 146 (-1 535) MSEK av vilka -40 (-1 021) MSEK avsåg personalkostnader, 186 (-400) MSEK avsåg upplösning av tidigare omstruktureringskostnad avseende fastigheter och 0 (-114) MSEK avsåg övriga kostnader. Realisationsresultatet uppgick till -488 (129) MSEK och avsåg realisationsresultat vid avyttring av 80% av aktieinnehavet i Widerøe om -367 (0) MSEK, flygplansaffärer om -118 (-280) MSEK, fastighetsaffärer om 0 (343) MSEK samt övriga realisationsresultat om -3 (66) MSEK. Övriga engångsposter uppgick till 0 (-388) MSEK vilka motsvarande period föregående år omfattade reservering om -249 MSEK till följd av Spanairs konkurs i början av 2012, förlikning av legal tvist avseende Cargo om -59 MSEK, reservering avseende omförhandling leverantörsavtal om -30 MSEK samt finansiella kostnader i samband med omförhandling av kreditfacilitet om -50 MSEK.

Resultatanalys Scandinavian Airlines

(MSEK)	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Passagerarintäkter	7 823	7 948	28 907	28 668
Övriga intäkter	2 585	2 576	9 992	10 340
Intäkter	10 407	10 524	38 899	39 007
Rörelseresultat, EBIT	711	-303	1 714	-1 037
EBIT-marginal	6,8%	-2,9%	4,4%	-2,7%

Scandinavian Airlines resultatförbättring hänförs främst till att resultatet föregående år belastades av omfattande omstruktureringskostnader i samband med lanseringen av strategiplanen 4XNG. Enhetskostnaden för Scandinavian Airlines, exklusive flygbränsle, minskade med 3,3% under fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, vilket i hög grad är ett resultat av reducerade personalkostnader.

Resultatanalys Widerøe

(MSEK)	Aug-Sep 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Sep 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Passagerarintäkter	543	798	2 832	2 932
Övriga intäkter	171	214	871	990
Intäkter	715	1 012	3 703	3 922
Rörelseresultat, EBIT	82	67	214	285
EBIT-marginal	11,4%	6,6%	5,8%	7,3%

Per 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80% av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat till och med september månad.

De totala intäkterna under perioden augusti till september har ökat med 11% jämfört med motsvarande period föregående år. De ökade intäkterna drivs av en högre yield inom anbuds nätet på grund av stor efterfrågan.

Säsongsvariationer

Efterfrågan, mätt som antal transporterade passagerare, i SAS marknader är säsongsmässigt låg under december-februari och högst under april-juni samt september-oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari-maj som ger en stor positiv påverkan på rörelsekapitalet inför semesterperioden.

Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika, eftersom passagerarintäkterna redovisas när SAS eller annat flygbolag utför transporten, vilket gör att intäkterna normalt ökar under månader då fler passagerare transporteras. Eftersom en stor andel av ett flygbolags kostnader är fasta påverkas resultatet med svängningarna i intäktsnivåerna.

Säsongsvariationerna visar att det tredje och fjärde kvartalet (maj-juli och augusti-oktober) säsongsmässigt är de starkaste kvartalen resultatmässigt. Under tredje kvartalet är kassaflödet från den löpande verksamheten säsongsmässigt negativt, men positivt under fjärde kvartalet.

Finansiell ställning

– Finansiell beredskap på 26%

SAS koncernens likvida medel uppgick till 4 751 (2 789) MSEK per 31 oktober 2013. SAS koncernen har också outnyttjade kontrakterade lånelöften om 1 986 (5 266) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 26% (29%) av koncernens fasta kostnader.

SAS koncernens räntebärande skulder ökade med 623 MSEK jämfört med 31 oktober 2012 och uppgick till 11 510 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har under året skett med 3 115 MSEK och amorteringarna uppgick till 1 580 MSEK. Därutöver har koncernens räntebärande skulder minskat med knappt 700 MSEK till följd av försäljningen av Widerøe.

SAS emitterade i juli 35 MEUR under EMTN programmet och i september ett obligationslån med förfall november 2017 på ett totalt belopp om 1 500 MSEK. Övrig nyupplåning avser främst flygplansfinansiering. SAS utreder förutsättningarna för att stärka bolagets kapitalbas exempelvis genom utgivande av preferensaktier eller konvertibla skuldebrev, eller upptagande av liknande så kallat hybridkapital.

Värdet på skuld- respektive eget kapitalandel (konverteringsrätt och återköpsrätt) avseende det konvertibla obligationslånet har per den 31 oktober 2013 fastställts till 1 536 MSEK respektive 64 MSEK. Vid utställandedagen var dessa värden 1 374 MSEK respektive 226 MSEK. Värdet på kapitalandelen har inkluderats i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.

Den finansiella nettoskulden har under året minskat med 1 982 MSEK och uppgick till 4 567 MSEK på balansdagen. Förändringen beror i huvudsak på försäljningen av Widerøe och från rörelsen genererade medel.

Kreditfaciliteten på 3,5 miljarder SEK har amorterats i samband med försäljning av olika tillgångar enligt plan och uppgick per 31 oktober 2013 till 1,8 miljarder SEK.

Per 31 oktober 2013 uppgick den justerade soliditeten till 23% (24%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 1,49 (1,54). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

Beskrivning av händelser efter 31 oktober 2013

- Som en effekt av implementering av nya pensionsvillkor, upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner, bokning av särskild löneskatt på pensionsöverskottet inom Alecta och Eurobenplanerna samt implementering av reviderad IAS 19 påverkas SAS koncernens balans- och resultaträkning enligt följande under november månad, vilket kommer att påverka koncernens eget kapital negativt med cirka 7 miljarder SEK:
 - ✓ Pensionsförpliktelsen reduceras med cirka 12,9 miljarder SEK
 - ✓ Förvaltningstillgångarna reduceras med cirka 10,7 miljarder SEK
 - ✓ Estimataavvikelsen skrivs ner med cirka 10,3 miljarder SEK
 - ✓ Uppskjutna skatteskulder reduceras med cirka 1,2 miljarder SEK
 - ✓ Resultaträkningen (personalkostnader) förbättras med cirka 1 miljarder SEK

För balansräkning – se sidan 9

Kassaflödesanalys

– SAS kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 028 MSEK för perioden november 2012 – oktober 2013

Kassaflödet från verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsåret till 1 806 MSEK. Det fjärde kvartalet bidrog som förväntat starkt med 921 MSEK.

Poster som inte ingår i kassaflödet ackumulerat är huvudsakligen -450 MSEK avseende främst ändrade villkor för förtidspension och -186 MSEK som är en upplösning av omstruktureringsreserv. I jämförelseperioden återläggs avsättning på 1 731 MSEK avseende konkursen i Spanair samt avsättning för omstruktureringskostnader på 1 221 MSEK.

Den negativa förändringen av rörelsekapitalet beror till största delen på minskade rörelseskulder, huvudsakligen minskade avsättningar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för helåret till 1 028 (1 717) MSEK.

Investeringarna uppgick till 1 877 (1 814) MSEK varav 711 MSEK avsåg flygplan, 189 MSEK aktiverade kostnader för motorunderhåll, 158 MSEK flygplansmodifieringar, 257 MSEK reservdelar, 287 MSEK övriga investeringar som till stor del är hänförliga till pågående flygplansinvesteringar, 97 MSEK förskott till Airbus samt 124 MSEK som avsåg aktiverade systemutvecklingskostnader och 54 MSEK aktier. Flygplansinvesteringarna består av åtta MD82, fyra Boeing 717 som tidigare var operationellt leasade av Scandinavian Airlines och en Q300 som Widerøe förvärvade då den tidigare var operationellt leasad samt två Airbus A320.

I november erhöles en köpeskilling på 60 MSEK från verksamhetsförsäljning av Flybussen i Oslo. I september såldes 80% av aktierna i Widerøes Flyveselskap vilket påverkade koncernens likvida medel med 207 MSEK.

I mars såldes reservmotorer vilket genererade 738 MSEK och i juli gjordes sale and leaseback av sex Boeing 737-600 till ett försäljningspris på drygt 500 MSEK. Därutöver har nio MD82 och tre Q400 sålts under perioden.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick ackumulerat till 795 (584) MSEK och finansieringsverksamheten genererade 1 171 (-2 604) MSEK.

Periodens kassaflöde för helåret var positivt med 1 966 (-2 020) MSEK. Förbättringen i förhållande till föregående år är primärt hänförlig till nyupplåning och amorteringar som netto har påverkat årets kassaflöde betydligt mer positivt än föregående år.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 4 751 MSEK jämfört med 2 789 MSEK per den 31 oktober 2012.

För kassaflödesanalys - se sidan 10

4Excellence Next Generation

Under november 2012 lanserades ett omställningsprogram under namnet 4Excellence Next Generation (4XNG), med syfte att adressera avgörande strukturella och finansiella begränsningar i SAS verksamhet.

Programmet omfattar ett antal strukturella besparingsåtgärder, samt avyttring av tillgångar för att minska beroendet av kreditfaciliteter. Totalt är ambitionen att genomföra kostnadsänkningar om cirka 3 miljarder SEK under perioden 2013-2015, minska effekten på eget kapital från förändrade redovisningsregler avseende pensioner med cirka 3 miljarder SEK, samt avyttra tillgångar och ingå finansieringslösningar som totalt omfattar cirka 3 miljarder SEK.

Besparingsåtgärder och status inom omställningsprogrammet:

Nya kollektivavtal och marknadsmässiga löne- och tjänstgöringsvillkor

Nya avtal tecknades under november 2012 vilka möjliggör betydande effektivitetsförbättringar i planering och schema-läggning. De nya tjänstevillkoren har fullt ut implementerats under våren 2013 och har medfört en ökning av produktiviteten med upp mot 7% under året. De nya avtalen möjliggör även att hyra in kapacitet genom så kallad wetlease för att skapa ytterligare flexibilitet och utjämning av säsongsvariationer i resursutnyttjandet. Under våren har en upphandling genomförts och avtal träffats med JetTime om wetlease av fyra ATR72-600. Det första av dessa flygplan levererades under oktober 2013 och kommer att användas på dansk inrikestrafik. Totalt beräknas besparingarna från de nya avtalen uppgå till cirka 700 MSEK och ge full effekt från räkenskapsåret 2013/2014.

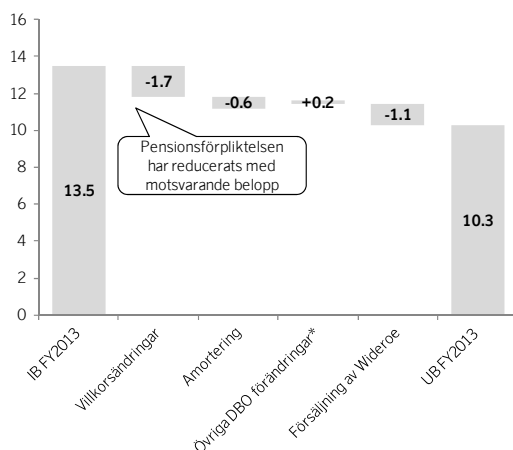
Nya pensionsvillkor

Nya kollektivavtal med flygande personal i Skandinavien ingicks i november 2012. De nya avtalen innebär bland annat att de förmånsbaserade pensionsordningarna till stor del har ersatts med premiebaserade pensionsordningar under 2013. De nya pensionsavtalen är implementerade i Sverige och Danmark och kommer att implementeras i Norge senast under december 2013. Dessa förändringar är inte inkluderade i pensionsförpliktelsen per 31 oktober 2013. När ovanstående förändringar redovisas under första kvartalet 2013/2014 reduceras pensionsförpliktelsen med cirka 12,9 miljarder SEK. Dessutom kommer resultatet att förbättras med cirka 1 miljard SEK till följd av villkorsförändringarna.

Den årliga löpande kostnadsreduktionen av de nya pensionsvillkoren beräknas till cirka 500 MSEK med full effekt från räkenskapsåret 2013/2014.

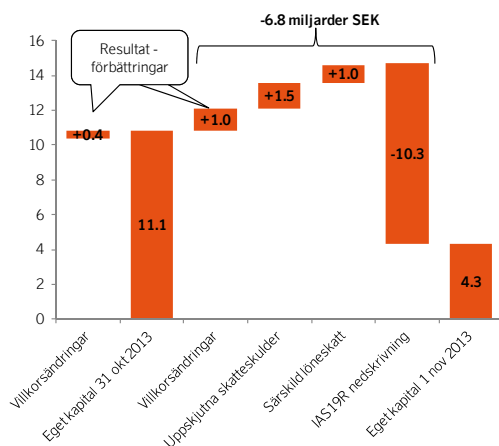
Förutom övergång till premiebaserade pensionsordningar har bland annat den tidigare möjligheten till förtids- och deltidspension tagits bort, pensionsgrundande lön har sänkts och pensionsåldern för kabinpersonal inom Alecta-planen höjts från 60 till 65 år. Dessa förändringar har inneburit en resultatförbättring om 450 MSEK under räkenskapsåret 2012/2013 samt reducerat pensionsförpliktelsen och estimataavvikelsen med cirka 1,7 miljarder SEK. Försäljningen av 80 % av Widerøe i september 2013 har också ytterligare minskat pensionsförpliktelsen med cirka 2,8 miljarder SEK och estimataavvikelsen med cirka 1,1 miljarder SEK.

Per 31 oktober 2012 var pensionsförpliktelsen 33,5 miljarder SEK. Under räkenskapsåret 2012/2013 har pensionsförpliktelsen reducerats med cirka 5 miljarder SEK och efter redovisning av övergången till premiebaserade pensionsplaner blir reduktionen totalt sett cirka 18 miljarder SEK. I och med att en del anställda redan har för- och deltidspension kommer denna förpliktelse att reduceras under de närmaste fem åren och i slutet av räkenskapsåret 2017/2018 beräknas därför pensionsförpliktelsen uppgå till cirka 14 miljarder SEK vilket innebär en total reduktion om cirka 19,5 miljarder vilket motsvarar cirka 60% av den ursprungliga pensionsförpliktelsen.

Estimatavvikelser – miljarder SEK

* Inkluderar förändrade pensionsparametrar, valutakursdifferenser mm

SAS koncernens eget kapital uppgick den 31 oktober 2013 till 11,1 miljarder SEK. Proforma, 1 november 2013, beräknar SAS att eget kapital uppgår till 4,3 miljarder SEK, vilket innebär en reduktion med cirka 7 miljarder SEK.

Proforma Eget kapital – miljarder SEK

Upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner kommer att ske under första kvartalet 2013/2014 vilket beror på att temporära skillnader mellan redovisnings- och skattemässigt värde försvinner. Detta påverkar eget kapital positivt med cirka 1,5 miljarder SEK.

De kvarvarande pensionsordningarna i Sverige (Alectaplanen och Euroben) redovisar ett överskott om cirka 5 miljarder SEK per 31 oktober 2013. Detta överskott kan komma SAS tillgodo i form av framtida premierreduktioner varför särskild löneskatt kommer att redovisas på överskottet. Detta ökar pensionsmedel, netto med cirka 1,2 miljarder SEK, uppskjutna skatteskulder med cirka 0,2 miljarder SEK samt eget kapital med cirka 1 miljard SEK.

Centralisering och effektivisering av administrationen

Åtgärderna innebär en minskad administration och centralisering till Stockholm. Sammanlagt kommer antalet medarbetare att minskas med drygt 1 000 heltidstjänster. Merparten av reduktionen har genomförts under räkenskapsåret 2012/2013. Processen löper enligt plan och till och med fjärde kvartalet hade 75% av reduktionerna genomförts. Efter fullt genomförande kommer den årliga kostnadsreduktionen att uppgå till cirka 750 MSEK.

IT omstrukturering

Målsättningen med IT omstruktureringen är att halvera SAS IT-kostnader fram till 2016. Under andra kvartalet slutfördes en upphandling av IT-tjänster och en femårig överenskommelse träffades med Tata Consultancy Services (TCS) för drifts-, förvaltnings- och utvecklingstjänster. Dessutom har SAS tecknat avtal om outsourcing av SAS revenue management systems. Sammantaget ger dessa åtgärder en kostnads-effektivisering på cirka 550 MSEK. Övergången från den tidigare IT-leverantören har påbörjats och fortlöper enligt plan.

Commercial & Sales

SAS försäljningsorganisation omstruktureras och centraliseras. Även nätverket effektiviseras genom bättre utnyttjande av befintliga resurser såsom flygplansutnyttjande som kompletteras med wetlease kapacitet med mindre flygplan. Nya kommersiella koncept med förenklad logistik har också introducerats. Under andra kvartalet ingicks avtal med Sykes om att utöka samarbetet och därmed låta Sykes hantera ytterligare delar av call center verksamheten. Avtalet och den interna omorganiseringen påverkar cirka 420 personer inom SAS call center verksamhet. Överföringen av denna rörelse går enligt plan och kommer att ha slutförts i december 2013. Totalt kommer besparingarna inom Commercial & Sales att uppgå till cirka 500 MSEK.

Samttaget uppskattas 4XNG leverera planerad resultat effekt före skatt om cirka 3 miljarder SEK.

Avyttring av tillgångar och finansieringslösningar:

- Widerøe – 80% av SAS aktieinnehav i Widerøe Flyveselskap AS såldes den 30 september 2013. SAS har för avsikt att avyttra hela ägarskapet under 2016. Som en del av transaktionen sålde SAS också sju Bombardier Q400 flygplan till Widerøe, vilka tidigare leasades av Widerøe från SAS. Lånen kopplade till dessa flygplan överfördes också till Widerøe.

SAS erhöi cirka 2 miljarder SEK i samband med försäljningen av Widerøe, inklusive flygplanstransaktionerna. Totala värdet för de olika transaktionerna kan uppgå till 2,3 miljarder SEK vid full avyttring under 2016.

- Flygplansmotorer – Sale-and-leaseback-avtal har ingåtts i februari med en likviditetseffekt om drygt 700 MSEK.
- Flygplansfinansiering – ytterligare omfinansiering av ett antal flygplan har genomförts, vilka sammantaget haft en likviditetseffekt om cirka 1 miljard SEK.
- Fastigheter – process för att sälja kvarvarande flygplatsrelaterade fastigheter fortgår.

SAS har genomfört försäljningar av tillgångar med likviditetseffekter om cirka 2,8 miljarder SEK. Därutöver har SAS emitterat obligationslån om 1,5 miljarder SEK samt 35 MEUR under EMTN programmet som ytterligare stärkt likviditeten.

Outsourcing av SAS Ground Handling

Outsourcningen av Ground Handling verksamheten är en långsiktig strategisk åtgärd med syfte att åstadkomma högre flexibilitet i kostnadsstrukturen och minska beroendet av externa intäkter samt ge bättre förutsättningar för Ground Handling verksamheten att växa. En avsiktsförklaring ingicks i mars 2013 med Swissport avseende outsourcing av verksamheten. Under fjärde kvartalet 2012/2013 såldes som ett första steg 10% av Ground Handling till Swissport. Parterna har enats om att avvakta vidare förhandlingar i väntan på att Swissport avslutar förvärvet och integrationen av Servisair (under förutsättning att den fusionen godkänns).

Det är mycket viktigt att överföringen till Swissport sker med minimal påverkan på kvalitet och kundservice. Kvalitet och stabilitet är viktigare än snabb implementering, då den finansiella inverkan från transaktionen är begränsad.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

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

Säkring av valuta och flygbränsle

SAS finanspolicy innebär att hantera förändringar i flygbränslekostnaderna, främst genom säkring/hedging av flygbränsle, prisjusteringar och yield-management.

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränsle-säkring ska göras med 40-80% av kommande 12 månaders förväntade volymer. Per 31 oktober 2013 var säkringsgraden 52% för den kommande 12-månaders perioden. Marknadsvärdet på säkringarna (exklusive tidsvärde) uppgick per 31 oktober 2013 till 5 MUSD. Säkringen är genomförd med optioner och terminskontrakt (så kallade swaps) med tyngdpunkt på de nästkommande två kvartalen under 2013/2014. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under kommande räkenskapsår, förutsatt olika priser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan.

För utländska valutor är policyn att säkra 40-80%. Per sista oktober 2013 hade SAS säkrat 46% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS koncernen har täckt dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner.

Säkring av flygbränsle

	Nov-Jan 2013-2014	Feb-Apr 2014	Maj-Jul 2014	Aug-Okt 2014
Säkring av flygbränsle	100%	80%	20%	7%

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2013 till oktober 2014, miljarder SEK*

	Växelkurs SEK/USD			
Marknadspris	5,00	6,00	7,00	8,00
600 USD/ton	4,8	5,7	6,7	7,6
800 USD/ton	5,7	6,8	7,9	9,1
1 000 USD/ton	6,6	7,9	9,2	10,5
1 200 USD/ton	7,2	8,7	10,1	11,6
1 400 USD/ton	7,9	9,4	11,0	12,6

Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per den 31 oktober 2013.

Legala frågeställningar

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 i flygfraktundersökningen, är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i olika civila skadeståndsprocesser i Europa (England, Nederländerna och Norge). SAS, som har överklagat EU-kommissionens beslut, bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. Ytterligare stämningar från frakt kunder kan inte uteslutas och inga reserveringar har gjorts.

I juni 2013 beslutade EU kommissionen och EFTA Surveillance Authority att inleda en fördjupad undersökning om de tre statliga aktieägarnas deltagande i SAS förnyelse av kreditfaciliteten (RCF) i november/december 2012 utgör statsstöd eller inte.

Helåret 2013/2014

Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande med överkapacitet på flera av SAS marknader, varför yelden och PASK (totala passagerarintäkter/total ASK) förväntas fortsätta att minska under 2013/2014. Omstruktureringsprogrammet ökar successivt SAS konkurrenskraft. Resultateffekterna från omstruktureringsprogrammet för 2013/2014 förväntas uppgå till cirka 1,2 miljarder SEK. Under förutsättning att marknadsförutsättningarna avseende kapacitetsutbudet, flygbränslet och valutan inte försämras ytterligare och att inget oförutsett inträffar i övrigt finns det förutsättningar för att uppnå ett positivt resultat före skatt, exklusive den positiva effekten från den ändrade pensionsredovisningen, även under 2013/2014. Första kvartalet 2014 (november-januari) kommer dock som vanligt att vara säsongsmissigt mycket svagt, men påverkas positivt av den ändrade redovisningen av pensioner.

Finansiella mål

I anslutning till lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 beslutade SAS om nya finansiella mål. De nya målen syftar till att reflektera en verksamhet som har minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och kassaflöde. Under fjärde kvartalet 2012/2013 har marknaden präglats av minskad tillväxt och betydligt ökad kapacitet samtidigt som den norska kronan varit svag i förhållande till den svenska kronan. Dessa förutsättningar förväntas kvarstå varför SAS bedömning nu är att de finansiella målen som tidigare förväntades uppnås under 2014/2015 nu uppnås under 2015/2016.

SAS finansiella mål är:

Lönsamhet: Rörelsemarginal (EBIT) >8%.

Soliditet: >35%.

Finansiell beredskap: Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fasta kostnader >20%.

Koncernen

Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

(MSEK)	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Intäkter	11 059	11 412	42 182	42 419
Personalkostnader ¹	-2 716	-3 835	-11 451	-13 635
Övriga rörelsekostnader ²	-6 684	-6 927	-25 442	-26 294
Leasingkostnader flygplan ³	-486	-436	-1 786	-1 618
Avskrivningar och nedskrivningar	-388	-432	-1 658	-1 689
Resultatandelar i intresseföretag	19	17	25	28
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	-69	64	-371	400
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-32	-121	-118	-271
Rörelseresultat	703	-258	1 381	-660
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	1	-1 477
Finansiella intäkter	18	7	50	132
Finansiella kostnader	-279	-310	-999	-1 250
Resultat före skatt	442	-561	433	-3 255
Skatt	-89	-13	-254	245
Periodens resultat	353	-574	179	-3 010
Övrigt totalresultat:				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-58	108	-262	-64
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv	-102	-175	-23	-139
Förändring av ägarandel i dotterföretag	1	-	1	-
Säkring av nettoinvestering	13	-89	38	7
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-146	-156	-246	-196
Summa totalresultat	207	-730	-67	-3 206
Periodens resultat hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	352	-574	178	-3 010
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	1	0
Resultat per aktie (SEK) ⁴	1,07	-1,74	0,54	-9,15
Resultat per aktie efter utspädning	1,03	-1,74	0,54	-9,15

¹ Inkluderar omstrukturingskostnader om 3 (914) MSEK under perioden augusti-oktober och 40 (1 021) MSEK under perioden november-oktober.

² Inkluderar omstrukturingskostnader om - (280) MSEK under perioden augusti-oktober och -186 (468) MSEK under perioden november- oktober.

³ Inkluderar omstrukturingskostnader om - (39) MSEK under perioden augusti-oktober och - (46) MSEK under perioden november- oktober.

⁴ Resultat per aktie är beräknat på 329 000 000 (329 000 000) utestående aktier.

SAS koncernen har inte några options- eller aktieprogram. Det konvertibla obligationslånet om 1 600 MSEK omfattande 34 408 602 aktier medför utspädningsseffekt endast i perioden augusti-oktober 2013. I övriga perioder överstiger räntan per stamaktie som kan erhållas vid konvertering resultatet per aktie före utspädningsseffekt.

Resultat före skatt och engångsposter

(MSEK)	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Resultat före skatt	442	-561	433	-3 255
Nedskrivningar ¹	0	0	0	1 482
Omstrukturingskostnader	3	1 233	-146	1 535
Realisationsresultat	101	57	488	-129
Övriga engångsposter ²	0	80	0	388
Resultat före skatt och engångsposter	546	809	775	21

¹ Inkluderar nedskrivning av fordringar till Spanair om -1 482 MSEK under första kvartalet 2011-2012.

² Inkluderar avsättning Spanair om -249 MSEK samt förlikning Cargo om -51 MSEK under första kvartalet 2011-2012, förlikning Cargo om -8 MSEK under andra kvartalet 2012 samt reservering avseende omförhandling leverantörsavtal om -30 MSEK och finansiella kostnader i samband med omförhandling av kreditfacilitet om -50 MSEK under fjärde kvartalet 2012.

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Okt 2013	31 Okt 2012	31 Okt 2011
Immateriella tillgångar	1 802	1 922	1 653
Materiella anläggningstillgångar	9 677	13 343	14 086
Finansiella anläggningstillgångar	15 936	14 427	15 032
Summa anläggningstillgångar	27 415	29 692	30 771
Övriga omsättningstillgångar	361	687	634
Kortfristiga fordringar	3 101	3 586	4 695
Likvida medel ³	4 751	2 789	4 811
Summa omsättningstillgångar	8 213	7 062	10 140
Summa tillgångar	35 628	36 754	40 911
Eget kapital ¹	11 103	11 156	14 376
Långfristiga skulder	11 111	12 111	13 363
Kortfristiga skulder	13 414	13 487	13 172
Summa eget kapital och skulder	35 628	36 754	40 911
Eget kapital per aktie ²	33,70	33,91	43,70
Räntebärande tillgångar	19 450	16 570	19 317
Räntebärande skulder	11 510	10 887	12 438

¹ Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

² Beräknat på 329 000 000 utestående aktier.

SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

³ Per den 31 oktober 2013, inklusive fordran övriga finansiella institut 766 (118) MSEK.

Specifikation av finansiell nettoskuld 31 oktober 2013

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	15 936	1 917
Kortfristiga fordringar	3 101	275
Likvida medel	4 751	4 751
Långfristiga skulder	11 111	8 762
Kortfristiga skulder	13 414	2 748
Finansiell nettoskuld		4 567

Förändring i eget kapital i sammandrag

(MSEK)	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2011	6 613	337	127	100	7 199	14 376	-	14 376
Totalresultat			-139	-71	-3 010	-3 220		-3 220
Utgående balans 31 oktober 2012	6 613	337	-12	29	4 189	11 156	-	11 156
Förändring av ägarandel i dotterföretag					-15	-15	15	-
Totalresultat			-23	-209	178	-54	1	-53
Utgående balans 31 oktober 2013	6 613	337	-35	-180	4 352	11 087	16	11 103

¹ Antal aktier i SAS AB: 329 000 000, kvotvärde 20,1.

² Beloppet består av överkursfonder samt eget kapitalandel av konvertibelt lån.

³ Utdelning har ej lämnats för 2011 och 2012.

Finansiella nyckeltal

	31 Okt 2013	31 Okt 2012	31 Okt 2012
CFROI, 12 månader rullande	19%	9%	17%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	26%	29%	38%
Soliditet (mål >35%)	31%	30%	35%
Justerad soliditet	23%	24%	29%
Finansiell nettoskuld, MSEK	4 567	6 549	4 143
Skuldsättningsgrad	0,41	0,59	0,29
Justerad skuldsättningsgrad	1,49	1,54	0,93
Räntetäckningsgrad	1,4	-1,6	0,5

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Resultat före skatt	442	-561	433	-3 255
Avskrivningar och nedskrivningar	388	432	1 658	1 689
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	101	57	488	-129
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-10	1 242	-772	2 926
Betald skatt	0	0	-1	2
Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital	921	1 170	1 806	1 233
Förändring av rörelsekapital	-411	248	-778	484
Kassaflöde från den löpande verksamheten	510	1 418	1 028	1 717
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-690	-388	-1 877	-1 814
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	-1 322
Avyttring av dotterföretag och rörelser	207	-2	267	1 761
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	102	258	1 377	242
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	129	1 286	795	584
Extern finansiering, netto	1 384	-792	1 171	-2 604
Periodens kassaflöde	1 513	494	1 966	-2 020
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	2	-4	-2
Likvida medel omklassificerade från innehav av tillgångar för försäljning	214	0	0	0
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	1 725	496	1 962	-2 022

SAS koncernens investeringar

(MSEK)	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Scandinavian Airlines	522	313	1 449	1 448
Övrig verksamhet och elimineringar	168	75	428	366
SAS koncernen	690	388	1 877	1 814

Moderföretaget SAS AB

Resultat före bokslutsdisposition och skatt uppgick för helåret till -1 117 (-2 634) MSEK. Under året har försäljning av 80% av aktieinnehavet i Widerøe genomförts med en negativ resultateffekt på -909 MSEK. Motsvarande period föregående år inkluderade nedskrivning andelar i OY Nordair AB om 894 MSEK samt nedskrivning av lån till Spanair om 1 395 MSEK.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 61 383 per den 31 oktober 2013. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 35 (44).

Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Intäkter	20	20
Personalkostnader	-90	-119
Övriga rörelsekostnader	-85	-269
Rörelseresultat före avskrivningar	-155	-368
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-155	-368
Resultat från andelar koncernföretag	-938	-867
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	-1 390
Finansiella poster, netto	-24	-9
Resultat före bokslutsdisposition och skatt	-1 117	-2 634
Bokslutsdisposition	3	20
Skatt	-42	82
Periodens resultat	-1 156	-2 532
Periodens resultat hänförligt till: Innehavare av aktier i moderföretaget	-1 156	-2 532

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Okt 2013	31 Okt 2012	31 Okt 2011
Finansiella anläggningstillgångar	5 984	6 351	7 702
Övriga omsättningstillgångar	7 099	7 079	9 829
Likvida medel	1	0	0
Summa tillgångar	13 084	13 430	17 531
Eget kapital	9 475	10 631	13 212
Långfristiga skulder	3 478	2 577	4 289
Kortfristiga skulder	131	222	30
Summa eget kapital och skulder	13 084	13 430	17 531

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 1 nov 2012	6 613	473	3 545	10 631
Periodens resultat			-1 156	-1 156
Eget kapital 31 oktober 2013	6 613	473	2 389	9 475

Noter

Not 1 - Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

Delårsrapporten för SAS koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen.

Ett antal ändringar av standarder, nya tolkningar samt nya standarder har trätt ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 november 2012 vilka inte bedömts relevanta för utformningen av denna finansiella rapport vilket innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2012.

SAS ingick ett avtal i början av maj avseende avyttring av 80% av Widerøe Flyveselskap AS och bolagets balansräkning klassificerades då om till Anläggningstillgångar som innehas för försäljning i delårsrapporten för perioden maj-juli. Den 30 september slutfördes affären och de resterande 20% redovisas i balansräkningen som andra värdepappersinnehav.

Den 1 januari 2013 introducerades ändringar avseende IAS 19 Ersättningar till anställda, vilken kommer att tillämpas inom SAS från och med räkenskapsåret som börjar 1 november 2013. Den ändrade IAS 19 innebär bland annat att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen av vissa avvikelser i uppskattningar (den så kallade "korridormetoden" tas bort) utan samtliga avvikelser i uppskattningar ska redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden kommer de ackumulerade oredovisade avvikelserna ("Ej resultatförda estimatavvikelser samt planändringar") att redovisas i sin helhet mot eget kapital, vilken kommer att ha en avsevärd negativ effekt på koncernens eget kapital. Moderföretaget SAS AB:s redovisade eget kapital påverkas inte av denna ändring.

För vidare information, se avsnittet 4Excellence Next Generation

Not 2 - Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i två rörelsesegment, Scandinavian Airlines och Widerøe. Scandinavian Airlines omfattar verksamheten i konsortiet Scandinavian Airlines System samt SAS Cargo och Blue1. Widerøe är ett självständigt flygbolag med bas i Norge och ingår i koncernens resultaträkning till och med september 2013 då 80% av innehavet i bolaget avyttrades.

Övriga verksamheter omfattar moderföretaget SAS AB (koncernfunktioner) samt övriga ej rapporterbara segment.

November-Oktober (MSEK)	Scandinavian Airlines		Widerøe		Avstämning				SAS koncernen	
	2012-2013	2011-2012	2012-2013	2011-2012	Övrigt		Elimineringar		2012-2013	2011-2012
Externa intäkter	38 493	38 539	3 688	3 878	1	2	0	0	42 182	42 419
Försäljning mellan segment	406	468	15	44	0	8	-421	-520	0	0
Intäkter	38 899	39 007	3 703	3 922	1	10	-421	-520	42 182	42 419
Personalkostnader	-10 011	-12 216	-1 357	-1 461	-83	42	0	0	-11 451	-13 635
Övriga rörelsekostnader	-23 821	-24 442	-1 850	-1 886	-119	-382	348	416	-25 442	-26 294
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader	5 067	2 349	496	575	-201	-330	-73	-104	5 289	2 490
Leasingkostnader flygplan	-1 744	-1 581	-115	-141	0	0	73	104	-1 786	-1 618
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 491	-1 530	-167	-157	0	-2	0	0	-1 658	-1 689
Resultatandelar i intresseföretag	2	4	0	0	23	24	0	0	25	28
Realisationsresultat	-120	-279	0	8	-369	400	0	0	-489	129
Rörelseresultat	1 714	-1 037	214	285	-547	92	0	0	1 381	-660
Ofördelade resultatposter:										
Resultat från andra värdepappersinnehav									1	-1 477
Finansiella poster, netto									-949	-1 118
Skatt									-254	245
Periodens resultat									179	-3 010
Resultat före skatt och engångsposter	1 138	42	206	279	-569	-300	0	0	775	21

En detaljerad resultaträkning för segmenten Scandinavian Airlines och Widerøe finns tillgänglig på SAS koncernens hemsida www.sasgroup.net under Investor Relations.

Not 3 - Kvartalsvisa uppgifter

Resultaträkning

(MSEK)	Aug- Okt 2011	HELÅR Nov-Okt 2010- 2011	Nov- Jan 2011- 2012	Feb- Apr 2012	Maj- Jul 2012	Aug- Okt 2012	HELÅR Nov-Okt 2011- 2012	Nov- Jan 2012- 2013	Feb- Apr 2013	Maj- Jul 2013	Aug- Okt 2013	HELÅR Nov-Okt 2012- 2013
Intäkter	11 071	41 712	9 299	10 070	11 638	11 412	42 419	9 597	9 933	11 593	11 059	42 182
Personalkostnader	-3 276	-13 318	-3 213	-3 391	-3 196	-3 835	-13 635	-3 216	-2 576	-2 943	-2 716	-11 451
Övriga rörelsekostnader	-6 460	-23 740	-6 206	-6 316	-6 845	-6 927	-26 294	-6 119	-6 260	-6 379	-6 684	-25 442
Leasingkostnader flygplan	-390	-1 571	-407	-364	-411	-436	-1 618	-397	-423	-480	-486	-1 786
Avskrivningar och nedskrivningar	-443	-2 622	-400	-425	-432	-432	-1 689	-426	-418	-426	-388	-1 658
Resultatandelar i intresseföretag	26	28	-11	-4	26	17	28	-13	0	19	19	25
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	-33	0	0	336	64	400	0	-302	0	-69	-371
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	21	-203	-26	-52	-72	-121	-271	-7	-40	-39	-32	-118
Rörelseresultat	549	253	-964	-482	1 044	-258	-660	-581	-86	1 345	703	1 381
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	14	-1 477	0	0	0	-1 477	1	0	0	0	1
Finansiella intäkter	56	231	53	45	27	7	132	8	13	11	18	50
Finansiella kostnader	-291	-985	-298	-297	-345	-310	-1 250	-251	-233	-236	-279	-999
Resultat före skatt	314	-487	-2 686	-734	726	-561	-3 255	-823	-306	1 120	442	433
Skatt	-126	340	145	305	-192	-13	245	193	-82	-276	-89	-254
Periodens resultat	188	-147	-2 541	-429	534	-574	-3 010	-630	-388	844	353	179
Hänförligt till:												
Innehavare av aktier i moderföretaget	188	-147	-2 541	-429	534	-574	-3 010	-630	-388	844	352	178
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1

Resultatbaserade nyckeltal

(MSEK)	Nov-Jan 2012-2013	Nov-Jan 2011-2012	Feb-Apr 2013	Feb-Apr 2012	Maj-Jul 2013	Maj-Jul 2012	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Intäkter	9 597	9 299	9 933	10 070	11 593	11 638	11 059	11 412	42 182	42 419
EBITDAR	262	-120	1 097	363	2 271	1 597	1 659	650	5 289	2 490
EBITDAR-marginal	2,7%	-1,3%	11,0%	3,6%	19,6%	13,7%	15,0%	5,7%	12,5%	5,9%
EBIT	-581	-964	-86	-482	1 345	1 044	703	-258	1 381	-660
EBIT-marginal	-6,1%	-10,4%	-0,9%	-4,8%	11,6%	9,0%	6,4%	-2,3%	3,3%	-1,6%
Resultat före skatt och engångsposter	-801	-656	57	-629	973	497	546	809	775	21
Resultat före skatt	-823	-2 686	-306	-734	1 120	726	442	-561	433	-3 255
Periodens resultat	-630	-2 541	-388	-429	844	534	353	-574	179	-3 010
Resultat per aktie (SEK)	-1,91	-7,72	-1,18	-1,30	2,57	1,62	1,07	-1,74	0,54	-9,15
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 054	-1 293	1 712	747	8	-156	129	1 286	795	584

Not 4 - SAS koncernens medeltal anställda

(FTE)	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012
Scandinavian Airlines	12 722	13 467	12 884	13 604
Widerøe	890	1 280	1 208	1 255
Övrig verksamhet	31	43	35	44
SAS koncernen	13 643	14 790	14 127	14 903

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

Stockholm den 19 december 2013

Fritz H. Schur
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg
1:e vice ordförande

Dag Mejdell
2:e vice ordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae
Styrelseledamot

Birger Magnus
Styrelseledamot

Ulla Gröntvedt
Styrelseledamot

Asbjörn Wikestad
Styrelseledamot

Anna-Lena Gustafsson
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Helårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

Trafiktalsinformation

SAS koncernens reguljära passagerartrafik*

	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Förändr. mot f.g. år	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 503	7 680	-2,3%	28 057	28 189	-0,5%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 287	8 034	3,1%	29 650	28 621	3,6%
ASK, säteskilometer (milj)	11 100	10 521	5,5%	40 583	38 406	5,7%
Kabinfaktor	74,7%	76,4%	-1,7 p.e.	73,1%	74,5%	-1,5 p.e.

SAS koncernen trafikutveckling per linjeområde *

	Aug-Okt 2013 vs. Aug-Okt 2012		Nov 2012-Okt 2013 vs. Nov 2011-Okt 2012	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	5,5%	4,8%	5,7%	5,2%
Europa/Intraskand	3,8%	8,6%	4,6%	8,7%
Inrikes	-2,7%	-0,5%	-1,9%	-0,2%

* Passagerartrafik för Scandinavian Airlines och Widerøe (fram till 30 september 2013)

Scandinavian Airlines reguljära passagerartrafik, yield, RASK och enhetskostnad *

	Aug-Okt 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-Okt 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 983	+0,8%	25 446	-0,1%
RPK, passagerarkilometer (milj)	8 123	+4,0%	28 854	+3,8%
ASK, säteskilometer (milj)	10 821	+6,7%	39 202	+6,0%
Kabinfaktor	75,1%	-1,9 p.e.	73,6%	-1,5 p.e.
Valutajusterad passageraryield	0,96	-4,1%	1,00	-0,4%
Total enhetsintäkt, RASK (valutajusterad)	0,77	-5,8%	0,80	-3,2%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,72	-6,5%	0,74	-2,4%
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,71	-3,4% ¹⁾	0,76	-6,0% ²⁾

1) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 3,3%

2) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 5,9%. Exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK (under andra kvartalet) sjönk enhetskostnaden med 4,1%

* Nyckeltalen inkluderar också Blue1

Scandinavian Airlines destinationer och frekvenser

	Aug-Okt 2013	Aug-Okt 2012	Förändr. mot f.g. år	Nov-Okt 2012-2013	Nov-Okt 2011-2012	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	110	103	6,8%	120	113	6,2%
Antal flygningar per dag	847	832	1,8%	791	773	2,4%
Antal flygningar per destination/dag	7,7	8,1	-4,6%	6,6	6,8	-3,6%

Widerøes reguljärtrafik, yield och enhetskostnad

	Aug-Sep 2013	Förändr. mot f.g. år ¹⁾	Nov-Sep 2012-2013	Förändr. mot f.g. år ²⁾
Antal passagerare (000)	520	-30,6%	2 611	-4,1%
RPK, passagerarkilometer (milj)	164	-27,5%	796	-3,3%
ASK, säteskilometer (milj)	279	-26,8%	1 381	-2,0%
Kabinfaktor	58,6%	-0,6 p.e.	57,7%	-0,7 p.e.
Yield (NOK)	3,04	2,1%	3,14	3,8%
RASK, inkl. charter (NOK)	1,89	7,8%	1,88	2,1%
Total enhetskostnad, inkl. charter (NOK)	1,63	-0,7%	1,76	4,6%

1) Avser perioden augusti-oktober 2012

2) Avser perioden november 2011-oktober 2012

Flygplansflotta

SAS koncernens flygplansflotta 31 oktober 2013 *

	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	I trafik	Parkerade	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/350	11,4	5	6	11	11	0	12	1
Airbus A319/A320/A321	8,8	6	18	24	24	0	30	1
Boeing 737 NG	11,5	17	64	81	80	1	0	7
Boeing 737 Classic	22,4	0	7	7	3	4	0	0
Boeing 717	13,2	4	5	9	9	0	0	0
McDonnell Douglas MD-80-serien	0,0	12	0	12	0	12	0	0
Bombardier CRJ900NG	4,2	12	0	12	12	0	0	0
Total	10,9	56	100	156	139	17	42	9

Uthyrda flygplan

	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	I trafik
McDonnell Douglas MD-90-serien	16,8	8	0	8	8
Bombardier Q400	5,8	0	1	1	1
Avro RJ-85	11,9	0	1	1	1
Total	15,2	8	2	10	10

* I tillägg finns följande flygplan på wetlease: fyra CRJ200 och två ATR för SAS i Danmark, två ATR och fyra S2000 för SAS i Sverige.

För ytterligare information om respektive flygplanstyp se www.sasgroup.net

Main



Airbus A330/340-300
Scandinavian Airlines



Airbus A319/A320/A321
Scandinavian Airlines



Boeing 737-600/700/800
Scandinavian Airlines

Regional



Bombardier CRJ900
Scandinavian Airlines



Boeing 717
Blue1

Viktiga händelser

Händelser efter 31 oktober 2013

- SAS meddelade att 43 nya linjer ska lanseras under 2014
- Som en effekt av implementering av nya pensionsvillkor, upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner, bokning av särskild löneskatt på pensionsöverskottet inom Alecia och Eurobenplanerna samt implementering av reviderad IAS 19 påverkas SAS koncernens balans- och resultaträkning enligt följande under november månad, vilket kommer att påverka koncernens eget kapital negativt med cirka 7 miljarder SEK:
 - ✓ Pensionsförpliktelsen reduceras med cirka 12,9 miljarder SEK
 - ✓ Förvaltningstillgångarna reduceras med cirka 10,7 miljarder SEK
 - ✓ Estimataavvikelsen skrivs ner med cirka 10,3 miljarder SEK
 - ✓ Uppskjutna skatteskulder reduceras med cirka 1,2 miljarder SEK
 - ✓ Resultaträkningen (personalkostnader) förbättras med cirka 1 miljarder SEK

Fjärde kvartalet 2012/2013

- SAS avtalade med Swissport om att sälja 10% av SAS Ground Handling den 31 oktober 2013
- SAS och Airbus undertecknade det slutliga avtalet avseende beställningen av långdistansflygplan
- SAS slutförde försäljningen av Widerøe
- SAS emitterade ett icke-säkerställt obligationslån på 1,5 miljarder
- Standard & Poor's ändrade SAS rating från CCC- till B- med bibehållen Stable Outlook

Tredje kvartalet 2012/2013

- SAS emitterade 35 MEUR i ett private placement inom obligationsprogrammet EMTN
- SAS genomförde en sale/leaseback av sex Boeing 737-600 till ett värde av 500 MSEK
- SAS initierade en plan om förnyelse av den interkontinentala flygplansflottan genom en avsiktsförklaring om beställning av fyra A330 Enhanced och åtta A350 samt uppgradering av passagerarkabinerna på A330/A340
- SAS tecknade avtal om försäljning av 80% av aktieinnehavet i flygbolaget Widerøe samt flygplan till en investerargrupp ledd av Torghatten för cirka 2 miljarder SEK
- SAS förenklar resandet genom lanseringen av servicekoncept SAS Go och SAS Plus
- EuroBonus-förbudet upphävdes av de norska myndigheterna avseende norsk inrikesstrafik
- SAS ingick outsourcingavtal avseende IT med Tata Consultancy Services (TCS)

Andra kvartalet 2012/2013

- Standard & Poor's ändrade SAS rating från Negative Outlook till Stable Outlook
- SAS ingick sale/leaseback-avtal avseende reservmotorer med en likviditetseffekt om drygt 700 MSEK under februari. Detta bidrar till att koncernen uppfyller sina finansiella åtaganden och minskar behovet av extern finansiering
- Överenskommelse undertecknades avseende outsourcing av call centers till tredje part
- Avsiktsförklaring med Swissport avseende Ground Handling
- Widerøe vann upphandling avseende Finnmarks anbudslinjer till och med mars 2016 samt överenskommelse på plats avseende nya pensionsvillkor
- SAS introducerade möjligheten för affärsresenärer att tjäna EuroBonus-poäng på norska inrikesresor. SAS överväger att överklaga beslutet om förbud att ge bonuspoäng för norska inrikesresor för övriga passagerare

Första kvartalet 2012/2013

- SAS styrelse sänkte arvodet med 30% från 5 november 2012
- Styrelsen beslutade att förutsättningarna för genomförandet av 4XNG planen var på plats. En kreditfacilitet om 3,5 miljarder SEK ställdes till förfogande fram till mars 2015
 - ✓ Åtgärder med årlig positiv resultateffekt om cirka 3 miljarder SEK; nya kollektivavtal med bland annat förändrade pensionsvillkor på plats
 - ✓ Nya pensionsordningar reducerar den negativa effekten på eget kapital på grund av förändrade redovisningsregler för pensioner
 - ✓ Avyttring av tillgångar med likviditetseffekt om cirka 3 miljarder SEK

Finansiell kalender

Årsredovisning 2013	27 januari 2014
Årsstämma	18 februari 2014
Delårsrapport 1, 2014 (nov-jan)	14 mars 2014
Delårsrapport 2, 2014 (feb-apr)	18 juni 2014
Delårsrapport 3, 2014 (maj-jul)	10 september 2014
Delårsrapport 4, 2014 (aug-okt)	18 december 2014

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

SAS-koncernens månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad. En komplett finansiell kalender finns på www.sasgroup.net

För definitioner hänvisas till årsredovisningen, eller www.sasgroup.net, under Investor Relations/Reports and Presentations.

Press-/Investeraraktiviteter

Telekonferens

kl 10.00, 19 december 2013

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 december, kl 08.00.