



SAS Group

SAS koncernen

Delårsrapport Januari-Mars 2011

Nyckeltal Januari-Mars 2011

- Intäkter: 9 217 (9 495) MSEK
- Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter: -505 (-844) MSEK
- EBT-marginal före engångsposter i kvarvarande verksamheter: -5,5% (-8,9%)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten: -567 (30) MSEK
- Resultat före skatt: -554 (-972) MSEK
- Periodens resultat: -373 (-712) MSEK
- Resultat per aktie: -1,13 (-3,64) SEK

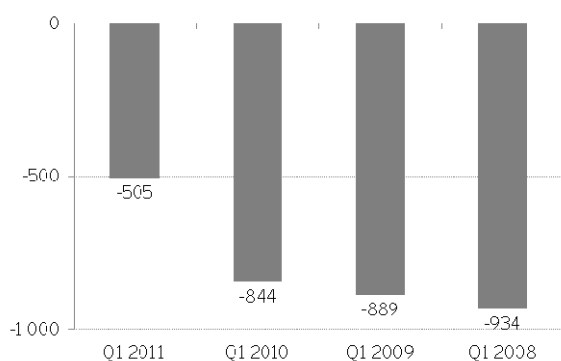
Viktiga händelser under kvartalet

- Rickard Gustafson tillträdde som VD och Koncernchef 1 februari 2011
- Göran Jansson tillträdde som Vice VD och CFO 1 mars 2011
- Svenska staten förlänger sitt avtal för resor med SAS
- Händelserna i Japan under 2011 bedöms få en total negativ effekt på cirka 100 MSEK för helåret 2011
- SAS lanserade Oslo- New York för att möta efterfrågan från den norska marknaden
- SAS beslutar att harmonisera flygplansflottan till en enhetsflotta av Boeing 737 NG (New Generation) i Stockholm och Oslo samt Airbus 320 serien i Köpenhamn
- SAS ger ut obligationslån om cirka 2 miljarder SEK som en del av en planerad refinansiering av lån

För ytterligare händelser under perioden januari-mars – se sidan 19

Förbättrat resultat första kvartalet 2011, som ett resultat av kostnadsåtgärder inom Core SAS

Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter



Helåret 2011

- Den senaste tidens kraftiga bränsleprisökningar gör förväntningen om ett positivt helårsresultat betydligt mer utmanande. Bokningsläget framöver ser relativt positivt ut. Under förutsättning att införda flygbränsletillägg under andra halvåret 2011 i större grad kompenserar för de höjda flygbränslepriserna finns det fortsatt förutsättningar för att SAS koncernen ska uppnå ett positivt resultat före skatt för helåret 2011

För utförligare beskrivningar – se sidan 8

Resultat och nyckeltal

	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Apr-Mar 2010-11	Apr-Mar 2009-10
Resultatbaserade nyckeltal (MSEK)				
Intäkter	9 217	9 495	40 445	43 117
EBITDAR före engångsposter	451	257	4 031	2 602
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-505	-844	-96	-1 709
Resultat före skatt, EBT	-554	-972	-2 642	-3 416
Periodens resultat	-373	-712	-1 879	-2 911
EBT-marginal före engångsposter (mål 7%)	-5,5%	-8,9%	-0,2%	-4,0%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-567	30	-752	-3 133
Finansiella nyckeltal				
CFROI, 12 månader rullande (mål 25%)	8%	6%	2%	5%
Finansiell beredskap (mål >20% av omsättningen)	29%	25%	16%	28%
Eget kapital per aktie, SEK	44,12	43,88	4,35	4,88

Koncernchefens kommentarer

”Trots överkapacitet på marknaden – förbättrat resultat drivet av kostnadsbesparingar”

Det är nu drygt 3 månader sedan jag tillträdde som VD och koncernchef för SAS. Första kvartalet 2011 var ett kvartal präglad av fortsatt ekonomisk återhämtning och den goda konjunkturutvecklingen förväntas fortsätta under 2011, framförallt på SAS koncernens hemmamarknad. Tillväxten förväntas bli starkast i Sverige och Norge, men lägre i euro-länderna.

Trots rekordhöga flygbränslepriser har flera aktörer i Norden under de senaste månaderna ökat kapaciteten utöver den estimerade marknadstillväxten, och kapaciteten i vår hemmamarknad bedöms nu öka med cirka 10% under 2011. Överkapaciteten kvarstår på vissa marknader, framförallt på dansk europatrafik och på den svenska marknaden. Totalt förväntas marknaden växa med cirka 6% under 2011 och SAS planerar att utöka kapaciteten till motsvarande nivå under året.

För SAS koncernen var tillväxten god under andra halvåret 2010 men takten blev något lägre under första kvartalet 2011. Trafiktillväxten förväntas bli högre under första halvåret 2011 speciellt på USA linjerna, men även på inrikes- och intraskandinaviska linjer. Vi tar nu marknadsandelar på den viktiga norska inrikesmarknaden. Det finns också goda förutsättningar för fortsatt tillväxt under andra halvåret 2011.

Utveckling för både yield och flygbränslepriser är osäkra. De stigande flygbränslepriserna kan påverka yelden positivt från våren 2011, men påverkar även kostnadsbasen negativt med cirka 1 miljard SEK för helåret 2011, om den höga prisnivån för flygbränsle består. Vi hanterar flygbränslepriset genom säkring av flygbränsle, införande av flygbränsletillägg och aktivt yieldmanagement. Med ökande kapacitet i marknaden blir det en allt större utmaning att få ut full effekt av dessa initiativ.

Förbättrat resultat

Första kvartalet är alltid det säsongsmässigt svagaste för SAS och utfallet var negativt 505 MSEK, dock betydligt bättre än samma kvartal 2010. Förbättringen mot 2010 var 339 MSEK och förklaras främst av kostnadsreduktioner från Core SAS. I februari 2011 bedömde vi att givet en fortsatt återhämtning i hemmamarknaden, enligt ovan, och att inga oförutsedda händelser inträffar finns det goda förutsättningar för att SAS koncernen ska kunna uppnå ett positivt resultat före skatt för helåret 2011. Den senaste tidens kraftiga bränsleprisökningar gör denna förväntning betydligt mer utmanande. Bokningsläget i månaderna framöver ser dock relativt positivt ut och under förutsättning att införda flygbränsletillägg under andra halvåret 2011 i större grad kompenserar för de höjda flygbränslepriserna finns det fortsatt förutsättningar för att SAS koncernen ska uppnå ett positivt resultat före skatt för helåret 2011.

Stabil finansiell ställning

Det är även tillfredsställande att konstatera att vår finansiella ställning är stabil. Det exemplifierades genom det nya obligationslån som emitterades under mars 2011. Vår finansiella beredskap var i slutet av mars 11,9 miljarder SEK, vilket är tillfredsställande och ger oss bland annat utrymme att genomföra den flottaförnyelse vi nu påbörjat. SAS har en kvarvarande exponering i Spanair. I händelse av en konkurs i Spanair är SAS totala exponering 1,8 miljarder SEK, men med en begränsad negativ likviditetseffekt på 200-300 MSEK. Om en sådan händelse skulle inträffa innebär det att vi fortsatt skulle uppfylla målsättningen för vår finansiella beredskap med god marginal.

Fokusområden under 2011

Vi är nu igång med att formulera strategin efter Core SAS. Målsättningen är att skapa förutsättningar för lönsam tillväxt, etablera ett bra samarbetsklimat och ytterligare stärka ledarskapet. Kanske viktigast – vi ska även utveckla vårt kundfokus. Jag har tills nu genomfört möten med över 2 000 medarbetare och även samtal med över 200 ledare. På kundsidan är det glädjande att se att vår kundnöjdhet fortsätter att förbättras samtidigt som vi levererar punktlighet i världsklass. Under 2011 kommer ny teknik som NFC (Near Field Communication) och internet ombord att lanseras för att ytterligare göra resan med SAS så effektiv som möjligt. EuroBonus är en viktig del av vårt kunderbjudande och det är speciellt positivt att just EuroBonus nyligen vann ett pris i regi av Frequent Traveller Award. Vi har även beslutat påbörja en förnyelse av flygplansflottan genom att harmonisera flottan på de tre baserna, där Stockholm och Oslo blir Boeing 737NG baser och Köpenhamn blir Airbus bas. Detta ger oss miljövänligare och bränslesnålare flygplan samtidigt som det ger oss en total besparing på 200-300 MSEK fram till 2015.

Core SAS kommer att slutföras planenligt under 2011 och fortsätter att bidra till att stärka SAS konkurrenskraft. Den återstående resultateffekten av besparingsprogrammet Core SAS förväntas bli 0,9 miljarder SEK under 2011. Omstruktureringskostnaderna förväntas minska till 400-600 MSEK under 2011. Vi kommer dessutom under året att arbeta med ytterligare kostnadsförbättringar inom ramen för den ordinarie verksamheten.

Core SAS går nu in i sin slutfas och vi är nu igång med att definiera den framtida inriktningen. Den nya strategin kommer att presenteras senare under hösten.

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Marknad och resultat

Marknads- och trafikutveckling

Flygmarknaden i Europa

Första kvartalet 2011 har präglats av ett ökande inflöde av kapacitet som överstiger efterfrågan och således varit relativt krävande för många flygbolag i Europa. Kapacitetsökningen har framför allt varit kraftigast på de interkontinentala linjerna till/från Nordamerika och Asien med ökning på över 10%. Även på de kortare linjerna i Europa har kapacitetsökningarna varit större än efterfrågan, främst på grund av lågprisbolag. Under mars påverkades utvecklingen på framför allt Asien av jordbävningen i Japan vilket ledde till ett kraftigt fall i tillväxttakten. Totalt minskade kabinfaktorn för flygbolagen inom AEA med 2,1 procentenheter till 72,4%. Yieldtrenden från 2010 har hållit i sig med en något bättre yieldutveckling på de längre interkontinentala linjerna, men kapacitetsökningarna har haft en negativ effekt.

För ytterligare branschstatistik – se sidan 16

Scandinavian Airlines trafikutveckling

Scandinavian Airlines trafik ökade med 1,9% under första kvartalet. Tillväxten var framför allt god på de något kortare linjerna inom Skandinavien drivet av en stark konjunktur. Utvecklingen på de interkontinentala linjerna till/från USA var svag under kvartalet, men har förbättrats under april. Scandinavian Airlines ökade sin totala kapacitet med 5,7%. Vi har sett en positiv utveckling i Business Class. Däremot ökade inte fritidsresande och affärsresande i Economy i motsvarande omfattning, vilket ledde till en svagare kabinfaktor på totalnivå.

Den totala enhetsintäkten, RASK, för Scandinavian Airlines var under första kvartalet 2,4% lägre än föregående år. RASK'en påverkades negativt i mars av den betydligt lägre kabinfaktorn. Yelden var 1,3% lägre än föregående år.

Trafikutveckling Scandinavian Airlines

Förändring mot föregående år	Jan-Mar
Kabinfaktor (p.e.)	-2,5 p.e.
Passageraryield (valutajusterad, %)	-1,3%
Total enhetsintäkt, RASK (valutajusterad, %)	-2,4%
Total enhetskostnad (valutajusterad, %)	-1,1%

För utförlig trafiktalsinformation – se sidan 16

För definitioner – se www.sasgroup.net

Resultatanalys första kvartalet 2011

Koncernens resultat före engångsposter och realisationsresultat i kvarvarande verksamheter uppgick till -505 (-844) MSEK och periodens resultat uppgick till -373 (-712) MSEK. Resultatet påverkades negativt av engångsposter och realisationsresultat om sammanlagt -49 (-128) MSEK. Skatten var positiv med 185 (267) MSEK, främst beroende på ytterligare aktivering av underskottsavdrag.

Koncernens intäkter uppgick till 9 217 (9 495) MSEK, en nedgång med 2,9%. Justerat för valuta ökade intäkterna med 4,1% jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsekostnaderna uppgick till -8 810 (-9 337) MSEK. Justerat för valutakurseffekter och engångsposter var rörelsekostnaderna 5,7% högre än motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras i sin helhet av ökade bränslekostnader. Enhetskostnaden, justerat för bränslekostnader, sjönk med 7,1%.

Personalkostnaderna uppgick till -3 206 (-3 544) MSEK, en valutajusterad minskning med 2,3% vilket beror på fortsatta personalneddragningar enligt Core SAS. Kostnaden för bränsle uppgick till -1 748 (-1 434) MSEK, en valutajusterad ökning med 34,2%, vilket beror på ökade världsmarknadspriser. Leasingkostnader, avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -800 (-870) MSEK, en valutajusterad minskning med 3,3% jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsekostnaderna har påverkats positivt av en upplösning om 241 MSEK avseende USD-säkringar för flygplan. EBITDAR före engångsposter uppgick för första kvartalet till 451 (257) MSEK. Koncernens finansnetto uppgick till -150 (-210) MSEK, varav räntenetto -147 (-201) MSEK och valutakursdifferenser -3 (-9) MSEK.

Omstruktureringskostnader avseende implementering av Core SAS uppgick till -44 (-108) MSEK varav -44 (-99) MSEK avsåg personalkostnader och 0 (-9) MSEK avsåg leasingkostnader. Övriga engångsposter uppgick till -5 (-20) MSEK och avsåg realisationsresultat hänförliga till flygplansaffärer.

För resultaträkning – se sidan 9

Finansiell ställning

– Finansiell beredskap på 11,9 miljarder SEK

SAS koncernen hade per 31 mars 2011 likvida medel uppgående till 6 639 (3 912) MSEK. Sedan årsskiftet har likvida medel ökat med 1 596 MSEK. Utöver likvida medel har SAS koncernen utnyttjade kontrakterade lånelöften om 5 243 (3 153) MSEK. Totalt har SAS koncernen en finansiell beredskap (likvida medel och utnyttjade lånelöften) motsvarande 11 882 (7 065) MSEK eller 29% (16%) av koncernens årsomsättning. I februari 2011 förlängdes en kreditfacilitet om 125 MUSD motsvarande cirka 800 MSEK, från 2013 till 2016.

SAS koncernens räntebärande skulder har under första kvartalet 2011 ökat med 1 946 MSEK till 13 843 MSEK. Nyupplåning har under denna period skett med 2 780 MSEK och amorteringarna uppgick till 380 MSEK. Under februari emitterades ett obligationslån om 40 MEUR (360 MSEK) med förfall 2017. Under mars månad emitterades två obligationslån om cirka 2 miljarder SEK, ett lån på 1 300 MSEK och ett lån på 75 MEUR, båda med förfall 2014. Resterande nyupplåning om 460 MSEK avser kort upplåning i form av emitterade företagscertifikat.

Värdet på skuld- respektive eget kapitalandel (konverteringsrätt och återköpsrätt) avseende det konvertibla obligationslånet har per den 31 mars 2011 fastställts till 1 420 MSEK respektive 226 MSEK. Vid utställandedagen var dessa värden 1 374 MSEK respektive 226 MSEK och per den 31 december 2010 var dessa värden 1 408 MSEK respektive 226 MSEK. Värdet på kapitalandelen har inkluderats i eget kapital, efter avdrag för uppskjuten skatt.

Den finansiella nettoskulden var i det närmaste oförändrad jämfört med årsskiftet. Den minskade med 44 MSEK och uppgick till 2 818 MSEK. Minskningen är ett netto av kassaflöde från verksamheten på -567 MSEK, investeringar och försäljning på -108 MSEK samt positiva värderings-effekter på 719 MSEK.

Per den 31 mars 2011 uppgick den justerade soliditeten till 27% (20%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 0,86 (1,70). I de justerade måtten är hänsyn taget till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 10

Kassaflödesanalys

– SAS ackumulerade kassaflöde från den löpande verksamheten uppgår till -567 MSEK

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för första kvartalet till -567 (30) MSEK. I februari betalades bötesbeloppet på 660 MSEK som SAS Cargo dömdes till i samband med EU-kommissionens flygfraktsundersökning, vilket är den huvudsakliga skillnaden jämfört med föregående år.

Investeringarna uppgick till 329 (1 235) MSEK varav 212 (1 046) MSEK avsåg tidigare kontrakterade flygplan, annan flygmateriel och förskottsbetalningar. Det inkluderar leveransbetalning för en Bombardier Q100 till Widerøe.

I mars avyttrades en Bombardier Q300 genom sale and leaseback.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -675 (-1 025) MSEK.

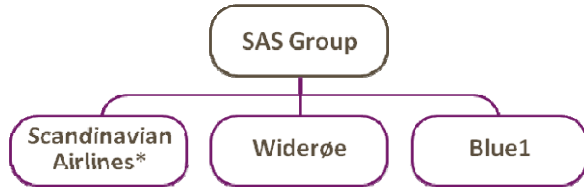
Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 6 639 MSEK jämfört med 5 043 MSEK per den 31 december 2010.

SAS koncernen hade, per 31 mars 2011, cirka 9 500 MSEK i utnyttjade skattemässiga underskott i kvarvarande verksamheter. Detta kan förbättra kassaflödet under kommande perioder eftersom SAS koncernen inte kommer att ha betalbar skatt förrän underskotten har utnyttjats. Uppskjuten skattefordran är värderad till cirka 90% av sitt fulla värde.

För kassaflödesanalys – se sidan 11

SAS affärsidé och strategier

SAS är det ledande flygbolaget i norra Europa. 25,2 miljoner passagerare flög med SAS under 2010 till över 127 destinationer, och genom att ingå i Star Alliance erbjuder SAS ett globalt nätverk som överstiger 1 000 destinationer. Under 2010 var SAS Europas punktligaste flygbolag i kategorin major. Flygverksamheten omfattar de tre affärssegmenten Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1. I Individual Holdings ingår verksamheter för avyttring.



* Omfattar flygverksamheten i konsortiet Scandinavian Airlines System, SAS Ground Services, SAS Tech samt SAS Cargo.

Affärsidé

SAS koncernen ska genom samverkande flygbolag erbjuda flexibla och prisvärda flygresor med fokus på produkter och tjänster som möter behoven från affärsresenärer i Norden.

SAS koncernens kommersiella fokus

- Maximerat kundvärde med nya tjänster
- Konkurrenskraftiga priser med flera bonusprogram
- Flexibla och kostnadseffektiva affärsresor
- Stort miljöengagemang och ansvarstagande
- Nordens största linjenät med attraktiva avgångstider, flest frekvenser och högsta punktlighet

Strategisk fokus – Core SAS

I februari 2009 lanserades Core SAS, koncernens förnyade strategiska fokus som är uppbyggt på fem pelare och ska säkerställa ett mer effektivt och lönsamt SAS. Strategin löper enligt plan och förväntas vara fullt implementerad i slutet av 2011.



Efter Core SAS

SAS har igångsatt en process för att formulera den strategiska inriktningen efter Core SAS. Detta arbete pågår med avsikt att presenteras under hösten 2011. Arbetet präglas av fyra områden:

- Skapa förutsättningar för lönsam tillväxt
- Etablera ett bra samarbetsklimat
- Stärka ledarskapet och tydlig prestationskultur
- Passionerat kundfokus

Status för kostnadsprogrammet i Core SAS

Kostnadsprogrammet inom Core SAS lanserades ursprungligen i februari 2009. I mars 2011 omfattade programmet kostnadsänkande aktiviteter uppgående till sammanlagt 7,8 miljarder SEK.

Implementeringen av kostnadsbesparingarna inom Core SAS har följt uppsatt plan under första kvartalet och ytterligare 700 MSEK i kostnadsbesparingar har implementerats. De största besparingarna beror på minskat antal anställda inom administration, effektivare processer inom mark och flygoperativ verksamhet samt en fortsatt kostnadsmedvetenhet inom koncernen.

Resultateffekten under första kvartalet från det totala kostnadsprogrammet uppgick till 600 MSEK jämfört med samma period 2010. Detta kan utläsas i de minskade rörelsekostnaderna och synliggörs i reduktionen av den bränslejusterade enhetskostnaden på 7,1% i Q1.

Av det totala kostnadsprogrammet om 7,8 miljarder SEK har 95% eller 7,4 miljarder SEK implementerats. Uppnådd resultateffekt under 2011 är 600 MSEK utöver de 3,6 miljarder SEK som realiserades 2010 samt de 2,2 miljarder SEK som realiserades år 2009. Den återstående resultateffekten från det totala kostnadsprogrammet beräknas därmed uppgå till cirka 1,4 miljarder SEK under 2011-2012. Detta estimat utgår från antaganden om sänkning av rörelsekostnader till följd av besparingsåtgärder, t.ex. personalkostnader och underhållskostnader.

Implementering av kostnadsprogrammet inom Core SAS

(MSEK)	Implementerat 31 Dec 2010	Implementerat 31 Mar 2011	Potential 2009-2012
Flygoperativt	1 900	1 900	1 900
Mark	550	700	900
SAS Tech	1 350	1 700	1 800
Försäljning och marknad	650	700	700
Inköp	400	400	400
Blue1/Widerøe/Cargo	550	550	600
Administration	1 250	1 350	1 400
Övrigt	50	100	100
Totalt	6 700	7 400	7 800

Personalreduktioner inom Core SAS

Personalreduktionen under 2009-2011 kommer att uppgå till cirka 4 600 heltidstjänster (FTE) baserat på prognostiserad produktionsvolym.

Under 2009 minskade antalet heltidstjänster med 2 900. Under 2010 minskade antalet heltidstjänster med ytterligare 1 100 heltidstjänster. Under första kvartalet 2011 har en minskning på ytterligare 100 heltidstjänster genomförts, vilket innebär att 4 100 heltidstjänster, eller 89%, av det totala målet för personalreduktioner om 4 600 heltidstjänster är uppfyllt.

(FTE)	Total
Planerad personalneddragning	~4 600
Implementerade	~4 100
Implementerade %	89%

Rapporteringsegment

Affärssegmenten rapporteras som Scandinavian Airlines, Blue1 och Widerøe. Enheterna SAS Ground Services, SAS Tech och SAS Cargo är integrerade i Scandinavian Airlines. Totalt utgör dessa segment mer än 95% av omsättningen i koncernen.

Scandinavian Airlines resultat före engångsposter var -355 (-698) MSEK för första kvartalet 2011. Widerøe's resultat före engångsposter var 62 (18) MSEK och Blue1's resultat före engångsposter uppgick till -94 (-56) MSEK för första kvartalet 2011.

Scandinavian Airlines

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010
Passagerarintäkter	5 690	6 058
Övriga intäkter	2 401	2 369
Intäkter	8 091	8 427
EBITDAR	425	164
EBIT före engångsposter	-277	-533
EBIT-marginal före engångsposter	-3,4%	-6,3%
EBT före engångsposter	-355	-698



Scandinavian Airlines resultat för det första kvartalet är bättre än föregående år, vilket främst hänförs till en tydlig reduktion av rörelse-kostnaderna exklusive bränsle och en totalt sett positiv valutapåverkan. Passagerarintäkterna är lägre än i fjol, vilket i huvudsak beror på en negativ valutaeffekt.

Kostnadsreduktioner och en starkare marknad med ett ökat affärsresande gav förutsättningar för att under det första kvartalet öka kapaciteten (ASK). Kapaciteten ökade för årets första tre månader med 5,7% jämfört med föregående år (inklusive charter +4,7%). Kapacitetsökningen har varit kostnadseffektiv då den främst skett genom ett förbättrat flygplansutnyttjande och genom en större genomsnittlig flygplansstorlek. Trafiken (RPK) ökade under kvartalet med 1,9%. Kabinfaktor sänk med 2,5 procentenheter och uppgick till 67,2%.

Förutom valuta påverkades passagerarintäkterna negativt, vid en jämförelse med 2010, även av en prispress. Den valutajusterade passageraryielden sjönk med 1,3%, vilket dock är den minsta nedgången jämfört fjolåret sedan det första kvartalet 2009. Enhetsintäkten (RASK) var 2,4% lägre än i fjol, vilket i huvudsak beror på en lägre kabinfaktor. Fraktintäkterna utvecklades trendmässigt starkt, tack vare en god fraktmarknad och en utökad interkontinental kapacitet.

Kostnadsprogrammet har även under det första kvartalet 2011 ett stort genomslag, vilket bland annat kan utläsas i personalkostnaderna som var 8 % lägre än föregående år. Bränslekostnaderna ökade, främst som en konsekvens av högre världsmarknadspriser, men även beroende på högre volym. Bränsleterminer höll dock tillbaka kostnadsökningen i inledningen av året.

Den valutajusterade enhetskostnaden förbättrades och var 1,1% lägre än samma kvartal föregående år. Exklusive bränsle sjönk enhetskostnaden för samma period med 7,1%, vilket visar på en fortsatt god effekt av kostnadsprogrammet även om kapacitetsökningen under kvartalet också bidrog till utvecklingen.

Den operationella kvaliteten var god för Scandinavian Airlines och punktligheten mätt på både 3 och 15 minuter förbättrades jämfört med fjolåret. Regulariteten var något sämre än i fjol, men över den egna målsättningen.

För Scandinavian Airlines resultaträkning – se sidan 13

Widerøe

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010
Passagerarintäkter	636	587
Övriga intäkter	232	242
Intäkter	869	829
EBITDAR	131	88
EBIT före engångsposter	67	21
EBIT-marginal före engångsposter	7,7%	2,6%
EBT före engångsposter	62	18



Widerøes resultat under första kvartalet 2011 uppvisade en betydande förbättring jämfört föregående år. EBIT för kvartalet uppgick till 67 MSEK vilket är 46 MSEK bättre än föregående år. Förbättringen beror på en kombination av god marknadsutveckling och genomförandet av Widerøes kostnadsprogram.

Kostnadsprogrammet genomförs enligt plan. Justerat för att Widerøe har tagit över produktionen som förra året trafikerades av Scandinavian Airlines Fokker 50 och den del av påsken som under 2010 inträffade i första kvartalet, så har Widerøes marknad vuxit. Widerøe transporterade 22% fler passagerare under första kvartalet jämfört med förra året.

Den 28 mars startade Widerøe en ny linje mellan Skien och Bergen. Linjen trafikerades av Dash-8-serien 100 med 39 säten.

Blue1

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010
Passagerarintäkter	386	372
Övriga intäkter	63	40
Intäkter	449	412
EBITDAR	-64	-30
EBIT före engångsposter	-90	-56
EBIT-marginal före engångsposter	-20,0%	-13,7%
EBT före engångsposter	-94	-56



Den finska hemmamarknaden ökade med 3%, och den internationella trafiken med 7% under första kvartalet 2011. Blue1 uppnådde en marknadsandel på 21,6% för inrikes trafik under första kvartalet genom att kraftigt öka produktionen och samtidigt bibehålla kabinfaktor på nästan samma nivå som tidigare år. Blue1 reducerade kapaciteten med 8% på Skandinavien, vilket tillsammans med 2% passagerartillväxt gav en högre kabinfaktor. På de europeiska linjerna ökade produktionen med över 40%, främst genom att dubbla antal dagliga frekvenser till Bryssel, London och Paris samt nya destinationer såsom Berlin och München.

EBIT på -90 MSEK var 34 MSEK sämre än föregående år främst beroende på högre bränslekostnader. I EBIT ingår etableringskostnader på 11 MSEK avseende den pågående förändringen av flygplansflottan. Passagerarintäkterna på 386 MSEK ökade med 4% från förra året genom en kombination av större passagerarvolym och lägre yield. Speciellt yieldnivån på det skandinaviska linjeområdet var under stark press på grund av konkurrens både från Finnair och Norwegian.

Ytterligare tre Boeing 717 togs i trafik under kvartalet så att antalet 717-flygplan i kommersiell trafik i slutet av mars uppgick till 7 stycken.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

SAS koncernen arbetar strategiskt med att utveckla och förbättra sin riskhantering. Riskhanteringen innefattar både identifiering av nya risker samt kända risker såsom förändringar av oljepris eller valutor. Koncernen bevakar de övergripande riskerna centralt, men delar av riskhanteringen ligger ute i verksamheten och innefattar identifiering, handlingsplaner och policier. För utförligare information om SAS koncernens riskhantering hänvisas till den senast publicerade årsredovisningen.

Säkring av valuta och flygbränsle

SAS koncernen har säkrat 57% av den förväntade bränslekonsumtionen för perioden april 2011 – mars 2012. Marknadsvärdet på säkringarna per 31 mars 2011 var 176 MUSD, motsvarande över 1 miljard SEK. Säkringen är genomförd med terminskontrakt (så kallade swaps) kompletterat med köpoptioner. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2011 förutsatt olika priser och dollarkurser utfalla enligt tabell nedan. SAS koncernens finanspolicy innebär att hantera förändringar i flygbränslekostnaderna, främst genom säkring/hedging av flygbränsle, prisjusteringar och yieldmanagement. Policyn för säkring av flygbränsle anger flygbränslesäkring kan göras upp till 18 månader framåt i tiden och att intervallet för 12 månaders säkringsgrad är 40-70% av förväntade volymer.

För utländska valutor är policyn att säkra 60-90%. I mars 2011 hade SAS koncernen säkrat 64% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. En fördelning av säkringen på kvartalsbasis framgår nedan. SAS koncernen har täckt dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner. Övriga valutor har säkrats till 60-90% enligt finanspolicy.

Säkring av valuta

	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012
Säkring av USD (täckning)	65%	56%	67%	77%

Säkring av flygbränsle

	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012
Optioner	4%	8%	17%	30%
lösenpris (USD/ton)	1 038	752	868	1 036
Swaps	50%	47%	43%	27%
pris (USD/ton)	774	759	826	944

Känslighetsmatris flygbränslekostnad 2011, miljarder SEK

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD			
	5,00	6,00	7,00	8,00
800 USD/ton	5,8	6,6	7,4	8,3
1 000 USD/ton	6,3	7,2	8,1	9,1
1 200 USD/ton	6,8	7,8	8,8	9,8
1 400 USD/ton	7,2	8,3	9,4	10,5

Hänsyn har tagits till SAS koncernens säkring av flygbränsle och rapporterad bränslekostnad per den 31 mars 2011.

Återstående förpliktelser

SAS koncernen sålde under 2009 sin ägarandel på 20% i bmi (British Midland International) till LHBD Holdings Ltd. SAS kan erhålla en ytterligare betalning från Lufthansa om ytterligare värde realiserar i bmi under perioden fram till och med tredje kvartalet 2011. SAS har också en negativ exponering om maximalt 19 MGBP, under samma tidsperiod, om bmi skulle bli insolvent.

Efter avyttringen av 80,1% i Spanair i början av 2009 har SAS per den 31 mars 2011 en räntebärande fordran på Spanair om 149 MEUR, vilken förfaller den 30 januari 2014. Dessutom har SAS leasat ut sammanlagt sju flygplan till Spanair till marknadsvillkor och kvarstår som garant för vissa operationella åtaganden inom Spanairs verksamhet uppgående till maximalt 24 MEUR, som längst t.o.m. 30 januari 2014. SAS har också ett utestående överbrygningslån om 27 MEUR till Spanairs köpare, vilket förfaller den 31 december 2011. SAS koncernens aktieinnehav i Spanair skrevs ned med 229 MSEK till 0 MSEK, under tredje kvartalet 2010.

SAS ägarandel har reducerats till 10,9% efter den senaste kapitalinjektionen från Spanairs huvudägare.

I händelse av en konkurs i Spanair är SAS totala exponering 1,8 miljarder SEK, men med en begränsad negativ likviditetseffekt på 200-300 MSEK. Om en sådan händelse skulle inträffa innebär det att vi fortsatt skulle uppfylla målsättningen för vår finansiella beredskap med god marginal.

Air Baltic avyttrades 2008 och SAS har kvarvarande fordringar uppgående till 7 MUSD per den 31 mars 2011. Lånet förföll den 30 april 2011.

SAS har fordringar på Estonian Air och per den 31 mars 2011 uppgick de till 7 MEUR.

Legala frågeställningar

EU-kommissionen beslutade i november 2010 att utdöma böter för SAS Cargo om 70,2 MEUR. Böterna belastade koncernens resultat för tredje kvartalet 2010 med 660 MSEK och koncernens likviditet i första kvartalet 2011. SAS har överklagat beslutet.

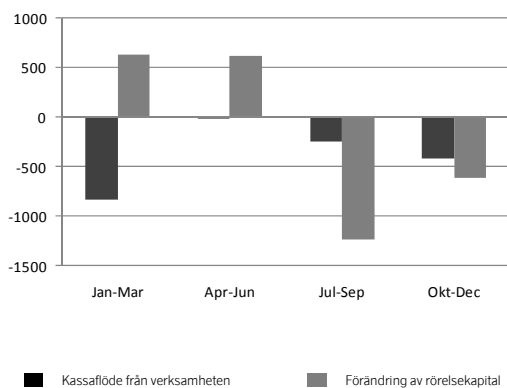
Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i olika civila skadeståndsprocesser i Europa (England, Nederländerna och Norge). SAS bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. Ytterligare stämningar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

SAS har tillsammans med några andra europeiska flygbolag tagits med som svarande i en pågående tvist i Kalifornien angående påstådd prissamordning på flyglinjer över Stilla Havet. SAS, som inte trafikerar de aktuella flyglinjerna, bestrider talan.

I april 2010 stämde 33 SAS-piloter gemensamt SAS i Stockholms tingsrätt. Enligt stämningansökan krävs att vissa anställningsvillkor förklaras ogiltiga och justeras samt att SAS tilldöms att betala skadestånd. Kärandena är före detta anställda i Linjeflyg som anställdes i SAS i samband med SAS förvärv av Linjeflyg 1993. Kärandena hävdar att anställningsvillkoren är diskriminerande och bryter mot lagen om fri rörlighet i EU för arbetstagare. SAS, som bestrider yrkandena i dess helhet, betraktar risken för en negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

Säsongseffekter

Efterfrågan i SAS marknader är säsongsmässigt låg under december-februari, relativt hög under september-november och högst under april-juni. Detta beror på variationer i affärsmarknadens efterfrågan. Efterfrågan kan avvika från det normala säsongsmönstret och utvecklas olika på koncernens marknader. SAS har successivt utvecklat sofistikerade metoder för att på månads- och veckobasis, till exempel i samband med storhelger, dynamiskt anpassa kapaciteten till efterfrågan.



Baserat på rapporterat kassaflöde 2007 - 2011

Helåret 2011

Den goda konjunkturutvecklingen förväntas fortsätta under 2011, framförallt i SAS koncernens hemmamarknad. Tillväxten förväntas bli starkast i Sverige och Norge, men lägre i euro-länderna.

Flera aktörer i Norden har under de senaste månaderna höjt kapaciteten, som förväntas öka med cirka 10% under helåret 2011.

För SAS koncernen var tillväxten god under andra halvåret 2010 men något lägre under första kvartalet 2011. Trafiktillväxten förväntas bli högre under första halvåret 2011 speciellt på USA linjerna, men även på inrikes- och intraskandinaviska linjer. Det finns också goda förutsättningar för fortsatt tillväxt under andra halvåret 2011. Överkapaciteten kvarstår på vissa marknader, framförallt på dansk europatrafik och på den svenska marknaden. Totalt förväntas marknaden växa med cirka 6% under 2011 och SAS planerar att utöka kapaciteten till motsvarande nivå under året.

Utveckling för både yield och flygbränslepriser är osäker. De stigande flygbränslepriserna kan påverka yelden positivt från våren 2011, men om dagens nivåer håller sig kommer kostnadsbasen öka med cirka 1 miljard SEK för helåret 2011. Koncernen hanterar flygbränslepriset genom säkring av flygbränsle och har i dagsläget en god säkringsposition. Resterande exponering hanteras genom införande av flygbränsletillägg samt aktivt yieldmanagement, men med ökande överkapacitet är det en större utmaning att kunna kompensera för kostnadsökningen fullt ut.

Core SAS slutförs under 2011 och fortsätter att bidra till att stärka SAS konkurrenskraft. Den återstående resultat-effekten av besparingsprogrammet Core SAS förväntas bli 0,9 miljarder SEK under 2011. Omstruktureringskostnaderna förväntas minska till 400-600 MSEK under 2011. SAS kommer dessutom under året att arbeta med ytterligare kostnadsförbättringar inom ramen för den ordinarie verksamheten.

Första kvartalet är det säsongsmässigt svagaste för SAS och utfallet var negativt men bättre än för samma kvartal 2010. I februari 2011 indikerade SAS att givet en fortsatt återhämtning i hemmamarknaden, enligt ovan, och att inga oförutsedda händelser inträffar finns det goda förutsättningar för att SAS koncernen ska kunna uppnå ett positivt resultat före skatt för helåret 2011. Den senaste tidens kraftiga bränsleprisökningar och ökande kapacitetsinflöde på marknaden, gör denna förväntning betydligt mer utmanande. Bokningsläget i månaderna framöver ser dock relativt stabilt ut och under förutsättning att införda flygbränsletillägg under andra halvåret 2011 i större grad kompenserar för de höjda flygbränslepriserna finns det fortsatt förutsättningar för att SAS koncernen ska uppnå ett positivt resultat före skatt för helåret 2011. Härutöver kvarstår den finansiella riskexponeringen i Spanair.

Koncernen

Resultaträkning inklusive rapport över övrigt totalresultat

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Apr-Mar 2010-11	Apr-Mar 2009-10
Intäkter	9 217	9 495	40 445	43 117
Personalkostnader ¹	-3 206	-3 544	-13 135	-16 933
Övriga rörelsekostnader ²	-5 604	-5 793	-25 021	-25 204
Leasingkostnader flygplan ³	-391	-462	-1 744	-2 040
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴	-409	-408	-1 868	-1 852
Resultatandelar i intresseföretag	-9	-30	33	-255
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	0	-1	-72	423
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-5	-19	-225	-116
Rörelseresultat	-407	-762	-1 587	-2 860
Resultat från andra värdepappersinnehav	3	0	-260	0
Finansiella intäkter	60	41	205	229
Finansiella kostnader	-210	-251	-1 000	-785
Resultat före skatt	-554	-972	-2 642	-3 416
Skatt	185	267	717	806
Resultat från kvarvarande verksamheter	-369	-705	-1 925	-2 610
Resultat från avvecklade verksamheter	-4	-7	46	-301
Periodens resultat	-373	-712	-1 879	-2 911
Övrigt totalresultat:				
Valutkursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter	-32	7	-160	-95
Kassaflödesåkringar – säkringsreserv	653	64	1 225	2 112
Skatt hänförlig till komponenter avseende övrigt totalresultat	-171	-17	-321	-556
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	450	54	744	1 461
Summa totalresultat	77	-658	-1 135	-1 450
Periodens resultat hänförligt till:				
Innehavare av aktier i moderföretaget	-373	-712	-1 879	-2 911
Resultat per aktie (SEK) ⁵	-1,13	-3,64	-5,91	-15,25
Resultat per aktie (SEK) från kvarvarande verksamheter ⁵	-1,12	-3,60	-6,05	-13,67
Resultat per aktie (SEK) från avvecklade verksamheter ⁵	-0,01	-0,04	0,14	-1,58

1 Inkluderar omstruktureringarkostnader om 44 (99) MSEK under perioden januari-mars och 421 (1 448) MSEK under perioden april-mars.

2 Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-) MSEK under perioden januari-mars och 330 (103) MSEK under perioden april-mars.

3 Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (9) MSEK under perioden januari-mars och 38 (150) MSEK under perioden april-mars.

4 Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-) MSEK under perioden januari-mars och 200 (79) MSEK under perioden april-mars.

5 Resultat per aktie är beräknat på 329 000 000 (195 672 750) utestående aktier för perioden januari-mars och 317 889 396 (190 847 786)

utestående aktier för perioden april-mars. Antalet utestående aktier fram till den 15 april 2009 och 1 maj 2010 är justerat för ett i samband med nyemissionerna identifierat fondemissionselement om 6,123 respektive 2,379 samt omvärd split 1:30.

EBITDAR före engångsposter

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Apr-Mar 2010-11	Apr-Mar 2009-10
Intäkter	9 217	9 495	40 445	43 117
Personalkostnader	-3 206	-3 544	-13 135	-16 933
Övriga rörelsekostnader	-5 604	-5 793	-25 021	-25 204
EBITDAR	407	158	2 289	980
Omstruktureringarkostnader	44	99	751	1 551
Övriga engångsposter	0	0	991	71
EBITDAR före engångsposter i kvarvarande verksamheter	451	257	4 031	2 602

Resultat före engångsposter

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Apr-Mar 2010-11	Apr-Mar 2009-10
Resultat före skatt i kvarvarande verksamheter	-554	-972	-2 642	-3 416
Nedskrivningar	0	0	229	215
Omstruktureringarkostnader	44	108	989	1 780
Realisationsresultat	5	20	337	-307
Övriga engångsposter	0	0	991	19
Resultat före skatt och engångsposter i kvarvarande verksamheter	-505	-844	-96	-1 709

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Mar 2011	31 Dec 2010	31 Mar 2010	31 Mar 2009
Tecknat ej inbetalt kapital	-	-	-	6 057
Immateriella tillgångar	1 456	1 414	1 281	1 182
Materiella anläggningstillgångar	14 602	14 782	16 036	15 019
Finansiella anläggningstillgångar	14 447	14 395	14 431	12 610
Summa anläggningstillgångar	30 505	30 591	31 748	28 811
Omsättningstillgångar	601	679	666	745
Kortfristiga fordringar	5 503	5 019	6 147	6 774
Likvida medel	6 639	5 043	3 912	6 259
Innehav av tillgångar för försäljning	488	493	401	0
Summa omsättningstillgångar	13 231	11 234	11 126	13 778
Summa tillgångar	43 736	41 825	42 874	48 646
Eget kapital ¹	14 515	14 438	10 731	12 041
Långfristiga skulder	15 266	13 932	13 543	19 783
Kortfristiga skulder	13 827	13 323	18 461	16 822
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	128	132	139	0
Summa eget kapital och skulder	43 736	41 825	42 874	48 646
Eget kapital per aktie ²	44,12	43,88	4,35	4,88
Räntebärande tillgångar	21 664	19 579	18 264	23 911
Räntebärande skulder	13 843	11 897	15 165	17 354

1 Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

2 Beräknat på 329 000 000 utestående aktier per 31 mars 2011 och per 31 december 2010. Per 31 mars 2010 och 2009 var antalet utestående aktier 2 467 500 000.

SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

Förändring i eget kapital i sammandrag

	Aktie- kapital ¹	Övrigt tillskjutet kapital ²	Säkrings- reserver	Omräk- nings- reserv	Balanserade Vinstmedel ³	Totalt eget kapital hänförligt till moder- företagets ägare	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 januari 2010	6 168	170	227	52	4 772	11 389	11 389
Totalresultat			47	7	-712	-658	-658
Utgående balans 31 mars 2010	6 168	170	274	59	4 060	10 731	10 731
Minskning av aktiekapital	-4 516				4 516	-	-
Nyemission	4 960					4 960	4 960
Kostnader nyemission, netto					-208	-208	-208
Övrigt tillskjutet kapital, netto		167				167	167
Totalresultat			422	-128	-1 506	-1 212	-1 212
Utgående balans 31 december 2010	6 612	337	696	-69	6 862	14 438	14 438
Totalresultat			482	-32	-373	77	77
Utgående balans 31 mars 2011	6 612	337	1 178	-101	6 489	14 515	14 515

1 Aktiekapital i SAS AB är fördelat på ingående balans den 1 januari 2010, 2 467 500 000 aktier, kvotvärde 2,5 samt utgående balans 31 mars 2011, 329 000 000, kvotvärde 20,1.

2 Beloppet består av överkursfonder samt egetkapitalandel av konvertibelt lån.

3 Utdelning har ej lämnats för 2009 och 2010.

Finansiella nyckeltal

	31 Mar 2011	31 Dec 2010	31 Mar 2010	31 Mar 2009
CFROI	8%	6%	2%	5%
Finansiell beredskap (mål >20% av omsättningen)	29%	25%	16%	28%
Soliditet	33%	35%	25%	25%
Justerad soliditet (mål > 35%)	27%	28%	20%	19%
Finansiell nettoskuld, MSEK	2 818	2 862	7 222	3 636
Skuldsättningsgrad	0,19	0,20	0,67	0,30
Justerad skuldsättningsgrad (mål <1,00)	0,86	0,89	1,70	1,52
Räntetäckningsgrad	-1,6	-1,9	-3,7	-5,6

Kassaflödesanalys i sammandrag

(MSEK)	Jan-Mar		Apr-Mar	
	2011	2010	2010-11	2009-10
Resultat före skatt	-554	-972	-2 642	-3 416
Avskrivningar och nedskrivningar	409	408	1 868	1 852
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	5	20	337	-307
Awecklade verksamheter	1	-2	12	-52
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-895	104	66	116
Betald skatt	-1	0	-2	-1
Kassaflöde från verksamheten	-1 035	-442	-361	-1 808
Förändring av rörelsekapital	468	472	-391	-1 325
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-567	30	-752	-3 133
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-329	-1 235	-1 587	-4 822
Avyttring av dotter- och intresseföretag	0	56	12	440
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	221	124	726	1 342
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-675	-1 025	-1 601	-6 173
Nyemission inklusive emissionskostnader	0	0	4 678	5 808
Extern finansiering, netto	2 314	748	-293	-1 966
Periodens kassaflöde	1 639	-277	2 784	-2 331
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	-4	-13	-10
Likvida medel omklassificerade till/från innehav av tillgångar för försäljning	-42	4	-44	-6
Förändring av likvida medel enligt balansräkningen	1 596	-277	2 727	-2 347

SAS koncernens investeringar

(MSEK)	Jan-Mar		Apr-Mar	
	2011	2010	2011	2010
Scandinavian Airlines	251	1 159	1 317	4 224
Övrig verksamhet och elimineringar	74	60	248	508
Kvarvarande verksamheter	325	1 219	1 565	4 732
Awecklade verksamheter	4	16	22	90
SAS koncernen	329	1 235	1 587	4 822

Moderbolaget SAS AB

Resultat före skatt uppgick för perioden till -26 (-42) MSEK.

Tillgänglig likviditet för SAS AB uppgick per 31 mars 2011 till 1 MSEK jämfört med 1 MSEK vid årets början.

Antal aktieägare i SAS AB uppgick till 68 423 per den 31 mars 2011. Medelantal anställda i SAS AB uppgick till 42 (57).

Resultaträkning i sammandrag

(MSEK)	Jan-Mar	
	2011	2010
Intäkter	0	2
Personalkostnader	-25	-37
Övriga rörelsekostnader	-16	-19
Rörelseresultat före avskrivningar	-41	-54
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat	-41	-54
Resultat från andra värdepappersinnehav	3	-
Finansiella poster, netto	12	12
Resultat före skatt	-26	-42
Skatt	23	11
Periodens resultat	-3	-31
Periodens resultat hänförligt till: Innehavare av aktier i moderbolaget	-3	-31

Balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 Mar	31 dec	31 Mar
	2011	2010	2010
Anläggningstillgångar	7 716	7 697	7 998
Omsättningstillgångar	9 514	9 509	3 380
Summa tillgångar	17 230	17 206	11 378
Eget kapital	13 253	13 256	8 742
Långfristiga skulder	3 839	3 834	2 447
Kortfristiga skulder	138	116	189
Summa eget kapital och skulder	17 230	17 206	11 378

Förändring i eget kapital

(MSEK)	Aktie-	Bundna	Fritt	Summa
	kapital	Reserver	eget kap	eget kap
Ingående balans 1 jan 2011	6 612	473	6 171	13 256
Periodens resultat			-3	-3
Eget kapital 31 mar 2011	6 612	473	6 168	13 253

Noter

Not 1 - Redovisningsprinciper och finansiella rapporter

Delårsrapporten för 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 januari 2011 vilka inte bedöms relevanta för utformningen av denna finansiella rapport vilket innebär att SAS Koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2010.

Not 2 - Segmentinformation

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras i tre rörelsesegment, Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1. Scandinavian Airlines omfattar flygverksamheten i konsortiet Scandinavian Airlines System, SAS Ground Services i Sverige, Norge och Danmark, SAS Tech samt kvarvarande delar av SAS Cargo. Widerøe är ett självständigt flygbolag med bas i Norge. Blue1 är ett självständigt flygbolag med bas i Finland.

Övriga verksamheter omfattar moderbolaget SAS AB (koncernfunktioner) samt övriga ej rapporterbara segment. Vissa verksamheter avvecklas successivt genom försäljning.

Januari-Mars (MSEK)	Scandinavian		Widerøe		Blue1		Avstämning				SAS koncernen	
	Airlines ¹		2011	2010	2011	2010	Övriga		Elimineringar		2011	2010
	2011	2010					2011	2010	2011	2010		
Externa intäkter	7 905	8 240	867	828	445	404	0	23	0	0	9 217	9 495
Försäljning mellan segment	186	187	2	1	4	8	2	44	-194	-240	0	0
Intäkter	8 091	8 427	869	829	449	412	2	67	-194	-240	9 217	9 495
Personalkostnader	-2 781	-3 078	-312	-307	-89	-85	-24	-74	0	0	-3 206	-3 544
Övriga rörelsekostnader	-4 885	-5 185	-426	-434	-424	-357	-26	-25	157	208	-5 604	-5 793
Rörelseresultat före avskrivningar och leasingkostnader	425	164	131	88	-64	-30	-48	-32	-37	-32	407	158
Leasingkostnader flygplan	-373	-439	-31	-30	-24	-25	0	0	37	32	-391	-462
Avskrivningar och nedskrivningar	-374	-367	-33	-36	-2	-1	0	-4	0	0	-409	-408
Resultatandelar i intresseföretag	1	1	0	0	0	0	-10	-31	0	0	-9	-30
Realisationsvinster	-6	-20	1	0	0	0	0	0	0	0	-5	-20
Rörelseresultat	-327	-661	68	22	-90	-56	-58	-67	0	0	-407	-762
Ofördelade resultatposter:												
Resultat från andra värdepappersinnehav											3	0
Finansiella poster, netto											-150	-210
Skatt											185	267
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter											-369	-705
Resultat före engångsposter i kvarvarande verksamheter	-355	-698	62	18	-94	-56	-118	-108	0	0	-505	-844

1 Detaljerad resultaträkning för Scandinavian Airlines på följande sida.

Resultaträkning Scandinavian Airlines

(MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010
Passagerarintäkter	5 690	6 058
Charterintäkter	330	345
Övriga trafikintäkter	798	734
Övriga intäkter	1 273	1 289
Intäkter	8 091	8 427
Personalkostnader	-2 781	-3 078
Försäljningsomkostnader	-546	-523
Flygbränsle	-1 553	-1 283
Lufftavsavgifter	-820	-854
Måltidskostnader	-167	-189
Hanteringskostnader	-342	-401
Tekniskt flygplansunderhåll	-501	-559
Data- och telekommunikationskostnader	-205	-236
Övriga rörelsekostnader	-751	-1 142
Rörelsens kostnader	-7 666	-8 264
Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR	425	164
Leasingkostnader, flygplan	-373	-439
Resultat före avskrivningar, EBITDA	52	-275
Avskrivningar	-374	-367
Resultatandelar i intresseföretag	1	1
Realisationsvinster	-6	-20
Rörelseresultat, EBIT	-327	-661
EBIT före engångsposter	-277	-533
EBT före engångsposter	-355	-698

Från och med första kvartalet 2011 är vissa till Scandinavian Airlines tillhörande pensionskostnader, fastighetskostnader och valutaterminer inkluderade i Scandinavian Airlines segmentresultat. Resultatet för första kvartalet 2010 är omräknat.

Not 3 - Kvartalsvisa uppgifter

Resultaträkning

(MSEK)	2009				2010				2011		
	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Mar	Apr-Jun	Jul-Sep	Okt-Dec	Jan-Dec	Jan-Mar
Intäkter	11 296	12 223	11 076	10 323	44 918	9 495	9 979	10 690	10 559	40 723	9 217
Personalkostnader	-4 609	-5 269	-3 994	-4 126	-17 998	-3 544	-3 473	-3 193	-3 263	-13 473	-3 206
Övriga rörelsekostnader	-6 501	-6 779	-6 257	-6 375	-25 912	-5 793	-5 947	-7 148	-6 322	-25 210	-5 604
Leasingkostnader flygplan	-741	-626	-476	-476	-2 319	-462	-487	-435	-431	-1 815	-391
Avskrivningar och nedskrivningar	-401	-463	-497	-484	-1 845	-408	-426	-425	-608	-1 867	-409
Resultatandelar i intresseföretag	-33	19	-15	-229	-258	-30	4	37	1	12	-9
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	5	2	423	-1	429	-1	-25	-14	-33	-73	0
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	0	-49	-1	-47	-97	-19	26	0	-246	-239	-5
Rörelseresultat	-984	-942	259	-1 415	-3 082	-762	-349	-488	-343	-1 942	-407
Resultat från andra värdepappersinnehav	0	0	0	0	0	0	0	-269	6	-263	3
Finansiella intäkter	116	48	86	54	304	41	41	39	65	186	60
Finansiella kostnader	-111	-145	-231	-158	-645	-251	-292	-306	-192	-1 041	-210
Resultat före skatt	-979	-1 039	114	-1 519	-3 423	-972	-600	-1 024	-464	-3 060	-554
Skatt	264	13	142	384	803	267	98	-24	458	799	185
Resultat från kvarvarande verksamheter	-715	-1 026	256	-1 135	-2 620	-705	-502	-1 048	-6	-2 261	-369
Resultat från avvecklade verksamheter	-33	-21	-104	-169	-327	-7	0	-3	53	43	-4
Periodens resultat	-748	-1 047	152	-1 304	-2 947	-712	-502	-1 051	47	-2 218	-373
Hänförligt till:											
Innehavare av aktier i moderföretaget	-748	-1 047	152	-1 304	-2 947	-712	-502	-1 051	47	-2 218	-373

Resultatbaserade nyckeltal

(MSEK)	Jan-Mar		Apr-Jun		Jul-Sep		Okt-Dec		Apr-Mar	
	2011	2010	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010-11	2009-10
Intäkter	9 217	9 495	9 979	12 223	10 690	11 076	10 559	10 323	40 445	43 117
EBITDAR	407	158	559	175	349	825	974	-178	2 289	980
EBITDAR-marginal	4,4%	1,7%	5,6%	1,4%	3,3%	7,4%	9,2%	-1,7%	5,7%	2,3%
EBIT	-407	-762	-349	-942	-488	259	-343	-1 415	-1 587	-2 860
EBIT-marginal	-4,4%	-8,0%	-3,5%	-7,7%	-4,6%	2,3%	-3,2%	-13,7%	-3,9%	-6,6%
Resultat före engångsposter	-505	-844	-236	38	387	37	258	-940	-96	-1 709
Resultat före skatt	-554	-972	-600	-1 039	-1 024	114	-464	-1 519	-2 642	-3 416
Periodens resultat	-373	-712	-502	-1 047	-1 051	152	47	-1 304	-1 879	-2 911
Resultat per aktie (SEK)	-1,13	-3,64	-1,76	-5,94	-3,19	0,78	0,14	-6,66	-5,91	-15,25
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-675	-1 025	408	-1 170	-659	-2 507	-675	-1 471	-1 601	-6 173

Not 4 - SAS koncernens medeltal anställda

(FTE)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010
Scandinavian Airlines	12 632	13 099
Widerøe	1 198	1 181
Blue1	410	404
Övrig verksamhet	42	486
Kvarvarande verksamheter	14 282	15 170
Avvecklade verksamheter	690	665
SAS koncernen	14 972	15 835

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

Stockholm den 10 maj 2011

Fritz H. Schur
Styrelsens ordförande

Jacob Wallenberg
1:e vice ordförande

Dag Mejdell
2:e vice ordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Jens Erik Christensen
Styrelseledamot

Timo Peltola
Styrelseledamot

Gry Mølleskog
Styrelseledamot

Ulla Gröntvedt
Styrelseledamot

Elisabeth Goffeng
Styrelseledamot

Nicolas E Fischer
Styrelseledamot

Rickard Gustafson
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

Trafiktalsinformation

SAS koncernens reguljära passagerartrafik¹

	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Förändr.
Antal passagerare (000)	6 093	5 735	6,2%
RPK, passagerarkilometer (milj)	5 655	5 471	3,4%
ASK, säteskilometer (milj)	8 528	7 951	7,3%
Kabinfaktor (%)	66,3%	68,8%	-2,5 p.e.

¹ Passagerartrafiken för Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1

SAS koncernens trafiktal kvartalsvis¹

	Jan-Mar		Apr-Jun		Jul-Sep		Okt-Dec		Apr-Mar	
	2011	2010	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010-2011	2009-2010
Antal passagerare (000)	6 093	5 735	6 282	6 850	6 655	6 245	6 557	6 055	25 586	24 885
RPK, passagerarkilometer (milj)	5 655	5 471	6 612	7 055	7 239	6 868	6 389	5 764	25 896	25 157
ASK, säteskilometer (milj)	8 528	7 951	8 769	9 584	9 180	8 958	8 761	8 160	35 238	34 652
Kabinfaktor (%)	66,3%	68,8%	75,4%	73,6%	78,9%	76,7%	72,9%	70,6%	73,5%	72,6%

¹ Passagerartrafiken för Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1

SAS koncernens chartertrafik

	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Förändr.
Antal passagerare (000)	218	238	-8,3%
RPK, passagerarkilometer (milj)	699	746	-6,3%
ASK, säteskilometer (milj)	790	825	-4,2%
Kabinfaktor (%)	88,5%	90,5%	-2,0 p.e.

SAS koncernen trafikutveckling per linjeområde¹

	Jan-Mar 2011 Trafik (RPK)	Jan-Mar 2011 Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-1,2%	8,3%
Europa	3,3%	7,5%
Intra-Skandinavien	4,8%	10,7%
Danmark (inrikes)	-12,9%	-17,5%
Norge (inrikes)	10,6%	2,7%
Sverige (inrikes)	11,1%	11,0%

¹ Passagerartrafik för Scandinavian Airlines, Widerøe och Blue1

Trafikutveckling för europeiska flygbolag¹

	Jan-Mar 2011 Trafik (RPK)	Jan-Mar 2011 Kapacitet (ASK)
Europa (exklusive inrikes)	6,3%	5,3%
Nordamerika	4,1%	10,4%
Asien	6,0%	12,2%
Totalt	4,8%	7,9%

¹ AEA (Association of European Airlines)

Reguljära passagerartrafik, yield, RASK och enhetskostnad Scandinavian Airlines trafikrelaterade nyckeltal

	Jan-Mar 2011	Förändr.
Antal passagerare (000)	5 081	+3,4%
RPK, passagerarkilometer (milj)	5 132	+1,9%
ASK, säteskilometer (milj)	7 637	+5,7%
Kabinfaktor (%)	67,2%	-2,5 p.e.
Valutajusterad passageraryieldutveckling		-1,3%
Total enhetsintäkt, RASK (valutajusterad)		-2,4%
Total enhetskostnad, inklusivel charter (valutajusterad)		-1,1% ¹

¹ Exklusive bränslekostnader har enhetskostnaden sjunkit med 7,1% under januari-mars 2011 jämfört med samma period föregående år.

Scandinavian Airlines reguljära passagerartrafik

	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010	Förändr.
Antal destinationer	84	83	1,2%
Antal flygningar per dag	672	674	-0,3%
Antal flygningar/destination per dag	8,0	8,1	-1,5%

Övrig trafik och produktion

	Widerøe		Blue1	
	Jan-Mar 2011	Förändr.	Jan-Mar 2011	Förändr.
Reguljärttrafik				
Antal passagerare (000)	590	22,4%	422	24,3%
RPK, passagerarkilometer (milj)	180	19,4%	343	21,4%
ASK, säteskilometer (milj)	321	19,9%	569	24,3%
Kabinfaktor (%)	56,0%	-0,2 p.e.	60,2%	-1,5 p.e.
Yield (lokal valuta)		-1,6%		-3,4%
Total enhetskostnad, inkl charter (lokal valuta)		-9,6%		2,0%

Detaljerad enhetskostnadsanalys – Scandinavian Airlines

Justerad för valuta och volym (MSEK)	Jan-Mar 2011	Jan-Mar 2010 justerade för valuta och kapacitet	Förändr. %	Andel av justerad total förändr. %
Personalkostnader	2 737	2 883	-5,1%	-2,0%
Flygbränsle	1 553	1 205	+28,8%	+4,8%
Luftfartsavgifter	820	812	+1,0%	+0,1%
Försäljningsomkostnader	546	509	+7,2%	+0,5%
Handlingsavgifter	342	390	-12,4%	-0,7%
Tekniskt flygplansunderhåll	501	585	-14,4%	-1,2%
Övriga rörelsekostnader (netto)	-70	79	-190%	-2,0%
Rörelsekostnader	6 428	6 463	-0,5%	-0,5%
Leasingkostnader flygplan	373	408	-8,6%	-0,5%
Avskrivningar	374	384	-2,4%	-0,1%
Justerad EBIT	7 175	7 254	-1,1%	-1,1%

Flygplansflotta

SAS koncernens flygplansflotta 31 mars 2011

	Ålder	Ägda	Leasade	Wetleasade	Totalt	I trafik	Uthyrda
Airbus A330/A340	8,8	5	6	0	11	10	1
Airbus A319/A320/A321	7,7	4	10	0	14	12	2
Boeing 737 Classic	18,1	1	11	0	12	12	0
Boeing 737 NG	9,9	22	45	0	67	65	1
Boeing 717	10,6	0	9	0	9	7	2
McDonnell Douglas MD-80-serien	21,1	27	14	0	41	26	8
McDonnell Douglas MD-90-serien	14,2	8	0	0	8	0	7
Avro RJ-85	9,3	0	5	0	5	5	0
ATR	1,1	0	0	3	3	3	0
Fokker 50	21,0	0	4	0	4	0	0
deHavilland Q-serien *	13,4	24	13	0	37	34	2
SAAB2000	14,1	0	0	2	2	2	0
Bombardier CRJ200	13,1	0	0	4	4	4	0
Bombardier CRJ900NG	1,8	12	0	0	12	12	0
Total	12,6	103	117	9	229	192	23

* Inklusive 1 deHavilland Q400 flygplan som tagits ur trafik.

Trafiksatta fördelat per flygbolag

	Ålder	Totalt	I trafik	Uthyrda
SAS Scandinavian Airlines	11,8	155	141	23
Widerøe	13,7	34	34	
Blue 1	8,9	17	17	
Uthyrda flyg	15,1	23		
Total	12,6	229	192	23



Airbus A340-300
Scandinavian Airlines



Airbus A330-300
Scandinavian Airlines



Airbus A321-200
Scandinavian Airlines



Airbus A319
Scandinavian Airlines



MD- 82/87
Scandinavian Airlines



Boeing 737-400/500
Scandinavian Airlines



Boeing 737-600/700/800
Scandinavian Airlines



Bombardier CRJ900
Scandinavian Airlines



deHavilland Q100/300/400NG
Widerøe



Boeing 717
Blue1



Avro RJ-85
Blue1

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

Viktiga händelser

Händelser efter 31 mars 2011

- SAS årsstämma hölls den 11 april,
 - ✓ Stämman beslöt att ingen utdelning skulle betalas för räkenskapsåret 2010
 - ✓ Samtliga styrelseledamöter omvaldes och också i övriga frågor beslöt stämman enligt kallelsens förslag
- SAS lanserade Oslo-New York

Första kvartalet 2011

- Rickard Gustafson tillträdde som VD och koncernchef 1 februari 2011
- SAS korades till årets resebranschmarknadsförare av den norska branschorganisationen HSMAI
- SAS utnämndes av det oberoende analysföretaget FlightStats till Europas punktligaste flygbolag
- Göran Jansson ny CFO och vice VD i SAS
- SAS ger ut osäkrade obligationslån på 2 miljarder SEK

Fjärde kvartalet 2010

- I samband med initiativ för förenkling av flottastrukturen skrev SAS ned bokfört värde av MD90 med 200MSEK
- SAS drabbades i mindre utsträckning än andra trafikslag av de svåra väderförhållandena i november och december. SAS kostnader för trafikstörningarna beräknas till mellan 70 och 80 MSEK
- SAS genomförde flytt av huvudkontor från Frösundavik Solna till Arlanda flygplats

Tredje kvartalet 2010

- Mats Jansson, VD och koncernchef, lämnade sin befattning den 1 oktober 2010, John Dueholm utsågs till VD och koncernchef
- Den 9 november bötfällde EU-kommissionen SAS Cargo med 660 MSEK i den flygfraktsundersökning som pågått sedan 2006
- Tredje kvartalets resultat påverkas med motsvarande belopp
- SAS Cargo har ingått ett förlikningsavtal avseende tvister i USA vilket innebar en negativ effekt om 104 MSEK på koncernens resultat i tredje kvartalet
- SAS trafiksätter ytterligare ett långdistansflygplan för att möta den ökade efterfrågan på interkontinentalt resande
- SAS beviljades inte prövningstillstånd i Norges Högsta domstol för överklagan av domen att betala skadestånd samt rättegångskostnader till Norwegian Air Shuttle. Detta innebar en negativ effekt om 218 MSEK på koncernens resultat i tredje kvartalet
- SAS var under kvartalet världens punktligaste större flygbolag
- Riksrevisionen i Danmark avgav en rapport avseende Statens Luftfartsvesens tillsyn av SAS. I rapporten kritiserades SAS för överskridanden av AD-noter. Riksrevisionen fann det tillfredställande med de initiativ som SAS vidtagit för att undvika framtida överträdelser
- SAS blev världens första flygbolag med miljöcertifieringarna ISO14001 och EMAS
- SAS koncernen ingick ett leasingavtal avseende sina åtta MD-90, vilket innebär att flygplanstypen fasades ur SAS operativa flotta
- SAS koncernen förenklade sin företagsstruktur genom att sälja sin återstående ägarandel i Skyways Holding AB

Andra kvartalet 2010

- Den 15 april stängdes det skandinaviska luftrummet på grund av aska från vulkanen Eyjafjallajökull på Island. Den totala resultatpåverkan för SAS uppgick till cirka -700 MSEK
- SAS årsstämma hölls den 7 april,
 - ✓ Två nya styrelseledamöter, Monica Caneman och Gry Mølleskog, valdes sedan Berit Kjöll och Anita Steen avböjt omval till styrelsen
 - ✓ Företrädesemissionen, aktiesammanslagningen och de konvertibla obligationslånen godkändes
 - ✓ Stämman beslöt att ingen utdelning skulle betalas för räkenskapsåret 2009
- SAS företrädesemission uppgående till cirka 5 miljarder övertecknades med 50%
- SAS genomförde sammanläggning av aktier 1:30
- Konverteringskursen för det konvertibla obligationslånet justerades till 46,50 SEK
- Dotterföretaget SGS UK outsourcades
- Den 9 juni deltog SAS piloter under 8 timmar i en sympatistrejkkopplat till en konflikt mellan det svenska regionalflygbolaget AVIA och dess piloter

Finansiell kalender

SAS finansiella rapportering

Delårsrapport 2, 2011
 Delårsrapport 3, 2011
 Helårsrapport 4, 2011
 Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2011

17 augusti 2011
 8 november 2011
 februari 2012
 mars 2012

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

SAS-koncernens månatliga trafikalsinformation 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

Web cast - media
 Telefonkonferens, investerare/analytiker

kl 08.30, 10 maj 2011

kl 13.30, 10 maj 2011

För deltagande vänligen kontakta Investor Relations.

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

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 maj 2011, kl 08.00

SAS koncernens linjenät

