

# SAS trappar upp åtgärder i ett utmanande marknadsläge

## Februari–april 2014<sup>1</sup>

- Intäkter: 8 472 (9 933) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 8,9%
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 5,3%<sup>2</sup>
- EBIT-marginal: -7,8% (-1,1%)
- Resultat före skatt: -1 078 (-329) MSEK
- Periodens resultat: -800 (-405) MSEK
- Resultat per stamaktie: -2,72 (-1,23) SEK
- Ytterligare intäkts- och kostnadsåtgärder har initierats. Kostnadsåtgärderna förväntas ge en resultat effekt på en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Därutöver kommer långsiktiga åtgärder att konkretiseras under hösten 2014
- Helårsutsikterna för 2013/2014 återges på sida 7

## November 2013–april 2014<sup>1</sup>

- Intäkter: 16 343 (19 530) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 8,5%
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 4,3%<sup>2</sup>
- EBIT-marginal: -3,2% (-3,2%)
- Resultat före skatt: -1 224 (-1 096) MSEK
- Periodens resultat: -912 (-993) MSEK
- Resultat per stamaktie: -3,07 (-3,02) SEK

1) Jämförelsetalen avseende motsvarande period föregående år inkluderar Widerøe.

2) Justerad för flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb-apr 2013.

SAS koncernen tillämpar från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandard har rapporterade siffror för föregående räkenskapsår (2012/2013) räknats om för att möjliggöra jämförelse med räkenskapsåret 2013/2014. Effekterna av omräkningen på SAS finansiella rapporter för 2012/2013 återfinns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Reports and Presentations/Interim reports.

## SAS VD och koncernchef kommenterar:

”Den skandinaviska flygmarknaden är fortsatt präglad av intensiv konkurrens och prispress vilket minskat marginalerna mer än förväntat och SAS redovisar ett resultat före skatt på -1 078 MSEK för andra kvartalet. Vi är djupt missnöjda med resultatet, och det är sämre än förväntat. Dock är det värt att notera att vi i april uppnådde en rekordhög kabinfaktor och att antalet passagerare som flög med SAS ökade med drygt 300 000 under kvartalet. Likaså fortsätter vi att minska enhetskostnaden, som under kvartalet sjönk med 5,3%. Sedan introduktionen av vårt förnyade EuroBonus-program har antalet medlemmar ökat kraftigt, och vi fortsätter nu att utveckla programmet till glädje för våra kunder.

Marknadsutvecklingen visar dock att det är absolut nödvändigt att SAS agerar än mer offensivt. Vi trappar nu upp åtgärderna på både intäkts- och kostnadssidan. De ytterligare kostnadsåtgärderna kommer att effektivisera vår verksamhet och redan under räkenskapsåret 2014/2015 förväntas en resultatförbättring på ytterligare en miljard SEK.

Med de åtgärder som genomförs ser vi en möjlighet att ytterligare förstärka erbjudandet till Skandinavien frekventa resenärer bland annat genom att expandera SAS interkontinentala erbjudande. Vi planerar nya direktlinjer från Oslo och Stockholm till Nordamerika och Asien, med start under hösten 2015”, säger Rickard Gustafson, SAS VD och koncernchef.

## Resultat och nyckeltal

Nyckeltal (MSEK)	Feb–apr 2014	Feb–apr 2013	Nov–apr 2013–2014	Nov–apr 2012–2013
Intäkter	8 472	9 933	16 343	19 530
EBIT-marginal (mål >8%)	-7,8%	-1,1%	-3,2%	-3,2%
Resultat före skatt och engångsposter	-1 076	34	-2 245	-711
Resultat före skatt, EBT	-1 078	-329	-1 224	-1 096
Periodens resultat	-800	-405	-912	-993
Kassaflöde från den löpande verksamheten	935	1 235	27	794
		<b>30 apr 2014</b>	<b>31 okt 2013</b>	<b>30 apr 2013</b>
Soliditet (mål >35%)		17%	12%	-8%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)		44%	26%	18%
Eget kapital per stamaktie, SEK		5,22	9,76	-5,93

# Koncernchefens kommentarer

- Resultat före skatt uppgick till -1 078 MSEK
- SAS reguljärtrafik ökade 6,2%
- Rekordhög kabinfaktor i april
- Enhetskostnaden sjönk med 5,3%<sup>2</sup>
- Ytterligare kostnadsåtgärder lanseras
- Kraftig ökning av antalet EuroBonus medlemmar
- Nya interkontinentala direktlinjer planeras från Stockholm och Oslo.
- SAS rekapitaliserades genom utgivande av preferensaktier, konvertibel och ny kreditfacilitet.

2) Justerad för flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb-apr 2013.

SAS redovisar ett svagt andra kvartal, med ett resultat före skatt på -1 078 MSEK vilket vi är djupt missnöjda med och det är sämre än förväntat. Det är dock värt att notera att vi ökar kabinfaktorn samtidigt som vi fortsätter att minska enhetskostnaden. SAS har under kvartalet fortsatt att leverera enligt den omställningsplan som lanserades i november 2012, men vi trappar nu upp åtgärderna i respons till än hårdare marknadsförutsättningar.

Den skandinaviska flygmarknaden har under kvartalet präglats av intensiv konkurrens och prispress över förväntan vilket minskat marginalerna och ökat osäkerheten i marknaden. I stort sett samtliga europeiska flygbolag har redovisat försämrade resultat under januari-mars 2014. Under rådande marknadsförutsättningar är det absolut nödvändigt att SAS fortsätter att agera offensivt. Det gör vi utifrån tre strategiska prioriteringar – att etablera en effektiv produktionsplattform, att vinna slaget om Skandinaviens frekventa resenärer och att investera i framtiden.

## Produktivitetsoökning och fortsatta kostnadsåtgärder

Vår produktionsplattform har stadigt effektiviserats och sedan lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 har vi sänkt enhetskostnaden, exklusive flygbränsle, med cirka 9%. Under andra kvartalet sjönk enhetskostnaden med 5,3%.

Resultateffekterna från omställningsprogrammet, som tidigare meddelats, förväntas uppgå till 1,2 miljarder SEK under hela räkenskapsåret. Under de första sex månaderna har resultateffekterna uppgått till 700 MSEK.

Givet marknadsutvecklingen initierar vi nu ytterligare åtgärder för att fortsätta effektivisera vår kostnadsstruktur. Det innebär att vi reducerar personalen med ytterligare cirka 300 tjänster inom support, kommersiella funktioner, administration och ledning – primärt i Sverige. Därutöver effektiviserar vi markverksamheten i Skandinavien och vi kommer att optimera basstrukturen för flygande personal i Norge.

Vi investerar också en halv miljard SEK i en ny digital plattform vilket innebär en större grad av service, automatisering och möjliggör ökade intäkter. Sammantaget initierar vi förbättringar som ska ge en resultat-effekt på ytterligare en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Därutöver kommer vi under hösten att konkretisera ytterligare kostnadsåtgärder i miljardklassen.

## Rekordhög kabinfaktor och snabb tillväxt för EuroBonus

Den hårdnande konkurrensen innebär att SAS måste agera än mer offensivt i kampen om kunderna. Vi har vässat erbjudandet till Skandinaviens frekventa resenärer och intensifierat våra marknadsaktiviteter, vilket börjat ge effekt. Trots intensiv konkurrens ökade antalet passagerare som flög med SAS med drygt 300 000 under kvartalet och i april uppnåddes en rekordhög kabinfaktor. Den positiva passagerarutvecklingen har även fortsatt under maj.

Sedan lanseringen av det förnyade EuroBonus-programmet i februari har antalet medlemmar ökat rekordartat. Ytterligare 200 000 kunder har kommit med i programmet och vi har nu över 3,4 miljoner medlemmar. Med en större medlemsbas ökar vi också våra möjligheter att knyta än mer fördelaktiga partnerskap till programmet som adderar värde för våra kunder samt skapar nya intäktsströmmar.

## Nya interkontinentala direktlinjer

Med de kostnadsåtgärder som genomförs ser SAS också en möjlighet att utöka erbjudandet med nya långlinjer. Efterfrågan på interkontinentala resor fortsätter att växa och vi planerar nu nya direktlinjer från primärt Oslo och Stockholm till Nordamerika och Asien. De nya linjerna kommer att starta från och med hösten 2015, vilket också innebär att flottan utökas med tre flygplan. Vårt erbjudande stärks ytterligare genom en uppgradering av kabinerna på långdistansplanen med bland annat nya stolar, nytt underhållningssystem och trådlöst internet.

## Framtidsutsikter

Resultatet för kvartalet är sämre än förväntat. Rekapitaliseringen som genomfördes under februari och mars har stärkt den finansiella beredskapen. SAS kommer att fortsättningsvis effektivisera verksamheten samt vidareutveckla kunderbjudandet för att stärka konkurrenskraften. Resultateffekterna från det befintliga omställningsprogrammet för räkenskapsåret 2013/2014 förväntas uppgå till cirka 1,2 miljarder SEK. De nya kostnadsåtgärderna som nu initieras kommer att resultera i omstruktureringskostnader vilka bedöms belasta resultatet innevarande räkenskapsår. Omfattningen av dessa omstruktureringskostnader är i dagsläget inte fullt ut beräknade.

Under förutsättning att marknadsförutsättningarna avseende kapacitetsutbudet, flygbränslet och valutan inte försämrats ytterligare och att inget oförutsett inträffar i övrigt finns det förutsättningar för att uppnå ett positivt resultat före skatt, inklusive den positiva effekten från den ändrade pensionsredovisningen men exklusive omstruktureringskostnader, även under räkenskapsåret 2013/2014.

Stockholm 18 juni 2014

Rickard Gustafson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

# Kommentarer till SAS räkenskaper

SAS koncernen tillämpar från den 1 november 2013 den ändrade standarden för pensionsredovisning, IAS 19 Ersättningar till anställda. Som del av implementeringen av den ändrade redovisningsstandard har rapporterade siffror för föregående räkenskapsår (2012/2013) räknats om för att möjliggöra jämförelse med räkenskapsåret 2013/2014. Effekterna av omräkningen på SAS finansiella rapporter för 2012/2013 återfinns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Reports and Presentations/Interim reports.

## Resultatanalys februari–april 2014

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80% av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat i jämförelsetalen motsvarande period föregående år.

SAS rörelseresultat uppgick till -661 (-109) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till -1 076 (34) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -1 078 (-329) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -800 (-405) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om -79 MSEK och rörelseresultatet om -181 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS intäkter uppgick till 8 472 (9 933) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade intäkterna med 568 MSEK vilket motsvarar 6,3% jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre yield samt lägre övriga trafikintäkter. Antalet passagerare ökade med 5,3%, kapaciteten (ASK) ökade med 4,2% och kabinfaktorn ökade med 1,3 p.e. Den valutajusterade yelden minskade med 10,6%, den valutajusterade enhetsintäkten (PASK<sup>1</sup>) minskade med 8,9% och enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta, flygbränsle samt engångsposter minskade med 5,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala rörelsekostnader uppgick till -9 133 (-10 042) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade rörelsekostnaderna med 261 MSEK vilket motsvarar 2,8% jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre personalkostnader.

Personalkostnaderna uppgick till -2 484 (-2 599) MSEK, vilket inkluderar omstruktureringskostnader om -18 (-22) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade personalkostnaderna med 6,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -1 985 (-2 152) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade kostnaden med 4,3% vilket bland annat beror på säkringseffekter och lägre pris.

Övriga rörelsekostnader, exklusive bränslekostnader, uppgick till -3 843 (-4 108) MSEK. Med hänsyn tagen till valuta, Widerøe och engångsposter var övriga rörelsekostnader 1,3% lägre jämfört med motsvarande period föregående år vilket bland annat beror på lägre cateringkostnader och luftfartsavgifter, men högre underhållskostnader för motorer.

SAS finansnetto uppgick till -417 (-220) MSEK, varav räntenetto -210 (-186) MSEK samt kostnad kopplad till avslutad kreditfacilitet om -175 (0) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat samt övriga engångsposter och uppgick till -2 (-363) MSEK. Omstruktureringskostnaderna uppgick till -18 (-21) MSEK av vilka -18 (-22) MSEK avsåg personalkostnader. Realisationsresultatet uppgick till 16 (-342) MSEK och avsåg flygplansaffärer om 12 (-40) MSEK samt försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag om 4 (-302) MSEK.

## Resultatanalys november 2013–april 2014

Per den 30 september 2013 genomfördes försäljningen av 80% av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat i jämförelsetalen motsvarande period föregående år.

SAS rörelseresultat uppgick till -529 (-634) MSEK och resultat före skatt och engångsposter uppgick till -2 245 (-711) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -1 224 (-1 096) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -912 (-993) MSEK.

På grund av SAS svaga finansiella ställning föregående år har kurs-säkringen varit lägre än normalt och därmed har valutakurs exponeringen ökat under innevarande halvår. Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om -348 MSEK och rörelseresultatet om -199 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS intäkter uppgick till 16 343 (19 530) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade intäkterna med 1 212 MSEK vilket motsvarar 6,9% jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre yield samt lägre övriga trafikintäkter. Antalet passagerare ökade med 2,7%, kapaciteten (ASK) ökade med 3,8% och kabinfaktorn sjönk med 0,1 p.e. Den valutajusterade yelden minskade med 8,4%, den valutajusterade enhetsintäkten (PASK) minskade med 8,5% och enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta, flygbränsle samt engångsposter minskade med 4,3% jämfört med motsvarande period föregående år.

SAS totala rörelsekostnader uppgick till -16 872 (-20 164) MSEK. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade rörelsekostnaderna med 501 MSEK vilket motsvarar 2,7% jämfört med motsvarande period föregående år, vilket primärt beror på lägre personalkostnader.

Personalkostnaderna uppgick till -3 930 (-5 759) MSEK, vilket inkluderar omstruktureringskostnader om -18 (-37) MSEK samt engångsposter om 1 044 (0) MSEK avseende förändrade pensionsvillkor. Justerat för valuta, Widerøe och engångsposter minskade personalkostnaderna med 7,1% jämfört med motsvarande period föregående år.

Kostnaden för flygbränsle uppgick till -3 815 (-4 190) MSEK. Justerat för valuta och Widerøe minskade kostnaden med 3,9% vilket bland annat beror på säkringseffekter och lägre pris.

Övriga rörelsekostnader, exklusive bränslekostnader, uppgick till -7 459 (-8 189) MSEK. Med hänsyn tagen till valuta, Widerøe och engångsposter var övriga rörelsekostnader 0,8% lägre jämfört med motsvarande period föregående år vilket bland annat beror på lägre försäljningskostnader och luftfartsavgifter, men högre hanteringskostnader samt underhållskostnader för motorer.

SAS finansnetto uppgick till -700 (-463) MSEK, varav räntenetto -414 (-381) MSEK samt kostnad kopplad till avslutad kreditfacilitet om -175 (0) MSEK.

Totala engångsposter utgörs av omstruktureringskostnader, realisationsresultat samt övriga engångsposter och uppgick till 1 021 (-385) MSEK. Omstruktureringskostnaderna uppgick till -18 (-37) MSEK och avsåg personalkostnader.

Realisationsresultatet uppgick till -5 (-348) MSEK och avsåg flygplansaffärer om -10 (-47) MSEK samt försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag om 5 (-301) MSEK. Övriga engångsposter uppgick till 1 044 (0) MSEK och avsåg positiv effekt från förändrade pensionsvillkor.

1) PASK (enhetsintäkt) Passagerarintäkter/ASK (scheduled)

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 8 881 (3 061) MSEK per 30 april 2014. SAS hade också outnyttjade kontrakterade lånelöften om 2 148 (3 021) MSEK per 30 april 2014. Den finansiella beredskapen uppgick till 44% (18%) av koncernens fasta kostnader vid utgången av april 2014.

Under februari 2014 genomfördes en emission av preferensaktier som stärker eget kapital med 3,5 miljarder SEK före emissionskostnader som delvis motverkar effekten från redovisningsändringen avseende pensioner. Utdelning ska lämnas kvartalsvis med ett belopp om 50 SEK per preferensaktie och år, vilket innebär en total årlig utdelning om 350 MSEK. Genom en emission i mars månad av ett konvertibelt obligationslån om 1,6 miljarder SEK har SAS säkerställt refinansieringen av den befintliga konvertibeln med förfall 2015. I samband med dessa emissioner har kreditfaciliteten som uppgick till 1,8 miljarder SEK per 31 januari 2014 avslutats under februari månad. En ny kreditfacilitet om 150 MEUR har ingåtts med UBS.

SAS koncernens räntebärande skulder ökade med 741 MSEK jämfört med 31 oktober 2013 och uppgick till 12 251 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har under året skett med 1 485 MSEK och amorteringarna uppgick till 967 MSEK. Nyupplåningen avser främst det nya konvertibla lånet på 1,6 miljarder SEK med hänsyn tagen till eget kapitalandelen.

Värdet på skuld- respektive eget kapitalandel (konverteringsrätt och återköpsrätt) avseende det konvertibla obligationslånet som emitterades 2010 har per den 30 april 2014 fastställts till 1 559 MSEK respektive 41 MSEK. Vid utställandedagen var dessa värden 1 374 MSEK respektive 226 MSEK. Skuld- och eget kapitalandel för det nyemitterade konvertibla obligationslånet har per 30 april 2014 fastställts till 1 406 MSEK avseende skuldandelen respektive 194 MSEK avseende eget kapitalandelen. Vid utställandedagen var dessa värden 1 399 MSEK respektive 201 MSEK. Värdet på kapitalandelen har inkluderats i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.

Den finansiella nettoskulden har under året minskat med 3 018 MSEK och uppgick till 1 549 MSEK på balansdagen.

Per 30 april uppgick soliditeten till 17% (-8%) och den justerade soliditeten till 12% (-6%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 2,70% (-8,75%). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

*För balansräkning – se sidan 9.*

## Kassaflödesanalys

Kassaflödet från verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första sex månader till -1 630 (-419) MSEK.

Poster som inte ingår i kassaflödet består huvudsakligen av en engångspost om -1 044 MSEK avseende resultatpåverkan från förändrade villkor för pensionsåtaganden.

Rörelsekapitalförändringen är knappt 450 MSEK bättre än motsvarande period föregående år, hänförligt till flera olika rörelsekapitalposter.

Investeringarna uppgick till 485 (952) MSEK varav 0 (327) MSEK avsåg flygplan, 110 (118) MSEK aktiverade kostnader för motorunderhåll, 0 (84) MSEK flygplansmodifieringar, 0 (129) MSEK reservdelar, 61 (220) MSEK övriga investeringar som till stor del är hänförliga till pågående flygplansinvesteringar samt 212 (0) MSEK förskott till Airbus. Dessutom 102 (74) MSEK som avsåg aktiverade systemutvecklingskostnader.

Under perioden såldes fem MD-82.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick därmed till -444 (658) MSEK.

I februari genomfördes en emission av preferensaktier som inbringade 3 500 MSEK och i mars emitterades ett konvertibellån uppgående till 1 600 MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till 4 129 (274) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 8 881 MSEK jämfört med 4 751 MSEK per 31 oktober 2013.

*För kassaflödesanalys – se sidan 10.*

## Säsongsvariationer

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

Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika, eftersom passagerarintäkterna redovisas när kunderna genomför sin resa, 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 första och andra kvartalet säsongsmissigt är de svagaste kvartalen resultatmässigt. Under andra kvartalet är kassaflödet från den löpande verksamheten säsongsmissigt positivt till följd av ett högre antal förtidsbokningar inför sommarperioden.

## Finansiella mål

I anslutning till lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 beslutade SAS om nya finansiella mål. Målen syftar till att reflektera en verksamhet som har minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och kassaflöde. Under rådande osäkra marknadsförhållanden har SAS valt att inte tidsange när de finansiella målen beräknas att uppnås.

### SAS finansiella mål är:

Lönsamhet:	Soliditet:	Finansiell beredskap:
Rörelsemarginal (EBIT) >8%.	>35%.	Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fastakostnader >20%.

## Beskrivning av händelser efter 30 april 2014

- SAS nedjusterade prognosen för räkenskapsåret 2013/2014.
- SAS lanserar ytterligare kostnadsåtgärder med en förväntad resultat effekt på en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Därutöver kommer långsiktare åtgärder att konkretiseras under hösten 2014.

# SAS strategiska prioriteringar

SAS arbetar utifrån tre strategiska prioriteringar för att säkra konkurrenskraften samt skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar lönsamhet:

1. Etablera en effektiv produktionsplattform
2. Vinna slaget om Skandinavien's frekventa resenärer
3. Investera i framtiden

## Etablera en effektiv produktionsplattform

### 3 miljarder SEK i kostnadsåtgärder 2013–2015

Vid lanseringen av omställningsprogrammet i november 2012 var ambitionen att genomföra kostnadsänkningar om cirka 3 miljarder SEK under perioden 2013–2015. Per 30 april 2014 hade SAS implementerat alla åtgärder avseende nya kollektivavtal och pensionsvillkor, liksom samtliga åtgärder inom Commercial & Sales som omfattar omstrukturering av organisationen och effektivisering av nätverket. Inom administrationen löper processen enligt plan och cirka 80% av reduktionerna var uppnådda per 30 april. Målsättningen med IT-omstruktureringen är att halvera SAS IT-kostnader fram till 2016 genom standardisering och reduktion av system och applikationer samt outsourcing. Förberedelserna för flytt av system och infrastruktur pågår och kommer att ske under hösten 2014.

Under räkenskapsåret 2013/2014 förväntas resultateffekterna från omställningsprogrammet uppgå till 1,2 miljarder SEK med ytterligare resultateffekter på 0,3–0,4 miljarder SEK under räkenskapsåret 2014/2015.

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen, minska beroendet av externa intäkter och ge Ground handling verksamheten bättre förutsättningar att växa har SAS initierat en outsourcing-process av marktjänsterna. Under fjärde kvartalet 2012/2013 såldes som ett första steg 10% av aktierna till Swissport. Parterna har enats om att avvakta vidare förhandlingar i väntan på att Swissport avslutar förvärvet och integrationen av Servisair.

### Ytterligare kostnadsåtgärder 2014–2017

För att nå de långsiktiga lönsamhetsmålen måste SAS ständigt förbättra sin effektivitet. Då åtgärderna som presenterades i november 2012 i princip är genomförda, går SAS in i en ny fas av kostnadsförbättringar för att kompensera för intäktspressen i marknaden. Effektiviseringar av personal med ytterligare cirka 300 tjänster inom support, kommersiella funktioner, administration och ledning kommer att genomföras. Därutöver effektiviseras markverksamheten i Skandinavien och basstrukturen för flygande personal i Norge kommer att optimeras.

Kostnadsåtgärderna förväntas ge en resultat effekt på en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Ytterligare åtgärder i miljardklassen är under detaljplanering och kommer att kommuniceras under hösten 2014. De ytterligare åtgärderna som nu initieras kommer att resultera i omstrukturingskostnader vilka bedöms belasta resultatet för innevarande räkenskapsår. Omfattningen av dessa omstrukturingskostnader är i dagsläget inte fullt ut beräknade.

Utöver ovan beskrivna åtgärder arbetar SAS kontinuerligt vidare med att optimera produktionsplattformen genom att etablera LEAN i arbetsprocesserna, och öka utnyttjandegraden av flygplansflottan och den flygande personalen genom kontinuerlig optimering av nätverket.

## Vinna slaget om Skandinavien's frekventa resenärer

SAS huvudsakliga kundgrupp är de människor som reser mycket till, från och inom Skandinavien och som ser ett värde i ett enklare och mer tidseffektivt resande. Den förbättrade kostnadspositionen har möjliggjort att flera omfattande kommersiella satsningar som stärker SAS erbjudande mot de frekventa resenärerna kan initieras. Under 2014 planerar SAS att öppna 53 nya linjer. Därutöver har en omfattande uppgradering av EuroBonus lanserats. SAS investerar också en halv miljard SEK i en ny digital plattform vilket innebär en större grad av service, automatisering och möjliggör ökade intäkter. Med en större medlemsbas ökar möjligheterna att knyta än mer fördelaktiga partnerskap som adderar värde för SAS kunder och skapar nya intäktsströmmar.

Med start under hösten 2015 planeras dessutom nya direktlinjer från Oslo och Stockholm till Nordamerika och Asien, vilket också innebär att flottan utökas med tre flygplan.

## Investera i framtiden

SAS genomför genomgripande förändringar i flygplansflottan som en del av investeringen i framtiden. Sedan slutet av 2013 består SAS flygplansflotta i trafik uteslutande av 'Next Generation' flygplan – med högre komfort och bränsleeffektivitet. Därutöver har SAS beställt 30 Airbus A320 NEO, fyra Airbus A330E och åtta Airbus A350 vilket i kombination med uppgraderingar av kabininteriorerna ytterligare moderniserar flygplansflottan framöver. SAS investerar även i ledarskapet i organisationen genom introduktion av en ny ledarskaps- och medarbetarmodell som kopplar till LEAN-arbetet.

# 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 syftar till att hantera förändringar i flygbränslekostnaderna, främst genom säkring/hedging av flygbränsle, prisjusteringar och yield-management.

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80% av kommande 12 månaders förväntade volymer. Per 30 april 2014 var säkringsgraden 45% för den kommande 12-månadersperioden. Marknadsvärdet på säkringarna (exklusive tidsvärde) var marginellt negativt vid utgången av andra kvartalet. Säkringen är genomförd med optioner och terminskontrakt (så kallade swaps) med tyngdpunkt på de nästkommande två kvartalen. 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 april 2014 hade SAS säkrat 43% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS har täckt dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner. När det gäller NOK, som är SAS största överskottsvaluta, var 63% säkrat av det förväntade överskottet de kommande 12 månaderna.

## Säkring av flygbränsle

	Maj-jul 2014	Aug-okt 2014	Nov-jan 2014–2015	Feb-apr 2015
Säkring av flygbränsle	88%	60%	18%	2%

## Känslighetsmatris flygbränslekostnad maj 2014 till april 2015, miljarder SEK<sup>1</sup>

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

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 30 april 2014.

## 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 skadeståndprocesser i Europa (England, Nederländerna och Norge). SAS, som har överklagat EU-kommissionens beslut, bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. En ogynnsam utgång skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från fraktkunder 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 en kreditfacilitet i november/december 2012 utgjorde statsstöd eller inte. SAS har sagt upp kreditfaciliteten i mars 2014. Effekterna av om staternas deltagande skulle betraktas som statsstöd är oklara och inga reservationer har gjorts.

SAS pilotföreningar har ingivit stämning mot SAS vid svenska Arbetsdomstolen med yrkande om skadestånd på grund av kollektivavtalsbrott. Inga ekonomiska skadestånd är specificerade i stämningens ansökan. Tvisten gäller ett större antal piloter som hade sin anställning vid Stockholmsbasen, men tjänstgjorde från Köpenhamnsbasen, samt beräkningen av och samordningen mellan berörda piloters intjänning av svenska respektive danska pensionsförmåner vid basbyte. SAS bestrider samtliga yrkanden. Alldeles oavsett utgången är det SAS bedömning att tvisten inte kommer att ha någon väsentlig negativ finansiell effekt på SAS.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigering av arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningens ansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. Alldeles oavsett utgången är det SAS bedömning att tvisten inte kommer att ha någon väsentlig negativ finansiell effekt på SAS.

Ett större antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupptalan mot SAS vid dansk domstol med krav om ytterligare inbetalningar från SAS till Fonden for Pensionsforbedring for Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS, som bestrider talan, bedömer risken för en negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

# Helåret 2013/2014

Resultatet för kvartalet är sämre än förväntat. Rekapitaliseringen som genomfördes under februari och mars har stärkt den finansiella beredskapen. SAS kommer att fortsättningsvis effektivisera verksamheten samt vidareutveckla kunderbudandet för att stärka konkurrenskraften. Resultateffekterna från det befintliga omställningsprogrammet för räkenskapsåret 2013/2014 förväntas uppgå till cirka 1,2 miljarder SEK. De nya kostnadsåtgärderna som nu initieras kommer att resultera i omstruktureringskostnader vilka bedöms belasta resultatet innevarande räkenskapsår. Omfattningen av dessa omstruktureringskostnader är i dagsläget inte fullt ut beräknade.

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, inklusive den positiva effekten från den ändrade pensionsredovisningen men exklusive omstruktureringskostnader, även under räkenskapsåret 2013/2014.

I SAS tidigare prognos som uppdaterades den 8 maj skrev SAS:

*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, inklusive den positiva effekten från den ändrade pensionsredovisningen, även under 2013/2014.*

# Resultaträkning

## Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

(MSEK)	Feb–apr 2014	Feb–apr 2013	Nov–apr 2013–2014	Nov–apr 2012–2013
Intäkter	8 472	9 933	16 343	19 530
Personalkostnader <sup>1</sup>	-2 484	-2 599	-3 930	-5 759
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	-5 828	-6 260	-11 274	-12 379
Leasingkostnader flygplan	-500	-423	-985	-820
Avskrivningar och nedskrivningar	-338	-418	-667	-844
Resultatandelar i intresseföretag	1	0	-11	-13
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	4	-302	5	-302
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	12	-40	-10	-47
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-661</b>	<b>-109</b>	<b>-529</b>	<b>-634</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	5	1
Finansiella intäkter	25	13	50	21
Finansiella kostnader	-442	-233	-750	-484
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 078</b>	<b>-329</b>	<b>-1 224</b>	<b>-1 096</b>
Skatt	278	-76	312	103
<b>Periodens resultat</b>	<b>-800</b>	<b>-405</b>	<b>-912</b>	<b>-993</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt	110	-115	6	-110
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt	-113	33	32	-12
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar	-83	-983	-143	-949
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-86</b>	<b>-1 065</b>	<b>-105</b>	<b>-1 071</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-886</b>	<b>-1 470</b>	<b>-1 017</b>	<b>-2 064</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	-806	-405	-921	-993
Innehav utan bestämmande inflytande	6	0	9	0
Resultat per stamaktie (SEK) <sup>3</sup>	-2,72	-1,23	-3,07	-3,02

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 18 (22) MSEK under perioden februari till april och 18 (37) MSEK under perioden november till april.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (1) MSEK under perioden februari till april och - (1) MSEK under perioden november till april.

3) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 329 000 000 utestående stamaktier.

SAS har inte några options- eller aktieprogram. De konvertibla obligationslånen om vardera 1 600 MSEK omfattande 34 408 602 respektive 66 618 646 aktier medför ingen utspädningseffekt då räntan på stamaktien som kan erhållas vid konvertering överstiger resultatet per stamaktie före utspädningseffekt.

## Resultat före skatt och engångsposter

(MSEK)	Feb–apr 2014	Feb–apr 2013	Nov–apr 2013–2014	Nov–apr 2012–2013
Resultat före skatt	-1 078	-329	-1 224	-1 096
Omstruktureringarkostnader	18	21	18	37
Realisationsresultat	-16	342	5	348
Övriga engångsposter <sup>1</sup>	0	0	-1 044	0
<b>Resultat före skatt och engångsposter</b>	<b>-1 076</b>	<b>34</b>	<b>-2 245</b>	<b>-711</b>

1) Inkluderar positiv resultat effekt om 1 044 MSEK till följd av att förmånsbaserade pensionsordningar till stor del har ersatts med premiebaserade pensionsordningar under första kvartalet 2013/2014.



# Balansräkning

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 apr 2014	31 okt 2013	30 apr 2013
Immateriella tillgångar	1 863	1 802	1 801
Materiella anläggningstillgångar	9 374	9 677	11 254
Finansiella anläggningstillgångar	7 913	7 121	2 141
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>19 150</b>	<b>18 600</b>	<b>15 196</b>
Övriga omsättningstillgångar	361	361	361
Kortfristiga fordringar	3 400	3 101	3 227
Likvida medel <sup>3</sup>	8 881	4 751	3 000
Innehav av tillgångar för försäljning	-	-	2 513
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 642</b>	<b>8 213</b>	<b>9 101</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 792</b>	<b>26 813</b>	<b>24 297</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	5 416	3 226	-1 952
Långfristiga skulder	9 572	10 173	11 699
Kortfristiga skulder	16 804	13 414	12 740
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	-	-	1 810
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>31 792</b>	<b>26 813</b>	<b>24 297</b>
Eget kapital per stamaktie <sup>2</sup>	5,22	9,76	-5,93
Räntebärande tillgångar	15 166	10 371	4 577
Räntebärande skulder	12 251	11 510	10 943

1) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

2) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 329 000 000 utestående stamaktier.

SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

3) Per 30 april 2014, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 458 (1 219) MSEK.

## Specifikation av finansiell nettoskuld 30 april 2014

	Enligt balansräkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 913	1 500
Kortfristiga fordringar	3 400	321
Likvida medel	8 881	8 881
Långfristiga skulder	9 572	8 089
Kortfristiga skulder	16 804	4 162
Finansiell nettoskuld		1 549

## Förändring i eget kapital i sammandrag

(MSEK)	Aktiekapital <sup>1</sup>	Övrigt tillskjutet kapital <sup>2</sup>	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balan- serade vinst- medel <sup>3</sup>	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställt balansräkning 1 november 2012	6 613	337	-12	29	4 189	11 156	-	11 156
Effekt av ny redovisningsprincip					-11 044	-11 044	-	-11 044
Ingående balans eget kapital justerat i enlighet med ny princip 1 november 2012	6 613	337	-12	29	-6 855	112	-	112
Totalresultat november–april			-12	-110	-1 942	-2 064	-	-2 064
Utgående balans 30 april 2013	6 613	337	-24	-81	-8 797	-1 952	-	-1 952
Förändring av ägarandel i dotterföretag							15	15
Totalresultat maj–oktober			-11	-114	5 287	5 162	1	5 163
Utgående balans 31 oktober 2013	6 613	337	-35	-195	-3 510	3 210	16	3 226
Nyemission preferensaktier	141				3 359	3 500		3 500
Kostnader nyemission					-100	-100		-100
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Övrigt tillskjutet kapital		157				157		157
Totalresultat november–april			32	6	-1 064	-1 026	9	-1 017
<b>Utgående balans 30 april 2014</b>	<b>6 754</b>	<b>494</b>	<b>-3</b>	<b>-189</b>	<b>-1 665</b>	<b>5 391</b>	<b>25</b>	<b>5 416</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 329 000 000 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

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

3) Utdelning har ej lämnats för 2012 och 2012/13. Årets utdelning på preferensaktier har skuldförts per 30 april 2014.

# Kassaflödesanalys

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Feb–apr 2014	Feb–apr 2013	Nov–apr 2013–2014	Nov–apr 2012–2013
Resultat före skatt	-1 078	-329	-1 224	-1 096
Avskrivningar och nedskrivningar	338	418	667	844
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-16	342	5	348
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	5	-489	-1 079	-515
Betald skatt	0	0	1	0
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-751</b>	<b>-58</b>	<b>-1 630</b>	<b>-419</b>
Förändring av rörelsekapital	1 686	1 293	1 657	1 213
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>935</b>	<b>1 235</b>	<b>27</b>	<b>794</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-259	-264	-485	-952
Avyttring av dotterföretag och rörelser	4	0	4	60
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	53	741	10	756
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>733</b>	<b>1 712</b>	<b>-444</b>	<b>658</b>
Emission av preferensaktier	3 500	0	3 500	0
Extern finansiering, netto	1 302	-370	1 073	-384
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 535</b>	<b>1 342</b>	<b>4 129</b>	<b>274</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	3	-2	1	-2
Likvida medel omklassificerade till innehav av tillgångar för försäljning	0	-61	0	-61
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>5 538</b>	<b>1 279</b>	<b>4 130</b>	<b>211</b>

## Finansiella nyckeltal

	30 apr 2014	31 okt 2013	30 apr 2013
CFROI, 12 månader rullande	27%	31%	21%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	44%	26%	18%
Soliditet (mål >35%)	17%	12%	-8%
Justerad soliditet	12%	8%	-6%
Finansiell nettoskuld, MSEK	1 549	4 567	5 957
Skuldsättningsgrad	0,29	1,42	-3,05
Justerad skuldsättningsgrad	2,70	5,13	-8,75
Räntetäckningsgrad	2,2	2,6	0,2

# Finansiella tillgångar och skulder

## Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

(MSEK)	30 apr 2014		31 okt 2013	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	152	152	137	137
Finansiella tillgångar innehav för handel	7 194	7 194	3 662	3 662
Övriga tillgångar	3 356	3 356	3 144	3 144
<b>Summa</b>	<b>10 702</b>	<b>10 702</b>	<b>6 943</b>	<b>6 943</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde	155	155	141	141
Finansiella skulder innehav för handel	21	21	21	21
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	12 075	11 599	11 348	11 105
<b>Summa</b>	<b>12 251</b>	<b>11 775</b>	<b>11 510</b>	<b>11 267</b>

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

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

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

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

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

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

## Verkligt värdehierarki

(MSEK)	30 apr 2014			31 okt 2013		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	152	152	-	137	137
Finansiella tillgångar innehav för handel	2 943	4 251	7 194	3 270	392	3 662
<b>Summa</b>	<b>2 943</b>	<b>4 403</b>	<b>7 346</b>	<b>3 270</b>	<b>529</b>	<b>3 799</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	155	155	-	141	141
Finansiella skulder innehav för handel	-	21	21	-	21	21
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>176</b>	<b>176</b>	<b>0</b>	<b>162</b>	<b>162</b>

# Moderföretaget SAS AB

Resultat före skatt uppgick för perioden till -41 (-978) MSEK. Per 1 november 2013 överfördes personal från SAS AB till SAS konsortiet. Föregående år inkluderar en nedskrivning av andelar i Widerøe med 765 MSEK. Under andra kvartalet 2014 emitterades 7 miljoner preferensaktier motsvarande 3,5 miljarder SEK samt ett konvertibelt lån om 1,6 miljarder SEK.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 61 289 per 30 april 2014.

Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 6 (37).

## Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Nov-apr 2013-2014	Nov-apr 2012-2013
Intäkter	0	3
Personalkostnader	-18	-42
Övriga rörelsekostnader	-21	-51
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-39</b>	<b>-90</b>
Avskrivningar	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-39</b>	<b>-90</b>
Resultat från andelar koncernföretag	5	-860
Resultat från andra värdepappersinnehav	5	0
Finansiella poster, netto	-12	-28
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-41</b>	<b>-978</b>
Skatt	11	-93
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30</b>	<b>-1 071</b>
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-30	-1 071

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	30 apr 2014	31 okt 2013	30 apr 2013
Finansiella anläggningstillgångar	5 406	5 984	5 493
Övriga omsättningstillgångar	12 688	7 099	6 376
Likvida medel	1	1	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>18 095</b>	<b>13 084</b>	<b>11 869</b>
Eget kapital	12 652	9 475	9 560
Långfristiga skulder	3 390	3 478	1 999
Kortfristiga skulder	2 053	131	310
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>18 095</b>	<b>13 084</b>	<b>11 869</b>

## Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Bundna reserver	Fritt eget kapital <sup>2</sup>	Summa eget kapital
Ingående balans 1 nov 2013	6 613	473	2 389	9 475
Omklassificering		-167	167	-
Nyemission preferensaktier	141		3 359	3 500
Kostnader nyemission			-100	-100
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Övrigt tillskjutet kapital			157	157
Periodens resultat			-30	-30
<b>Eget kapital 30 apr 2014</b>	<b>6 754</b>	<b>306</b>	<b>5 592</b>	<b>12 652</b>

1) Antal aktier: 329 000 000 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning har ej lämnats för 2012 och 2012/13. Årets utdelning på preferensaktier har skuldförts per 30 april 2014.

# Noter

## Not 1 Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

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

Ett antal ändringar av standarder, nya tolkningar samt nya standarder har trätt ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 november 2013, av vilka IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ändringar) har påverkat utformningen av denna finansiella rapport, med retroaktiv tillämpning. Även IFRS 13 har påverkat denna finansiella rapport med kompletterande information om finansiella tillgångar och skulder. Övriga ändringar, nya tolkningar samt nya standarder har inte bedömts relevanta för utformningen av denna finansiella rapport vilket innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2012/2013 med undantag av den ändrade IAS 19.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" (ändringar) innebär bland annat att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen av vissa avvikelser i uppskattningar (den så kallade "korridormetoden" har tagits bort) utan samtliga avvikelser i uppskattningar redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden har de aktu-

mulerade oredovisade avvikelserna ("Ej resultatförda estimatavvikelser samt planändringar") redovisats i sin helhet mot eget kapital, vilken har haft en negativ effekt på koncernens eget kapital om cirka 7,8 miljarder SEK. Moderföretaget SAS AB:s redovisade eget kapital har inte påverkats av denna ändring. Vidare ersätts räntekostnad och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar med ett "räntenetto", vilket beräknas med diskonteringsräntan på den förmånsbestämda pensionskulden eller pensionstillgången, netto. SAS klassificerar detta räntenetto som en personalkostnad och redovisar räntenettet inom rörelseresultatet.

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 med verkan från första kvartalet 2013/2014 vilket har reducerat pensionsförpliktelsen med cirka 12,9 miljarder SEK. Dessutom har rörelseresultatet förbättrats med cirka 1 miljard SEK till följd av villkorsförändringarna.

Per 31 oktober 2013 uppgick pensionsförpliktelsen till 28,5 miljarder SEK och per 30 april 2014 till 15,8 miljarder SEK.

## Not 2 Kvartalsvisa uppgifter

### Resultaträkning

(MSEK)	Nov–jan 2012–2013	Feb–apr 2013	Maj–jul 2013	Aug–okt 2013	HELÅR Nov–okt 2012–2013	Nov–jan 2013–2014	Feb–apr 2014
Intäkter	9 597	9 933	11 593	11 059	42 182	7 871	8 472
Personalkostnader	-3 160	-2 599	-2 887	-2 661	-11 307	-1 446	-2 484
Övriga rörelsekostnader	-6 119	-6 260	-6 379	-6 684	-25 442	-5 446	-5 828
Leasingkostnader flygplan	-397	-423	-480	-486	-1 786	-485	-500
Avskrivningar och nedskrivningar	-426	-418	-426	-388	-1 658	-329	-338
Resultatandelar i intresseföretag	-13	0	19	19	25	-12	1
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	0	-302	0	1 002	700	1	4
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-7	-40	-39	-32	-118	-22	12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-525</b>	<b>-109</b>	<b>1 401</b>	<b>1 829</b>	<b>2 596</b>	<b>132</b>	<b>-661</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	0	0	1	5	0
Finansiella intäkter	8	13	11	18	50	25	25
Finansiella kostnader	-251	-233	-236	-279	-999	-308	-442
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-767</b>	<b>-329</b>	<b>1 176</b>	<b>1 568</b>	<b>1 648</b>	<b>-146</b>	<b>-1 078</b>
Skatt	179	-76	-290	-103	-290	34	278
<b>Periodens resultat</b>	<b>-588</b>	<b>-405</b>	<b>886</b>	<b>1 465</b>	<b>1 358</b>	<b>-112</b>	<b>-800</b>
Hänförligt till:							
Innehavare av aktier i moderföretaget	-588	-405	886	1 464	1 357	-115	-806
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	1	3	6

Resultatbaserade nyckeltal och medelantal anställda

(MSEK)	Nov–jan 2013–2014	Nov–jan 2012–2013	Feb–apr 2014	Feb–apr 2013	Maj–jul 2013	Aug–okt 2013
Intäkter	7 871	9 597	8 472	9 933	11 593	11 059
EBITDAR	979	318	160	1 074	2 327	1 714
EBITDAR-marginal	12,4%	3,3%	1,9%	10,8%	20,1%	15,5%
EBIT	132	-525	-661	-109	1 401	1 829
EBIT-marginal	1,7%	-5,5%	-7,8%	-1,1%	12,1%	16,5%
Resultat före skatt och engångsposter	-1 169	-745	-1 076	34	1 029	601
Resultat före skatt	-146	-767	-1 078	-329	1 176	1 568
Periodens resultat	-112	-588	-800	-405	886	1 465
Resultat per stamaktie (SEK)	-0,35	-1,79	-2,72	-1,23	2,69	4,45
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-1 177	-1 054	733	1 712	8	129
Medelantal anställda (FTE)	12 290	14 354	12 217	14 078	14 432	13 643

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

Stockholm den 18 juni 2014

Fritz H. Schur  
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg  
Förste vice ordförande

Dag Mejdell  
Andre vice ordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer  
Styrelseledamot

Birger Magnus  
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae  
Styrelseledamot

Carsten Dilling  
Styrelseledamot

Jens Lippestad  
Styrelseledamot

Sven Cahier  
Styrelseledamot

Bo Nielsen  
Styrelseledamot

Rickard Gustafson  
Verkställande direktör och koncernchef

# Revisorernas rapport avseende översiktlig granskning

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för SAS AB (publ) per den 30 april 2014 och den sexmånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

## Slutsats

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

Stockholm den 18 juni 2014  
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Christine Rankin  
*Auktoriserad revisor*

# Trafiktalsinformation

Trafiktalsinformationen på denna sida och på övriga platser i denna rapport avser enbart Scandinavian Airlines (SAS) och produktionsbolaget Blue1:s trafik. Widerøe såldes den 30 september 2013, men ingår inte i några jämförelsesiffror. Trafiktalsinformationen visar därför SAS nuvarande organisations trafikutveckling jämfört med föregående år.

## SAS reguljära passagerartrafik, yield, PASK och enhetskostnad

	Feb-apr 2014	Feb-apr 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2013-2014	Nov-apr 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 425	6 101	+5,3%	11 851	11 538	+2,7%
RPK, passagerarkilometer (milj)	6 963	6 555	+6,2%	12 649	12 204	+3,7%
ASK, säteskilometer (milj)	9 746	9 355	+4,2%	18 326	17 650	+3,8%
Kabinfaktor	71,4%	70,1%	+1,4 p.e	69,0%	69,1%	-0,1 p.e
Valutajusterad passageraryield	0,93	1,04	-10,6%	0,97	1,06	-8,4%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,67	0,73	-8,9%	0,67	0,73	-8,5%
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,77	0,78	-0,5% <sup>1)</sup>	0,80	0,82	-2,3% <sup>2)</sup>

1) Exklusive flygbränsle steg den totala enhetskostnaden med 2,1%. Exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb-apr 2013 sjönk den totala enhetskostnaden med 5,3%.

2) Exklusive flygbränsle sjönk den totala enhetskostnaden med 0,6%. Exklusive flygbränsle och ändrade pensionsvillkor på 450 MSEK under feb-apr 2013 sjönk den totala enhetskostnaden med 4,3%.

## SAS totala trafik (reguljär- och chartertrafik)

	Feb-apr 2014	Feb-apr 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2013-2014	Nov-apr 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	6 631	6 301	+5,2%	12 240	11 931	+2,6%
RPK, passagerarkilometer (milj)	7 618	7 211	+5,7%	13 953	13 556	+2,9%
ASK, säteskilometer (milj)	10 447	10 057	+3,9%	19 737	19 094	+3,4%
Kabinfaktor	72,9%	71,7%	+1,2 p.e	70,7%	71,0%	-0,3 p.e.

## SAS reguljära trafikutveckling per linjeområde

	Feb-apr 2014 vs. Feb-apr 2013		Nov-apr 2013-2014 vs. Nov-apr 2012-2013	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+3,8%	+3,4%	+3,3%	+4,3%
Europa/Intraskand	+10,2%	+4,5%	+5,3%	+3,6%
Inrikes	+1,0%	+4,6%	+0,5%	+3,9%

## SAS reguljära destinationer och frekvenser

	Feb-apr 2014	Feb-apr 2013	Förändr. mot f.g. år	Nov-apr 2013-2014	Nov-apr 2012-2013	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	106	106	0,0%	107	111	-3,6%
Antal flygningar per dag	823	810	+1,5%	770	766	+0,5%
Antal flygningar per destination/dag	7,8	7,6	+1,5%	7,2	6,9	+4,3%



# Flygplansflotta

## SAS flygplansflotta 30 april 2014<sup>1</sup>

Flygplan i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	12,4	5	7	12	12	0
Airbus A319/A320/A321	9,2	6	19	25	30	0
Boeing 737 NG	11,6	17	66	83	0	4
Boeing 717	13,7	4	5	9	0	0
Bombardier CRJ900	4,9	12	0	12	0	0
<b>Total</b>	<b>10,8</b>	<b>44</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>42</b>	<b>4</b>

Uthyrda och utfasade flygplan	Ägda	Leasade	Totalt	I trafik	Parkerade
Douglas MD-90-series	8	0	8	8	0
Bombardier Q400	0	1	1	1	0
Avro RJ-85	0	1	1	1	0
Boeing 737 Classic	0	4	4	0	4
Douglas MD-80	7	0	7	0	7
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

1) I tillägg finns följande flygplan på wetlease: fyra CRJ200, sju ATR 72 och fyra Saab2000.

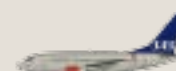
### Main



Airbus A330/A340-300



Airbus A319/A320/A321



Boeing 737-600/700/800

### Regional



Bombardier CRJ900



Boeing 717

För ytterligare information om respektive flygplanstyp se [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

# Viktiga händelser

## Händelser efter 30 april 2014

- SAS nedjusterade prognosen för räkenskapsåret 2013/2014.
- SAS lanserar ytterligare kostnadsåtgärder med en förväntad resultatteffekt på en miljard SEK under räkenskapsåret 2014/2015. Därutöver kommer långsiktigare åtgärder att konkretiseras under hösten 2014.

## Andra kvartalet 2013/2014

- Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av upp till 7 miljoner preferensaktier och konvertibler för upp till 2 000 MSEK.
- SAS genomförde en emission av preferensaktier. Efter att intresset mångfalt överträffat förväntningarna utökades erbjudandet från 4 miljoner till 7 miljoner preferensaktier till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie, motsvarande 3,5 miljarder SEK. Likviddag var den 28 februari. Utdelning ska lämnas kvartalsvis med ett belopp om 50 SEK per preferensaktie och år, vilket innebär en total årlig utdelning om 350 MSEK.
- SAS genomförde en emission av konvertibler om 1 600 MSEK till en årlig ränta om 3,625% som förfaller till betalning halvårsvis till en konverteringskurs om 24,0173 SEK, motsvarande en konverteringspremie om 25%. Värdet på eget kapitalandelen (konverteringsrätt och återköpsrätt) har fastställts till 201 MSEK per utställandedagen. Värdet på eget kapitalandelen inkluderas i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.
- Som en konsekvens av preferensaktieemissionen sade SAS upp den revolverande kreditfaciliteten, ("RCF:en"), som ingicks i samband med lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG under hösten 2012.
- En ny kreditfacilitet på 150 MEUR ingicks med UBS.
- Kreditvärderingsinstitutet Moody's höjde kreditbetyget för SAS med ett steg, till B3 från tidigare Caa1, med fortsatt positiv outlook.

## Första kvartalet 2013/2014

- SAS AB informerades om att Danmarks Nationalbank sålt samtliga sina aktier i SAS AB varför Danmarks Nationalbank representant i SAS valberedning, i enlighet med den av årsstämman fastställda Instruktionen för valberedningens arbete, ställt sin plats till förfogande.
- 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 påverkades SAS koncernens balans- och resultaträkning enligt följande under november månad, vilket påverkade koncernens eget kapital negativt med 6,8 miljarder SEK:
  - Pensionsförpliktelsen reducerades med cirka 12,9 miljarder SEK
  - Förvaltningstillgångarna reducerades med cirka 10,7 miljarder SEK
  - Kvarvarande estimatavvikelsen redovisades mot eget kapital med cirka 10,3 miljarder SEK
  - Uppskjutna skatteskulder reducerades med cirka 1,2 miljarder SEK
  - Resultaträkningen (personalkostnader) förbättrades med cirka 1 miljard SEK
- Styrelsen föreslog att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om emission av upp till 7 miljoner preferensaktier och konvertibler för ett belopp om högst 2 000 MSEK.

## Finansiell kalender

Delårsrapport 3, 2014 (maj–juli)	10 september 2014
Delårsrapport 4, 2014 (augusti–oktober)	18 december 2014
Årsredovisning 2013/2014	19 januari 2015
Årsstämma 2015	19 februari 2015
Delårsrapport 1, 2015 (november–januari)	5 mars 2015
Delårsrapport 2, 2015 (februari–april)	18 juni 2015
Delårsrapport 3, 2015 (maj–juli)	8 september 2015
Delårsrapport 4, 2015 (augusti–oktober)	16 december 2015

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska samt kan beställas på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) eller hos [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)

SAS koncernens månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad. En komplett finansiell kalender finns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net)

För definitioner hänvisas till årsredovisningen, eller [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Reports and Presentations.

## Press-/Investeraraktiviteter

Telekonferens kl 10.00, 18 juni 2014

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 18 juni 2014, kl 08.00.