

# RESULTATFÖRBÄTTRING I LINJE MED SAS SENASTE PROGNOSES

## AUGUSTI 2017 – OKTOBER 2017

- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 1 054 (941) MSEK
- Resultat före skatt: 657 (577) MSEK
- Intäkter: 11 644 (11 135) MSEK
- EBIT-marginal: 6,7% (6,1%)
- Periodens resultat: 490 (591) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,22 (1,53) SEK
- Helårsutsikterna för 2017/2018 vidhålls, se sidan 10.
- SAS slöt treåriga kollektivavtal med föreningarna som representerar piloter samt marktjänstpersonalen.

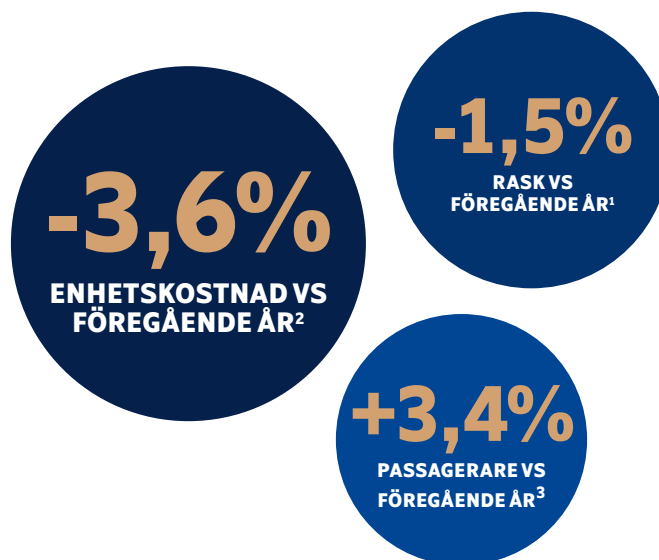
## VIKTIGA HÄNDELSE EFTER 31 OKTOBER 2017

- SAS genomförde en riktad nyemission om 1 270 MSEK i november 2017. Från februari 2018 avser SAS att påbörja inlösen av preferensaktier genom att använda det tillförda kapitalet från nyemissionen samt egengenererade vinstmedel.
- Moody's och Standard & Poor's uppgraderade SAS kreditrating.
- SAS emitterade ett icke-säkrat obligationslån om 1 500 MSEK med en löptid om 5 år och en fast årlig kupongränta om 5,375%.

## NOVEMBER 2016 – OKTOBER 2017

- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 1 951 (939) MSEK
- Resultat före skatt: 1 725 (1 431) MSEK
- Intäkter: 42 654 (39 459) MSEK
- EBIT-marginal: 5,1% (4,8%)
- Periodens resultat: 1 149 (1 321) MSEK
- Resultat per stamaktie: 2,42 (2,94) SEK

## NYCKELTAL NOVEMBER 2016 – OKTOBER 2017



” Det är glädjande med det ökade förtroendet som både kunderna och kapitalmarknaden visat SAS, något som den lyckade satsningen på fritidsmarknaden och den nyligen genomförda nyemissionen är kvitton på.

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

1) Valutajusterad  
2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle  
3) Totalt antal passagerare

## RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2017	Aug–okt 2016	Nov–okt 2016–2017	Nov–okt 2015–2016
Intäkter	11 644	11 135	42 654	39 459
EBIT-marginal	6,7%	6,1%	5,1%	4,8%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	1 054	941	1 951	939
Resultat före skatt, EBT	657	577	1 725	1 431
Periodens resultat	490	591	1 149	1 321
Kassaflöde från den löpande verksamheten	883	1 287	2 443	3 663

	31 okt 2017	31 okt 2016	31 okt 2015
Soliditet	25%	19%	21%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	3,1x	3,2x	3,0x
Finansiell beredskap	37%	41%	40%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	13%	12%	14%
Resultat per stamaktie (SEK), 12 månader rullande	2,42	2,94	1,84
Eget kapital per stamaktie, SEK	13,28	7,12	8,10

# KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

I linje med prognosen levererade SAS ett resultat före skatt och jämförelsestörande poster under 2016/2017 på 1 951 MSEK. Resultatförbättringen drivs av en positiv intäktsutveckling och genomförda effektiviseringsåtgärder. Utvecklingen visar att strategin leder oss åt rätt håll. Det är glädjande att den förbättrade lönsamheten gett oss möjligheten att påbörja en rekapitalisering av SAS, vilket gör att vi framöver kommer att kunna sänka de totala finansieringskostnaderna.

Vi lägger ett händelserikt år bakom oss. Den positiva resultatutvecklingen från våren och sommaren fortsatte under fjärde kvartalet, då SAS resultat före skatt och jämförelsestörande poster förbättrades med 12 % till 1 054 MSEK. Utvecklingen drivs av en högre enhetsintäkt, vilket visar att kunderna uppskattar vårt erbjudande. Parallellt fortsätter effektiviseringsprogrammet att leverera, vilket tyvärr inte avspeglas i en lägre enhetskostnad under kvartalet. Det beror på en större avsättning för motorunderhåll samt positiva periodiseringsfaktorer ifjol, vilket innebär att den underliggande enhetskostnaden under kvartalet snarare är i nivå med föregående år.

Även om resultatförbättringen är glädjande, kan vi inte luta oss tillbaka. Omvärlden står inte still och vi förväntar att den totala marknadskapaciteten under vintern kommer att öka i snabbare takt igen. Dessutom förväntas en ny flygskatt införas i Sverige från 1 april 2018. För att möta den här utvecklingen arbetar vi vidare med våra tre fokusområden: (i) effektivisera kärnverksamheten med 3 miljarder SEK fram till 2020, (ii) etablera kompletterande baser i London och Malaga samt (iii) kapitalisera på SAS starka varumärke och fler än 5 miljoner EuroBonus-medlemmar.

## INVESTERINGAR I ERBJUDANDET

SAS fokuserar på de som reser ofta till, från och inom Skandinavien och det är efter dessa kunders behov som vi anpassar vårt erbjudande. Efter att vi under sommaren anpassat vårt nätverk och flugit fler än 60 säsongsbaserade linjer, flyttade vi under hösten tillbaka produktionen till mer affärsorienterade linjer. Dessa förändringar i nätverket har starkt bidragit till lönsamhetsförbättringen och är också ett resultat av den flexibilitet som den ökade wet-leaseproduktionen ger.

Parallellt med nätverksanpassningarna har vi investerat i vårt kunderbjudande. Under sommaren och hösten har vi uppgraderat våra internationella lounges i Chicago, New York och Paris samt öppnat en helt ny lounge i Oslo. Vi har även öppnat en Café-lounge i Bergen.

Inom EuroBonus-programmet tillkom under fjärde kvartalet 130 000 medlemmar, vilket gör att vi nu har 5,1 miljoner medlemmar. Programmet är en hörnsten när vi utvecklar vår relation med kunderna. Det skapar också ytterligare möjligheter att stärka lojaliteten till SAS samt bredda intäktbasen. Exempelvis ökade under fjärde kvartalet försäljningen av EuroBonus-poäng till våra kreditkortspartners med 83 MSEK. Utvecklingen visar på en stor potential och att EuroBonus tillsammans med partners kan skapa tillväxt och värde. Som jag berättat tidigare i år ska vi vidareutveckla den potential som vår medlemsbas ger oss. En ny dedikerad organisation har därför nyligen etablerats med uppgift att utveckla denna affär.

Sammantaget visar utvecklingen 2016/2017 att vår strategi ger resultat. Under räkenskapsåret reste cirka 30 miljoner passagerare med SAS vilket är mer än något tidigare räkenskapsår. Det är också glädjande att notera att våra mest lojala kunder inom EuroBonus-programmet ökade sitt resande med cirka 3 % och att intäkterna inom SAS Business och SAS Plus steg med cirka 4%.

Inför 2018 ser jag fram emot att fortsätta uppgraderingen av kabininteriören på våra Airbus A320 och Boeing 737 samt installera höghastighets-wifi och få fler leveranser av Airbus A320neo.

## EFFEKTIVISERINGSPROGRAMMET LEVERERAR

För att möta konkurrensen och den ökande kapacitetsutvecklingen på marknaden, arbetar vi sedan i juni med att implementera ett effektiviseringsprogram om 3 miljarder SEK med effekt från 2017 till 2020. Under 2016/2017 gav effektiviseringarna en resultateffekt om 0,8 miljarder SEK, vilket är aningen högre än vi indikerat tidigare.

Marknaden förändras dock ständigt och fortsätter att vara krävande. Det understryker att ett fullständigt genomförande av effektiviseringsåtgärderna är helt avgörande för att stärka den finansiella positionen och därmed SAS framtid. Resultateffekterna på 0,7 miljarder SEK som förväntas under 2017/2018 är mot den bakgrunden otillfredsställande. För att SAS ska fortsätta att utvecklas som ett konkurrenskraftigt flygbolag behöver därför implementeringstakten inom effektiviseringsprogrammet höjas framöver.

I dagarna genomförs den första flygningen från vår nya bas i London. Det markerar att ett år av intensivt förberedande arbete är över och vi ser nu fram emot att under nästa år fasa in sammanlagt nio Airbus A320neo på baserna i London och Malaga. Etablerandet av verksamheten har gått som planerat och jag ser också fram emot att vi nu på samma villkor som andra flygbolag kan konkurrera på dessa viktiga och hårt konkurrensutsatta sträckor.

## STÄRKT FINANSIELL POSITION

Mot bakgrund av SAS finansieringsbehov och låneförfall har vi under drygt ett års tid signalerat att vi överväger alternativ för att minska SAS finansieringskostnad. Som ett resultat av det målinriktade arbetet med att höja lönsamheten, är det glädjande att vi i november kunde sätta en finansieringsplan i verket. Som ett första steg genomförde SAS en riktad nyemission på nästan 1,3 miljarder SEK. Nyemissionen, tillsammans med den stärkta lönsamheten, ledde då till att både Moody's och Standard & Poor's uppgraderade SAS kreditrating. I anslutning till detta kunde vi sedan slutligen emittera en icke-säkrad obligation om 1,5 miljarder SEK som direkt sänker räntekostnaderna med drygt 50 MSEK årligen framöver. Samtidigt som det är glädjande att planen genomförts framgångsrikt och vi är tacksamma för det förtroende som kapitalmarknaden visar SAS, är vi också medvetna om att detta ställer krav på att vi levererar på omställningsprogrammet. Jag kan försäkra att vi tar detta på största allvar.

I nästa fas i rekapitaliseringen avser vi att använda kapitalet från nyemissionen samt vinstmedel genererade från verksamheten till att påbörja inlösen av preferensaktier från februari 2018. Därmed skapar vi bättre förutsättningar för att öka avkastningen för stamaktieägarna. Parallellt med detta vill jag dock understryka att vi måste arbeta vidare med att förstärka vår finansiella position och lönsamhet eftersom vi fortsatt har stora låneförfall till 2019 och ett stort investeringsbehov i nya flygplan.

Avslutningsvis vill jag rikta ett tack till SAS medarbetare och partners för ett år av intensivt arbete som gett resultat. Det ger inspiration att fortsätta förändringsarbetet för att ytterligare stärka konkurrenskraften genom en kombination av produktinvesteringar och effektiviseringsåtgärder.

Utsiktorna inför 2017/2018, som vi presenterade i början av november, står kvar och jag ser med tillförsikt fram emot ett nytt år.

Välkommen ombord på någon av våra över 800 dagliga flygningar under 2018!

Stockholm 12 december 2017

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef



# KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

## MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Efter en hög kapacitetstillväxt i den skandinaviska marknaden under 2015/2016 har kapacitetsökningen varit lägre under 2016/2017. Mätt i antal erbjudna säten ökade kapaciteten till, från och inom Skandinavien med 2,3% under 2016/2017. Kapacitetsökningen var störst på linjer mellan Skandinavien och Europa samt på den svenska inrikesmarknaden och var jämnt fördelad mellan nätverksbolag och LCC (Low Cost Carriers). Det totala antalet passagerare ökade samtidigt med 4,5%. Specifikt under det fjärde kvartalet ökade antalet passagerare med 3,9% och kapaciteten med 4%. Inför kommande sexmånadersperiod förväntas ökningen i antalet erbjudna säten i den skandinaviska marknaden åter öka i högre takt.

SAS valutajusterade enhetsintäkt (PASK) sjönk under 2016/2017 med 1,9% men steg under fjärde kvartalet med 1,7% jämfört med motsvarande perioder föregående år. Enhetsintäkten under räkenskapsåret är negativt påverkad av den ökade produktionen på SAS långdistanslinjer samt längre, säsongsbaserade linjer i Europa. Även den införda flygskatten i Norge har urholkat intäkterna och merparten har absorberats av SAS genom en lägre yield. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sidan 19.

## RESULTATANALYS AUGUSTI 2017 – OKTOBER 2017

### Periodens resultat

*Rörelseresultatet* uppgick till 780 (680) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 657 (577) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 490 (591) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -167 (14) MSEK.

Valutakursutvecklingen hade en negativ effekt på intäkterna om -154 MSEK samt en positiv effekt på rörelsekostnaderna om 165 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet positivt om 11 MSEK. Resultatet före skatt påverkades slutligen negativt med -10 MSEK av valuta.

### Intäkter

*Intäkterna* uppgick till 11 644 (11 135) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 663 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 5,4%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 324 MSEK. Lägre kabinfaktor gav en negativ effekt om -327 MSEK. Intäkterna påverkades positivt om 459 MSEK till följd av högre yield.

De valutajusterade intäkterna från charter och frakt ökade med 4,9% respektive 17,0%. Den främsta orsaken till dessa ökningar är högre volymer. Fraktintäkten påverkades även positivt till följd av en högre yield. Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 17 MSEK, vilket främst beror på ökad försäljning av tilläggstjänster (ancillary).

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 104 MSEK, vilket främst beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng, framförallt till kreditkortspartners.

### Operativa och finansiella kostnader

*Personalkostnaderna* uppgick till -2 189 (-2 185) MSEK. Justerat för valuta och omstruktureringarkostnader minskade personalkostnaderna med 0,2% jämfört med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -7 418 (-7 270) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -1 774 (-1 959) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden för flygbränsle med 3,7%. Kostnaden påverkades negativt om -263 MSEK till följd av ett högre flygbränslepris och valutan hade en positiv effekt med 116 MSEK. Förändringen av hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiv om 330 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden negativt om -19 MSEK. Hanteringskostnaderna (valutajusterade) minskade med 1,2%. Tekniska underhållskostnader uppgick till -1 069 (-870). Kostnaderna i perioden påverkades negativt av en avsättning om 140 MSEK för framtida motorunderhåll samt negativt om 180 MSEK till följd av ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll på landningsställ, air frame och APU för leasade flygplan. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade de tekniska underhållskostnaderna med 13,1%. Wet lease-kostnaden var -114 MSEK (valutajusterad) högre i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på ökad produktion.

Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 240 MSEK.

*Leasingkostnaderna* uppgick till -774 (-697) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 17,8%.

*Finansiella intäkter och kostnader* uppgick till -123 (-103) MSEK, varav räntenetto -116 (-124) MSEK.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 3,6%, vilket främst beror på ökning i den internationella trafiken samt fritidsorienterade linjer i Europa. Enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle ökade med 4,5%. Enhetskostnaden påverkas av en avsättning för motorunderhåll om 140 MSEK samt diverse positiva effekter från motsvarande period föregående år, som inte återfinns i år, vilket gör att kostnadsminskningen från effektiviseringsprogrammet inte ger en motsvarande nedgång i enhetskostnaden under kvartalet. Den underliggande utvecklingen i enhetskostnaden är i nivå med föregående år.

### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -397 (-364) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänför sig 78 (27) MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer och -87 (-31) MSEK till omstruktureringar. Nedskrivning av immateriella tillgångar avseende systemutvecklingskostnader uppgår till -208 MSEK och ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll på landningsställ, air frame och APU för leasade flygplan uppgår till -180 MSEK. Under motsvarande period föregående år gjordes avsättningar relaterade till flygplan om -160 MSEK, indirekta skatter om -219 MSEK samt en realisationsvinst avseende fastigheter om 30 MSEK. Motsvarande period föregående år påverkades även av nedskrivningar om -11 MSEK.

## RESULTATANALYS NOVEMBER 2016 – OKTOBER 2017

### Periodens resultat

*Rörelseresultatet* uppgick till 2 187 (1 892) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 1 725 (1 431) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 1 149 (1 321) MSEK. Skattekostnaden uppgick till -576 (-110) MSEK och den relativt höga kostnaden i perioden förklaras främst av att EU-kommissionens bot ej är skattemässigt avdragsgill.

Valutakursutvecklingen hade en positiv effekt på intäkterna om 768 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -613 MSEK. Valutakursutvecklingen påverkade således rörelseresultatet positivt om 155 MSEK. Resultatet före skatt påverkades slutligen positivt med 167 MSEK av valuta.

### Intäkter

*Intäkterna* uppgick till 42 654 (39 459) MSEK, se not 2. Justerat för valuta var intäkterna 2 427 MSEK högre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 5,4%. Ökningen är en följd av högre reguljär kapacitet (ASK) som, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade intäkterna positivt om 2 323 MSEK. Högre kabinfaktor gav en positiv effekt om 321 MSEK. Intäkterna påverkades negativt om -977 MSEK till följd av en lägre yield.

De valutajusterade intäkterna från charter och frakt ökade med 7,9% respektive 15,0%. Den främsta orsaken till dessa ökningar är högre volymer.

Övriga trafikintäkter (valutajusterade) ökade med 90 MSEK. Den ökade försäljningen av tilläggstjänster (ancillary) hade en positiv effekt på övriga trafikintäkter.

Övriga rörelseintäkter (valutajusterade) ökade med 336 MSEK vilket främst beror på ökad försäljning av EuroBonus-poäng till framförallt kreditkortspartners och kortsiktig uthyrning av CRJ900 till CityJet.

### Operativa och finansiella kostnader

*Personalkostnaderna* uppgick till -9 205 (-9 105) MSEK. Justerat för valuta och omstrukturingskostnader minskade personalkostnaderna med 1,9% jämfört med motsvarande period föregående år. Den främsta förklaringen till de minskade personalkostnaderna är outsourcingen av linjestationerna i Norge föregående år, försäljningen av dotterföretaget Cimber samt effektiviseringsåtgärder.

*Övriga rörelsekostnader* uppgick till -27 489 (-24 552) MSEK, se not 3. Den största förklaringen till ökningen är EU-kommissionens beslut att bötfälla SAS med 70,2 MEUR för påstådda överträdelser av konkurrensregler. I motsvarande period föregående år återbetalades bötesbeloppet och redovisades då som en reducerad kostnad.

Kostnaderna för flygbränsle uppgick till -6 836 (-6 449) MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 3,7%. Kostnaden påverkades negativt om -967 MSEK till följd av ett högre oljepris och valutatan hade en negativ effekt med -140 MSEK. Förändringen av hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiv om 1 061 MSEK jämfört med samma period föregående år och volymen, baserat på föregående års förutsättningar, påverkade kostnaden negativt om -330 MSEK. Hanteringskostnaderna (valutajusterade) ökade med 6,8% främst beroende på föregående års outsourcing av linjestationerna i Norge. Tekniska underhållskostnaderna uppgick till -3 515 MSEK (-3 292). Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade de tekniska underhållskostnaderna med 0,9%. Wet lease-kostnaden var -367 MSEK (valutajusterad) högre jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på ökad produktion.

Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 785 MSEK.

*Leasingkostnaderna* uppgick till -3 116 (-2 840) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 6,6%.

*Finansiella intäkter och kostnader* uppgick till -463 (-462) MSEK, varav räntenetto -451 (-451) MSEK.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 7,4%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta bidrog till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 3,6%.

### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -226 (492) MSEK. Av de jämförelsestörande posterna hänför sig 317 (235) till realisationsresultat från flygplansaffärer, 678 till överlåtelsen av två start- och landningstillstånd på London Heathrow, -672 (655) till boten avseende påstådda överträdelser av konkurrensregler inom flygfraktområdet under åren 1999-2006, -21 (4) MSEK till försäljningen av dotterföretag, -30 MSEK till en avtalsförlikning i fraktverksamheten samt -110 (-42) MSEK till omstrukturingskostnader. Nedskrivning av immateriella tillgångar avseende systemutvecklingskostnader uppgår till -208 MSEK och ändrade bedömningar avseende återlämningskrav och framtida underhåll på landningsställ, air frame och APU för leaseade flygplan uppgår till -180 MSEK. Föregående år gjordes avsättningar relaterade till flygplan om -160 MSEK, indirekta skatter om -219 MSEK samt en realisationsvinst avseende fastigheter om 30 MSEK. Föregående år påverkades även av nedskrivningar om -11 MSEK.

### BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

#### Tillgångar

*Immateriella och materiella anläggningstillgångar* minskade med 845 MSEK under räkenskapsåret. I förändringen ingår periodens investeringar 7 315 MSEK, avskrivningar -1 635 MSEK, avyttringar -6 292 MSEK samt övrigt och valutaeffekter -233 MSEK. I periodens investeringar ingår bland annat leveransbetalningar för elva nya Airbus A320neo som omgäende avyttrades genom sale and leaseback samt köp av åtta Boeing 737, en Airbus A340 och en Airbus A319 som tidigare var operationellt leaseade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus. I avyttringar ingår, förutom sale and leaseback av de elva Airbus A320neo, en reservmotor som förvärvats under året samt fyra Boeing 737. Dessutom såldes tolv Bombardier CRJ900.

*Finansiella anläggningstillgångar* ökade med 1 778 MSEK. Ökningen är främst hänförlig till aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner.

*Kortfristiga fordringar* minskade med 607 MSEK. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till interimfordringar och övriga korta fordringar.

*Likvida medel* uppgick till 8 836 (8 370) MSEK per 31 oktober 2017. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 700 (3 567) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 37% (41%) av SAS fasta kostnader.

### Eget kapital och skulder

*Eget kapital* ökade med 2 032 MSEK. Ökningen är hänförlig till nettot av periodens resultat om 1 149 MSEK, utdelning om -350 MSEK samt förändringen i övrigt totalresultat som bestod av omräkningseffekter av utländska dotterbolag om -124 MSEK, positiva effekter av sakersreserver om 147 MSEK och aktuariella vinster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt, om 1 210 MSEK.

*Långfristiga skulder* ökade med 382 MSEK. Förändringen inkluderar omklassificeringar till och från kortfristiga skulder.

*Kortfristiga skulder* minskade med 1 613 MSEK. Förändringen förklaras av omklassificering till och från långfristiga skulder, amorteringar, lägre värde på derivat samt normala variationer på rörelseskulder.

### Räntebärande skulder

Räntebärande skulder minskade med 1 305 MSEK jämfört med 31 oktober 2016 och uppgick till 8 575 MSEK på balansdagen. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 2 385 MSEK respektive 3 183 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2016 ingår positiv utveckling av marknadsvärdet på finansiella derivat som har minskat skulden med 149 MSEK. Valutaomvärdering har minskat skulden med 411 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 521 MSEK på balansdagen.

### Finansiell nettoskuld/-fordran

Den finansiella nettofordran har ökat med 1 633 MSEK sedan 31 oktober 2016 och uppgick till 2 799 MSEK på balansdagen. Ökningen är främst hänförlig till det positiva kassaflödet från den löpande verksamheten. Däremot påverkades den finansiella nettofordran negativt genom utdelningen på preferensaktierna samt pensionsbetalningar på förmånsbaserade pensionsplaner.

### Skuldsättning

Per 31 oktober 2017 uppgick soliditeten till 25%, en förbättring med sex procentenheter sedan 31 oktober 2016. Förbättringen beror huvudsakligen på ett positivt resultat under perioden samt omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar.

Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR minskade marginellt och uppgick till 3,1x. Per 31 oktober 2016 var nyckeltalet 3,2x.

För balansräkning – se sidan 12.

### KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödet för räkenskapsåret uppgick till 469 (168) MSEK. Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 8 836 MSEK jämfört med 8 370 MSEK per 31 oktober 2016.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för helåret till 2 701 (2 806) MSEK. Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m. avser främst avsättningar för omstrukturingskostnader och andra jämförelsestörande poster.

Den ackumulerade rörelsekapitalförändringen uppgick till -258 (857) MSEK. Under året har rörelseskulder minskat medan framförrall trafikavräkningsskulden under föregående år ökade kraftigt.

### Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 7 315 (5 960) MSEK varav 7 129 (5 674) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalningar för elva nya Airbus A320neo som omgående avyttrades genom sale and leaseback samt köp av åtta Boeing 737, en Airbus A340 och en Airbus A319 som tidigare var operationellt leaseade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

I januari avyttrades dotterföretaget Cimber vilket har påverkat koncernens likvida medel negativt med 24 MSEK.

Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av de elva Airbus A320neo och en reservmotor som förvärvats under året samt fyra Boeing 737. Dessutom såldes tolv Bombardier CRJ900. Därutöver erhöles 678 MSEK för de start- och landningstillstånd på London Heathrow som SAS överlät i mars.

### Finansieringsverksamheten

Årets nyupplåning var 2 385 (1 093) MSEK medan amorteringarna uppgick till 3 183 (1 371) MSEK. Dessutom påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten negativt av finansiella derivat och pensionsbetalningar.

För kassaflödesanalys – se sidan 13.

### SÄSONGSVARIATIONER

Efterfrågan, mätt som trafik (RPK), i SAS marknader är säsongsmässigt låg under november–april och högst under maj–oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari–maj vilket har en positiv påverkan på rörelsekapitalet.

Säsongsvariationerna i efterfrågan påverkar kassaflödet och resultatet olika. Passagerarintäkterna redovisas när resenärerna genomför sina resor medan kassaflödet påverkas positivt i samband med att antalet bokningar stiger. Det gör att intäkterna ökar under månader med hög trafik från maj till oktober. Eftersom en stor andel av ett flygbolags kostnader är fasta påverkas resultatet med svängningarna i intäktsnivåerna.

Eftersom trafiken är lägre under perioden november–april är första och andra kvartalet under SAS räkenskapsår säsongsmässigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

### FINANSIELLA MÅL

SAS övergripande finansiella mål är att skapa värden för aktieägarna. För att uppnå detta arbetar SAS med tre strategiska prioriteringar för att möta trender och branschutveckling, säkra konkurrenskraften och skapa förutsättningar för långsiktigt hållbar lönsamhet.

Vi verkar i en kapitalintensiv industri som kräver att kapitalstrukturen optimeras. Av den anledningen införde SAS i juni 2017 två finan-

siella mål relaterade till lönsamhet/avkastning och skuldsättning i relation till SAS hela kapitalbindning. Samtidigt uppdaterade SAS också målet kring den finansiella beredskapen.

SAS finansiella mål är:

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

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

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

SAS höjde också i juni 2017 målet för den finansiella beredskapen från 20% till 25% av de årliga fasta kostnaderna. Bakgrunden till detta är SAS ökade produktion på långdistanslinjer och fritidsorienterade linjer där andelen förbokningar är större. Detta leder till ökade kundförpliktelser för SAS, vilket ska reflekteras i den ökade likviditetsreserven.

Osäkerheten i omvärlden avseende valutautvecklingen, flygbränslepriserna och förändringarna inom den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens är fortsatt stor vilket gör att SAS inte specificerar en tidpunkt för när målsättningarna ska uppnås. Målen är beroende av att strukturåtgärderna implementeras fullt ut. I samband med övergången till IFRS 16 från 2019/2020, där leasetagaren redovisar en tillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld i balansräkningen, kommer SAS att se över målsättningarna för att säkerställa deras fortsatta relevans.

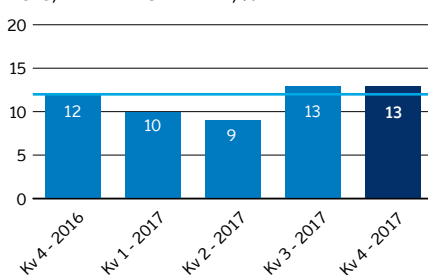
### HÄNDELSER EFTER 31 OKTOBER 2017

- SAS genomförde en riktad nyemission om 1 270 MSEK. SAS avser att från februari 2018 påbörja inlösen av preferensaktier genom att använda det nya kapitalet från denna nyemission samt egengenererade vinstmedel.
- Moody's och Standard & Poor's uppgraderade SAS kreditrating.
- SAS emitterade ett icke-säkrat obligationslån om 1 500 MSEK med en löptid om 5 år och en fast årlig kupongränta om 5,375%.

### AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en konjunkturcykel. De senaste tolv månaderna fram till 31 oktober uppgick ROIC till 13%.

ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %

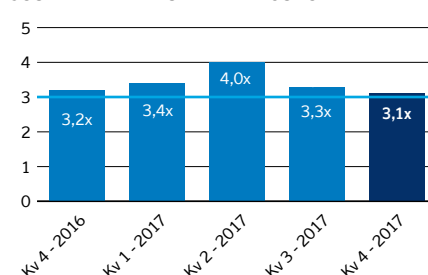


— Mål

### JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x. Per 31 oktober var nyckeltalet 3,1x.

JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

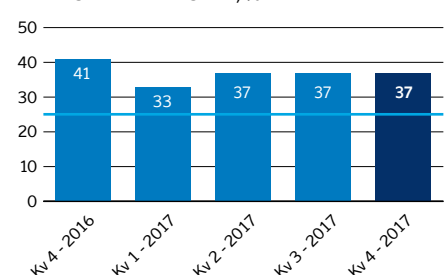


— Mål

### FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna. Per 31 oktober uppgick den finansiella beredskapen till 37%.

FINANSIELL BEREDSKAP, %



— Mål

# SAS STRATEGISKA PRIORITERINGAR

SAS fokuserar på de som reser ofta till, från och inom Skandinavien. Med denna målgrupp i fokus arbetar vi utifrån tre strategiska prioriteringsområden med att stärka konkurrenskraften och möta utmaningarna i branschen.



## VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

FÖRSÄLJNING VIA DIGITALA KANALER Q4 FY17 VS Q4 FY16 <b>+3%</b>	EUROBONUS MEDLEMSUTVECKLING Q4 FY17 VS Q4 FY16 <b>+10%</b>	SAS PLUS OCH BUSINESS INTÄKTER Q4 FY17 VS Q4 FY16 <b>+1%</b>
--	--	--

SAS strategi är att fokusera på de som reser ofta. De som flyger mest är också de som ställer högst krav på en smidig reseupplevelse och att vi tar hand om deras tid på bästa sätt. Det är drivkraften när vi utvecklar vårt kunderbjudande för att stärka vår position som första handsvalet för Skandinaviens frekventa resenärer.

I linje med denna strategi har vi de senaste åren i ökad grad säsonganpassat nätverket efter kundernas förändrade resmönster. Under kvartalet innebar det att vi efter sommarperiodens avsevärt ökade produktion på fritidsorienterade linjer till framförallt Sydeuropa, har flyttat tillbaka produktionen till mer affärsorienterade linjer. Dessa kundpassade förändringar i nätverket har starkt bidragit till lönsamhetsförbättringen och är också ett resultat av flexibiliteten som den ökade wet-leaseproduktionen ger.

Digitaliseringen är också en viktig del av strategin som gör att vi kan förenkla för kunderna, erbjuda tidsbesparande tjänster samt effektivisera våra interna processer. Genom digitaliseringen kan vi utveckla nya tilläggstjänster samt erbjuda tydligare produktdifferentiering och ett mer individanpassat erbjudande.

I början av 2016/2017 lanserade vi en ny webbplats på den skandinaviska marknaden. Efter respons från kunderna har vi under november gjort förbättringar som ökat användarvänligheten. Den nya webbplatsen bygger på en modern IT-plattform och är en förutsättning för utveckling av nya tjänster och kundförbättringar. Den möjliggör att vi enklare och snabbare framöver kommer att kunna koppla på nya tjänster och produkter som efterfrågas av våra kunder.

För att ytterligare stärka vårt kunderbjudande har vi de senaste åren investerat i SAS lounge i Stockholm, Göteborg och Oslo. Därutöver har vi under sommaren och hösten 2017 uppgraderat loungerna i Chicago, New York och Paris. I september öppnade vi även en helt ny lounge vid Oslo flygplats som fått ett positivt mottagande.

Som en del i arbetet med att förbättra reseupplevelsen fortsätter vi att investera i vår flygplansflotta. Sedan oktober 2016 har tolv Airbus A320neo levererats. Vi har även påbörjat uppgraderingen av våra befintliga flygplan med den nya kabininteriören och nästa år ser vi fram emot att installera höghastighets-wifi på våra Airbus A320 samt Boeing 737.

Investeringarna i kunderbjudandet uppskattas av kunderna och SAS har mottagit ett antal oberoende utmärkelser såsom förstapriset i kategorierna: "Bästa flygbolag i Europa" och "Bästa Transport Inrikes" vid Grand Travel Award i Sverige. SAS har också utsetts till affärsresenärernas val med vinster i Business Travel Awards: "Bästa

Inrikes Transport" och "Bästa Flygbolag Utrikes". Resenärerna gav också SAS högt betyg i APEX Awards, där vi tilldelades fyra av fem möjliga stjärnor.

## Nya intäktsströmmar

EuroBonus, som fyllde 25 år under våren 2017, fortsätter att vara navet i att stärka relationen och lojaliteten mellan SAS och kunderna. Lojalitetsprogrammet har nu 5,1 miljoner medlemmar och antalet ökade med över 130 000 under fjärde kvartalet. De senaste årens investeringar i vårt kunderbjudande och förbättringarna inom EuroBonus, har bidragit till ökningen i antalet medlemmar.

EuroBonus ger oss en unik kunskap om Skandinaviens mest frekventa resenärer och deras preferenser. Den utvidgade medlemsbasen och det ökande antalet partners har stärkt EuroBonus-programmet och även gjort det mer attraktivt. Exempelvis har samarbeten med kreditkortspartners lett till ökade intäkter från försäljning av EuroBonus-poäng med 83 MSEK under fjärde kvartalet jämfört med föregående år. Utvecklingen visar på en stor potential och att EuroBonus och partners tillsammans kan skapa tillväxt och värde. Med utgångspunkt i EuroBonus över fem miljoner medlemmar ska vi genom "big data"-analyser skapa erbjudanden som, tillsammans med nya partnerskap, breddar och stärker lojaliteten till SAS. Genom att vidareutveckla befintliga affärsmodeller - bland annat genom fler kreditkort kopplade till EuroBonus - och genom nya affärsmodeller som baseras på försäljning av bonuspoäng till samarbetspartners och kommissioner i olika former, kan vi bredda vårt erbjudande med paketresor, konferenser och andra former av upplevelser. Ambitionen är att avsevärt öka våra övriga kundintäkter de kommande åren.

En ny enhet har nyligen etablerats med uppgift att ta tillvara på affärsmöjligheterna genom ett starkt entreprenörskap.

## SKAPA EN EFFEKTIV OPERATIV PLATTFORM

PRODUKTIVITET: FLYGPLAN Q4 FY17 VS Q4 FY16 <b>-0,4%</b>	PRODUKTIVITET: PILOTER Q4 FY17 VS Q4 FY16 <b>+2,3%</b>	PRODUKTIVITET: KABINANSTÄLLDA Q4 FY17 VS Q4 FY16 <b>+6,4%</b>
---	--	---

SAS arbetar kontinuerligt med att effektivisera den operationella plattformen och har under perioden 2013-2017 effektiviserat verksamheten med cirka 5,1 miljarder SEK. Under fjärde kvartalet 2016/2017 uppgick resultateffekten från effektiviseringarna till 240 MSEK. Flygplansproduktiviteten sjönk marginellt under kvartalet till följd av förändringar i nätverket men är fortsatt på en hög nivå. Efter en försämring av den flygande personalens produktivitet under vintern 2016/2017, ökade som förväntat produktiviteten under fjärde kvartalet till följd av mindre omskolning, längre genomsnittlig flygdistans och lägre standby-nivåer.

## Omvärldsförutsättningar

Flygindustrin är under ständig förändring, vilket ställer nya krav på samtliga aktörer. En stor utmaning för branschen och SAS är trenden med sjunkande enhetsintäkt och betalningsvilja för flygresor. Flera av SAS konkurrenter tar emot stora flygplansleveranser under de kommande åren, samtidigt som fler etablerade flygbolag omfördelar sin produktion till egna nystartade produktionsbolag – inte bara inom Europa – utan även på de interkontinentala linjerna. Till det kommer att personalen i större utsträckning än tidigare hyrs in, i syfte att skapa flexibla produktion. Fler nätverksbolag förenklar också baserbjudandet och sänker priserna ytterligare, samtidigt som kunderna erbjuds fler tilläggstjänster.

Sammantaget indikerar detta att yieldpressen kommer att fortsätta. Därutöver har Norge under 2016 infört en nationell flygskatt och i Sverige kommer en liknande skatt att införas i april 2018. Dessa ger minimala positiva miljöeffekter men hotar att urholka lönsamheten, då den hårda konkurrenssituationen gör att flygbolagen till stora delar tvingas absorbera skatten och inte kan höja biljettpriserna med motsvarande belopp. Det kan därför få stor negativ inverkan på skandinaviska flygbolag, som redan har otillräcklig lönsamhet och är under hård internationell press.

Parallellt med detta växer flygmarknaden – framförallt inom fritidsresandet och på de interkontinentala marknaderna. Genom SAS breda nätverk, täta avgångar och stora kundbas, har vi en stark marknadsposition i Skandinavien. Förutsatt att SAS effektivitet kan förbättras, har vi stora möjligheter att ta del av tillväxten i marknaden, inte minst vad gäller fritidsrelaterade resor i Europa där SAS marknadsandel idag är låg.

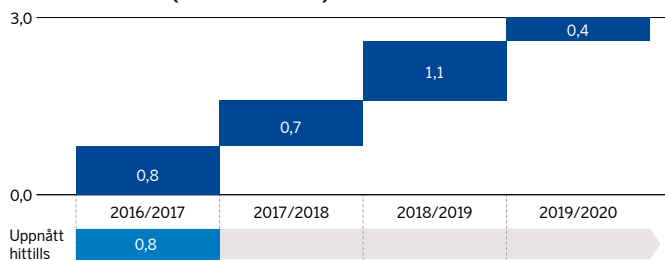
## Effektiviseringsprogram

För att möta omvärldsutvecklingen arbetar vi med att implementera ett effektiviseringsprogram för vår kärnverksamhet med bas i Skandinavien. Sammanlagt har vi identifierat över 200 nya initiativ, som tillsammans ska generera 3 miljarder SEK i resultat effekt från 2017 till 2020. Under 2016/2017 uppgick resultat effekten till 0,8 miljarder SEK, vilket är aningen högre än indikerat i början av året. Marknaden förändras dock ständigt och fortsätter att vara krävande. Det påminner om att ett fullständigt genomförande av effektiviseringsåtgärderna är helt avgörande för SAS framtid. Resultat effekterna på 0,7 miljarder SEK som förväntas under 2017/2018 är mot den bakgrunden otillfredsställande. För att SAS ska fortsätta att utvecklas som ett konkurrenskraftigt flygbolag behöver därför implementeringstakten inom effektiviseringsprogrammet höjas framöver.

Totaleffekten om 3 miljarder SEK är brutto och före inflationseffekter. Cirka 0,7 miljarder SEK är beroende av förändrade avtal med personalgrupper. Under räkenskapsåret slöt vi nya treåriga kollektivavtal till 2020 med samtliga piloter, kabinföreningarna i Danmark och Sverige och med personalgrupperna inom marktjänsthanteringen. Det ger oss möjlighet att fokusera på implementeringen av effektiviseringsåtgärderna.

Flera initiativ är också beroende av förändrade avtal med leverantörer. Effektiviseringsåtgärderna omfattar hela organisationen.

### RESULTATEFFEKT (MILJARDER SEK)



## Översikt av effektiviseringsprogrammet

MSEK	Målsättning	Uppnått
Flygverksamheten, inkl wet-lease, luftfartsvavgifter och flygbränsle	1 200	310
Ground Handling & tekniskt underhåll	900	280
Kommersiella funktioner	500	80
Administration, Facility, Support och IT	400	115

Nedan följer exempel på de åtgärder som vi arbetar med inom effektiviseringsprogrammet:

*Flygverksamheten, inklusive wet-lease, luftfartsvavgifter och flygbränsle.* Ambitionen är att öka produktiviteten bland annat genom att vi bättre anpassar resurstillgången efter säsongvariationerna. Detta kan vi uppnå genom flexibla planering och ny schemaläggning, justeringar i vårt nätverk samt ökad användning av en resurspool bland kabinpersonalen. Genom att den flygande personalen nu använder iPad kan vi öka produktiviteten genom en stärkt intern kommunikation och förenklade check in-processer. Därutöver ska vi, på både kort och lång sikt, arbeta med att balansera åldersdemografien bland medarbetarna.

*Ground Handling-verksamheten och det tekniska underhållet.* Inom Ground Handling arbetar vi med att förbättra planeringen och bredda arbetsuppgifterna samt omförhandla avtal med våra underleverantörer. Därutöver ska vi effektivisera processerna och höja kvaliteten kring irregularitetshandling, vilket även är en viktig parameter för kundnöjdheten. Inom det tekniska underhållet har vi initierat Leanprojekt som syftar till att standardisera och effektivisera våra processer och arbetsmetoder, för att ytterligare öka produktiviteten och kvaliteten i vår interna tekniska verksamhet. Vidare ska vi ändra schemaläggningen samt omförhandla avtal med underleverantörer för det tyngre underhållet, inklusive motorunderhåll.

*Kommersiella funktioner.* För att säkerställa att vi erbjuder det som värdesätts mest av kunderna, ska vi förenkla baserbjudandet och utöka valmöjligheterna genom att erbjuda fler tilläggstjänster. Dessa kommer att bidra till att vi delvis kan kompensera för pressen på enhetsintäkten. Vi kommer att arbeta vidare med att sänka SAS distributions- och kreditkortskostnader samt ytterligare minska logistik-kostnaderna för vår servering ombord på flygplanen och i loungerna. Därtill kommer vi att effektivisera back office- och kundcenterfunktionerna.

*Administration, Facility, Support och IT.* Vi ska ytterligare effektivisera de interna processerna, bland annat genom bättre systemstöd för nätverksplaneringen, generell personalreduktion och minskat antal konsulttimmar. Samtidigt som vi inom IT utvecklar och investerar i vår digitalisering, kommer vi att arbeta med att förenkla vår infrastruktur, optimera användandet av våra licenser samt transformera gamla plattformar till moderna molntjänster.

Exempel på åtgärder som bidragit med 240 MSEK i kvartalet:

- Outsourcing av Cimber till CityJet.
- Upphörande av 'wholesale card'.
- Minskad bemanning av kabinpersonal på interkontinentala linjer samt ökad användning av resurspoolen.
- Bättre planering och färre administrationsdagar för piloterna.
- Fortsatt implementering av Lean inom det tekniska underhållet i Köpenhamn och Stockholm och optimering av motorunderhållet.
- Nya avtal för fastigheter samt fastighetsrelaterade tjänster.
- Bättre planering inom Ground Handling där enskilda medarbetare utför fler arbetsuppgifter.
- Generella effektiviseringar inom SAS Cargo.

## Omstruktureringskostnader

Effektiviseringsprogrammet förväntas resultera i omstrukturerings- och jämförelsestörande kostnader om cirka 1 miljard SEK under perioden 2017-2019. Per 31 oktober 2017 hade 0,3 miljarder SEK i omstruktureringskostnader och nedskrivningar av IT-system kostnadsförts. Omstruktureringskostnaderna relateras till personal, organisatoriska förändringar inom administrationen samt uppsägning av fastighetsavtal. Övriga jämförelsestörande kostnader förväntas främst avse utveckling av IT-system.

## Baser utanför Skandinavien

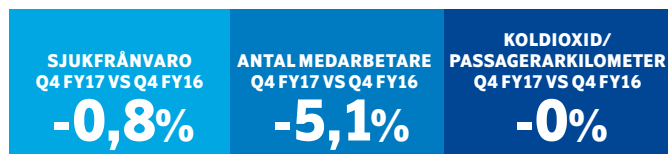
Samtliga av SAS konkurrenter på trafikströmmarna till och från Europa flyger nästan uteslutande med personal baserade i EU-länder utanför Skandinavien, och har därför en lägre totalkostnad för arbetskraft. För att säkerställa lönsamhet på viktiga trafikströmmar och för att aktivt ta del av tillväxten i fritidsmarknaden, måste SAS ha samma förutsättningar. I annat fall kommer SAS tvingas att dra ned på produktionen och stänga linjer.

Parallellt med genomförandet av effektiviseringarna i vår kärnverksamhet beslutade vi tidigare under 2017 att etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland med baser i London och Malaga. Vi har sedan våren 2017 etablerat en struktur för SAS Ireland inklusive tillsatt ledningsgruppen, ansökt om ett luftfartstillstånd (AOC) och rekryterat flygande personal. Sammanlagt kommer nio Airbus A320neo allokeras till de två baserna. Den första flygningen förväntas genomföras inom kort från basen i London. Första flygningen från basen i Malaga är planerad under första halvåret 2018.

Baserna kommer att komplettera produktionen i Skandinavien, som fortsatt kommer att stå för huvuddelen av vår verksamhet. Produktionen sker huvudsakligen på sträckorna mellan Skandinavien och Storbritannien samt Skandinavien och Spanien. För att optimera resurserna kommer en marginell produktion från baserna även att sättas in på andra linjer.

Uppstartskostnader för det nya luftfartstillståndet och de nya baserna har varit mycket låga. Den ekonomiska effekten från verksamheten på baserna är inledningsvis mycket liten, men kommer där efter successivt att öka i takt med att verksamheten utvecklas. När baserna är fullt operativa räknar vi med att de kommer att ha samma underliggande enhetskostnad som våra lågkostnadskonkurrenter.

## SÄKRA RÄTT KOMPETENSER



## EN ORGANISATION I FÖRÄNDRING

SAS är i implementeringsfasen av vårt omfattande effektiviseringsprogram, vilket kräver mycket av hela organisationen. För att lyckas behövs ett gemensamt och strukturerat sätt att bedriva förändringsledning och i det ta hänsyn till hela spektrat av intressenter, såsom medarbetare, fackförbund och leverantörer. I genomförandet fokuserar vi på:

- *Kommunikativt ledarskap.* Delegerat ansvar och mandat för kommunikation och förändring samt att beslut fattas på rätt nivå i organisationen.
- *Tydligare strukturer och processer* för att säkra en solid rapporteringsstruktur med tydliga målsättningar.
- *Kompetens och genomförandeförmåga.* Säkerställa kompetensförsörjning inom identifierade fokusområden såsom projektledning, digitalisering och automatisering och business control, samt förbättra successions- och karriärplanering. Vidare ska vi främja en genomförandekultur som bidrar till att öka motivationen och engagemanget bland medarbetarna.

För att skapa de rätta förutsättningarna för att genomföra strukturåtgärderna, etablerade vi 1 juli 2017 en ny organisation med följande syften:

- säkra leveransen av effektiviseringsåtgärderna fram till 2020
- öka den interna transparensen och ägandeskapet.

Dessutom har vi etablerat en ny organisation - SAS Growth Initiatives - för att stärka lojaliteten till SAS och skapa nya intäktsströmmar, med SAS starka varumärke och EuroBonus som bas.

## SAS SOM ATTRAKTIV ARBETSPLATS

Under 2017 utsågs SAS bland annat till en av Norges mest attraktiva arbetsgivare bland studenter inom området "Business". Vi arbetar proaktivt med att bli en bättre arbetsgivare, bland annat genom att säkerställa att vi har en sund och hållbar arbetsplats men också genom att stegvis introducera nya digitala verktyg och processer. Som ett led i att förbättra och stödja den interna effektiviteten, har vi under året påbörjat arbetet med "Make work easier". Genom nya verktyg och applikationer förbättrar vi rörlighet och kommunikation samt förenklar arbetsplatsen med ökad automatisering. Dessutom utvecklar vi för närvarande individuella utvecklingsplaner för samtliga tjänstemän.

Vi fortsätter vårt långsiktiga arbete med att minska långtidssjukfrånvaron. Målet på 4% har uppnåtts under räkenskapsåret och långtidssjukfrånvaron uppgick under året till 4,0%. Den totala sjukfrånvaron har under ett par års tid sjunkit och var under året relativt stabil och uppgick till 6,2%.

SAS står för nolltolerans vad gäller alkohol och droger och under året har vi startat ett arbete för att uppgradera och samordna vår alkohol- och drogpolicy på skandinavisk nivå. Vi har också nolltolerans mot alla former av trakasserier och arbetar löpande för att motverka detta. Det regleras av vår uppförandekod och det är obligatoriskt för alla medarbetare att genomföra en webbutbildning kring koden.

## NYA KOLLEKTIVAVTAL

Nya treåriga kollektivavtal – med möjlighet till uppsägning efter två år – har slutits med samtliga kabinföreningar i Danmark och Sverige och samtliga pilotföreningar under räkenskapsåret. Under hösten 2017 skrev vi även treåriga kollektivavtal med marktjänstpersonalen på SAS baser i Skandinavien.

## HÅLLBARHET

Inom hållbarhetsområdet är omställningen till lägre klimatpåverkande utsläpp prioriterad. Under november 2016 - oktober 2017 reducerades koldioxidutsläppen per passagerarkilometer med 2,7% jämfört med samma period föregående räkenskapsår. Förbättringen kan härledas från den pågående förnyelsen av flygplansflottan, ett aktivt effektiviseringsarbete i den dagliga verksamheten samt en ökad kabinfaktor.

Fram till 31 oktober 2017 har SAS trafiksatt tolv stycken Airbus 320neo som ersätter äldre flygplan. Airbus 320neo har ett koldioxidutsläpp per passagerarkilometer som är cirka 18% lägre än ett jämförbart flygplan av föregående generation. Flygplanet bullrar även betydligt mindre jämfört med de flygplan som ersätts.

Under perioden har SAS även, utöver flygplatserna i Oslo och Stockholm, blandat in biobränsle på flygningar från Bergen och Kalmars. Det betyder att SAS regelbundet flugit med biobränsle från fyra flygplatser. Utbudet är fortsatt begränsat och SAS fortsätter att arbeta aktivt för att påskynda kommersialiseringen, samt skapa förutsättningar för att ge kunden möjligheten att uppgradera sin flygresa bränsleförbrukning till biobränsle.

SAS långsiktiga målsättning är att minska koldioxidutsläppen per passagerarkilometer med 20% från 2010 till 2020. Vid utgången av fjärde kvartalet (rullande 12 månader) hade koldioxidutsläppen per passagerarkilometer sjunkit med 12,1% jämfört med 2010.



# 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 policys. För utförligare information om SAS riskhantering hänvisas till den senast publicerade årsredovisningen.

## SÄKRING AV VALUTA OCH FLYGBRÄNSLE

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

Policyn för säkring av flygbränsle anger att flygbränslesäkring ska göras med 40–80% av kommande 12 månaders förväntade volymer. Policyn medger också säkring upp till 50% av förväntade volymer för perioden 12 till 18 månader.

Per 31 oktober 2017 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning inför 2017/2018 genomförd genom en blandning av så kallade swaps och takoptioner. Säkringsgraden uppgick till 43% och inget har säkrats för nästkommande sexmånadersperiod. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2017/2018, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från SAS valutasäkring av USD. Effekten från SAS valutasäkring redovisas under SAS 'Övriga rörelsekostnader' eftersom SAS valutasäkring inte specifikt är kopplad till SAS flygbränsleinköp utan genomförs separat.

För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Per 31 oktober 2017 hade SAS säkrat 54% av det förväntade USD-underskottet de kommande 12 månaderna. SAS har säkrat dollarunderskottet med terminer. SAS största överskottsvaluta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 65%. Baserat på 2016/2017 valutaexponering innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 60 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultatseffekt på 110 MSEK, exklusive säkringseffekt.

### Säkring av flygbränsle per 31 oktober 2017

Säkringsnivå (maxpris)	Nov 2017- jan 2018	Feb-apr 2018	Maj-juli 2018	Aug-okt 2018
480–500 USD/ton	69%	69%	-	-
501-550 USD/ton	-	-	33%	-

### Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2017 till oktober 2018, miljarder SEK<sup>1</sup>

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD			
	7	8	9	10
400 USD/ton	4,9	5,6	6,2	6,9
600 USD/ton	6,2	7,1	8,0	8,9
800 USD/ton	7,3	8,4	9,4	10,5
1 000 USD/ton	8,5	9,7	10,9	12,1

1) Hånsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 oktober 2017.

## LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999-2006 och dömdes att betala böter om 70,2 MEUR. SAS överklagade beslutet i januari 2011 och i

december 2015 upphävde EU-domstolen EU-kommissionens beslut inklusive böterna om 70,2 MEUR. EU-domstolens dom vann laga kraft och bötesbeloppet om 70,2 MEUR återbetalades till SAS i början av mars 2016. EU-kommissionen fattade i mars 2017 ett nytt beslut i samma fråga och dömde återigen SAS och ett stort antal andra flygbolag att betala böter för påstått deltagande i en global flygfraktkartell under åren 1999-2006. Bötesbeloppet på 70,2 MEUR är detsamma som i beslutet från 2010. Böterna belastade SAS resultat för andra kvartalet räkenskapsåret 2016/2017 som en jämförelsestörande post. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut. Överklagandet beräknas ta flera år.

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 och det förnyade beslutet i mars 2017 i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadeståndprocesser initerade av fraktkunder i bland annat England, Nederländerna och Norge. SAS bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. En ogynnsam utgång i dessa tvister skulle kunna få en väsentlig negativ finansiell effekt på SAS. Ytterligare stämningar från fraktkunder kan inte uteslutas. Inga reserveringar har gjorts.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigerig av arbetstidsfaktor (deltidsprocent) i beräkningen av pensionsrättigheter i företagspensionsordningen enligt norsk lag om företagspension. Stämningens ansökan innehåller inga specificerade ersättningskrav. SAS bestrider talan. SAS har vunnit i första instans, men domen har överklagats av motparten. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera, men SAS anser risken för negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

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. Köpenhamns Byret avslag i en dom i december 2016 de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017.

SAS har i februari 2017 tillsammans med den internationella flygbolagssammanslutningen IATA klagat till Trafik-, Bygge- och Boligstyrelsen (Trafikstyrelsen) i Danmark över för höga avgiftsnivåer på Köpenhamns flygplats och krävt att avgifterna ska sättas ned. Skriftväxling har förevarit mellan parterna under 2017 och parterna har i december 2017 ingått en överenskommelse som bland annat innebär lägre flygplatsavgifter på Köpenhamns flygplats för perioden fram till och med 31 mars 2019. SAS och IATA har med anledning av överenskommelsen återkallat ärendet hos Trafikstyrelsen.

## ÖVRIGA TVISTER

Utöver ovanstående driver fackföreningarna i SAS cirka 20 ytterligare tvister mot SAS i Danmark, Norge och Sverige avseende mindre belopp, huvudsakligen kring tolkningen av den arbetsrättsliga lagstiftningen och kollektivavtalen. SAS bestrider i samtliga fall fackföreningarnas yrkanden.

# UTSIKTER

## UTSIKTER 2017/2018

SAS förväntar att totala marknadskapaciteten inför vintern 2017/2018 kommer att öka i snabbare takt än under början av 2017. Samtidigt kommer SAS att konsolidera kapacitetsökningen som genomförts de senaste åren. SAS planerade kapacitetsökning (ASK) under 2017/2018 är därför enbart 1-3% jämfört med föregående år. Som en följd av infasningen av större flygplan förväntas kabinfaktorn i inledningen av räkenskapsåret bli lägre än föregående år.

För att möta den ökande marknadskapaciteten arbetar SAS på att stärka konkurrenskraften genom effektivisering och ökad flexibilitet i produktionsplattformen. Under 2017/2018 förväntas effektiviseringsåtgärderna ge cirka 0,7 miljarder SEK i resultat effekt.

Osäkerheten i omvärlden är samtidigt fortsatt stor tillsammans med hög volatilitet i valutakurserna och flygbränslepriserna. SAS har för de kommande sex månaderna säkrat en stor del av den förväntade flygbränslekonsumtionen och nettounderskottet i USD. Trots det skulle stigande flygbränslepriser, tillsammans med en uthållig förstärkning av USD, kunna påverka resultatutvecklingen negativt.

Efter ett säsongsmässigt svagt första halvår 2017/2018 finns det förutsättningar för en stark sommar 2018.

Sammanfattningsvis ger detta följande utsikter för 2017/2018:

*SAS förväntar leverera ett resultat före skatt och engångsposter i intervallet 1,5 – 2,0 miljarder SEK. Utsikterna bygger på att inget oförutsett i övrigt inträffar.*

## UTSIKTERNA BYGGER PÅ FÖLJANDE FÖRUTSÄTTNINGAR PER 31 OKTOBER 2017

- SAS reguljära kapacitetsökning (ASK) under 2017/2018 planeras öka med 1-3% jämfört med föregående år.
- Fortsatt stabil makrouveckling.
- En flygskatt införs i Sverige.
- Flygbränslepris i genomsnitt om 550 USD/ton.
- Genomsnittlig SEK/USD om 8,0 SEK.
- Investeringarna förväntas brutto uppgå till cirka 6 miljarder SEK.

# RESULTATRÄKNING

## RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 4	Kv 4	Kv 1-4	Kv 1-4
		Aug-okt 2017	Aug-okt 2016	Nov-okt 2016-2017	Nov-okt 2015-2016
Intäkter	2	11 644	11 135	42 654	39 459
Personalkostnader <sup>1</sup>		-2 189	-2 185	-9 205	-9 105
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	3	-7 418	-7 270	-27 489	-24 552
Leasingkostnader flygplan		-774	-697	-3 116	-2 840
Avskrivningar och nedskrivningar <sup>3</sup>		-577	-377	-1 635	-1 367
Resultatandelar i intresseföretag		16	28	4	39
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	-11	-21	-7
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		78	57	995	265
<b>Rörelseresultat</b>		<b>780</b>	<b>680</b>	<b>2 187</b>	<b>1 892</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav		0	0	1	1
Finansiella intäkter		35	17	148	91
Finansiella kostnader		-158	-120	-611	-553
<b>Resultat före skatt</b>		<b>657</b>	<b>577</b>	<b>1 725</b>	<b>1 431</b>
Skatt		-167	14	-576	-110
<b>Periodens resultat</b>		<b>490</b>	<b>591</b>	<b>1 149</b>	<b>1 321</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		21	167	-124	212
Kassafördessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		448	400	147	107
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		383	-286	1 210	-1 627
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>852</b>	<b>281</b>	<b>1 233</b>	<b>-1 308</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>1 342</b>	<b>872</b>	<b>2 382</b>	<b>13</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>					
Innehavare av aktier i moderföretaget		490	591	1 149	1 321
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0	0	0
Resultat per stamaktie (SEK) <sup>4</sup>		1,22	1,53	2,42	2,94
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>4</sup>		1,05	1,30	2,13	2,57

1) Inkluderar omstruktureringarkostnader om 51 (31) MSEK under perioden augusti till oktober och 74 (34) MSEK under perioden november till oktober.

2) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga jämförelsestörande poster om 216 (324) MSEK under perioden augusti till oktober och 918 (-323) MSEK under perioden november till oktober.

3) Inkluderar jämförelsestörande poster om 208 (55) MSEK under perioden augusti till oktober och 208 (55) MSEK under perioden november till oktober.

4) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 330 082 551 (330 082 551) utestående stamaktier under perioden augusti till oktober och 330 082 551 (329 902 126) utestående stamaktier under perioden november till oktober.

SAS har inte några options- eller aktieprogram. Konvertibla obligationslån medför utspädningseffekt i de fall en konvertering till stamaktier skulle medföra ett försämrat resultat per aktie. Per balansdagen fanns ett konvertibelt obligationslån om 1 574 MSEK omfattande 65 536 095 aktier.

## RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

MSEK	Kv 4	Kv 4	Kv 1-4	Kv 1-4
	Aug-okt 2017	Aug-okt 2016	Nov-okt 2016-2017	Nov-okt 2015-2016
Resultat före skatt	657	577	1 725	1 431
Nedskrivningar	208	11	208	11
Omstruktureringarkostnader	87	31	110	42
Realisationsresultat <sup>1</sup>	-78	-57	-974	-269
Övriga jämförelsestörande poster <sup>2</sup>	180	379	882	-276
<b>Resultat före skatt och jämförelsestörande poster</b>	<b>1 054</b>	<b>941</b>	<b>1 951</b>	<b>939</b>

1) Inkluderar överlåtelse av två slots-par på London Heathrow om 678 MSEK under andra kvartalet 2016/2017.

2) Inkluderar negativ resultateffekt om 672 MSEK under andra kvartalet 2016/2017 respektive positiv resultateffekt om 655 MSEK under andra kvartalet 2015/2016 avseende bot (70,2 MEUR) för överträdelse av konkurrensregler inom flygfraktsområdet. I fjärde kvartalet ingår kostnader relaterade till flygplan om 180 (160) MSEK samt reservering relaterad till indirekta skatter om 0 (219) MSEK. Första kvartalet 2016/2017 belastas med 30 MSEK avseende en avtalsförlikning inom fraktverksamheten.

# BALANSRÄKNING

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 okt 2017	31 okt 2016	31 okt 2015
Immateriella tillgångar	1 581	1 923	1 798
Materiella anläggningstillgångar	10 692	11 195	9 596
Finansiella anläggningstillgångar	7 979	6 201	7 118
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>20 252</b>	<b>19 319</b>	<b>18 512</b>
Övriga omsättningstillgångar	321	312	345
Kortfristiga fordringar	3 146	3 753	3 211
Likvida medel <sup>1</sup>	8 836	8 370	8 198
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12 303</b>	<b>12 435</b>	<b>11 754</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>32 555</b>	<b>31 754</b>	<b>30 266</b>
Eget kapital <sup>2</sup>	8 058	6 026	6 339
Långfristiga skulder	10 204	9 822	10 275
Kortfristiga skulder	14 293	15 906	13 652
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>32 555</b>	<b>31 754</b>	<b>30 266</b>
Eget kapital per stamaktie (SEK) <sup>3</sup>	13,28	7,12	8,10
Räntebärande tillgångar	16 245	13 661	14 839
Räntebärande skulder	8 575	9 880	9 745
Rörelsekapital	-12 263	-11 274	-10 574

1) Per 31 oktober 2017, inklusive fordran övriga finansiella institut 846 (1 356) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

3) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 330 082 551 (330 082 551) utestående stamaktier. SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

## SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 OKTOBER 2017

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 979	1 933
Kortfristiga fordringar	3 146	605
Likvida medel	8 836	8 836
Långfristiga skulder	10 204	5 542
Kortfristiga skulder	14 293	3 033
Finansiell nettoskuld		-2 799

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

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Aktie- kapital <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 moderföretagets ägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 1 november 2015	6 754	327	1 218	-286	-1 674	6 339		6 339
Konvertering av konvertibelt lån	22				2	24		24
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Totalresultat november–oktober			107	212	-306	13		13
Utgående balans 31 oktober 2016	6 776	327	1 325	-74	-2 328	6 026		6 026
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Totalresultat november–oktober			147	-124	2 359	2 382		2 382
<b>Utgående balans 31 oktober 2017</b>	<b>6 776</b>	<b>327</b>	<b>1 472</b>	<b>-198</b>	<b>-319</b>	<b>8 058</b>		<b>8 058</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 330 082 551 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 på stamaktier har ej lämnats för 2015/2016.

# KASSAFLÖDESANALYS

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Aug–okt 2017	Aug–okt 2016	Nov–okt 2016–2017	Nov–okt 2015–2016
Resultat före skatt	657	577	1 725	1 431
Avskrivningar och nedskrivningar	577	377	1 635	1 367
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-78	-57	-974	-269
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	280	247	341	277
Betald skatt	-4	0	-26	0
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 432</b>	<b>1 144</b>	<b>2 701</b>	<b>2 806</b>
Förändring av rörelsekapital	-549	143	-258	857
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>883</b>	<b>1 287</b>	<b>2 443</b>	<b>3 663</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 755	-1 771	-7 315	-5 960
Avyttring av dotterföretag	0	0	-24	-2
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 345	524	7 252	3 347
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>473</b>	<b>40</b>	<b>2 356</b>	<b>1 048</b>
Utdelning på preferensaktier	-87	-87	-350	-350
Extern finansiering, netto	-169	-35	-1 537	-530
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>217</b>	<b>-82</b>	<b>469</b>	<b>168</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1	3	-3	4
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>216</b>	<b>-79</b>	<b>466</b>	<b>172</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	2,68	3,90	7,40	11,10

# FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 okt 2017	31 okt 2016	31 okt 2015
Avkastning på eget kapital	18%	24%	18%
Avkastning på investerat kapital	13%	12%	14%
Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR	3,1x	3,2x	3,0x
Finansiell beredskap	37%	41%	40%
Soliditet	25%	19%	21%
Justerad soliditet	15%	12%	13%
Finansiell nettoskuld, MSEK	-2 799	-1 166	-726
Skuldsättningsgrad	-0,35	-0,19	-0,11
Justerad skuldsättningsgrad	2,28	3,08	2,65
Räntetäckningsgrad	3,8	3,6	3,2

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

# MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 58 865 per 31 oktober 2017. Medelantal anställda uppgick till 4 (4). I andra kvartalet 2016/2017 skrevs aktier i dotterföretag ned med 125 MSEK. Under första kvartalet 2015/2016 belastades resultatet med 63 MSEK avseende ett garantiåtagande. Värderingen av SAS AB:s aktieinnehav bygger på antagandet att de strukturella åtgärderna som beskrivs i rapporten genomförs.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1–4	
	Nov–okt 2016–2017	Nov–okt 2015–2016
Intäkter	92	10
Personalkostnader	-34	-33
Övriga rörelsekostnader	-73	-111
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15</b>	<b>-134</b>
Resultat från andelar koncernföretag	-122	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	1
Finansiella poster, netto	-35	-36
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-171</b>	<b>-169</b>
Bokslutsdisposition	18	0
Skatt	6	33
<b>Periodens resultat</b>	<b>-147</b>	<b>-136</b>
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-147	-136

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 okt 2017	31 okt 2016	31 okt 2015
Finansiella anläggningstillgångar	14 661	14 790	14 828
Övriga omsättningstillgångar	463	769	1 174
Likvida medel	2	0	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 126</b>	<b>15 559</b>	<b>16 003</b>
Eget kapital	11 820	12 317	12 779
Långfristiga skulder	1 540	3 010	3 003
Kortfristiga skulder	1 766	232	221
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 126</b>	<b>15 559</b>	<b>16 003</b>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	Aktie- kapital <sup>1</sup>	Bundna reserver	Fritt eget kapital <sup>2</sup>	Summa eget kapital
Ingående balans 1 november 2016	6 776	306	5 235	12 317
Utdelning preferensaktier			-350	-350
Periodens resultat			-147	-147
<b>Eget kapital 31 okt 2017</b>	<b>6 776</b>	<b>306</b>	<b>4 738</b>	<b>11 820</b>

1) Antal aktier: 330 082 551 stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2015/2016.

# 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 2016, vilka inte har bedömts ha påverkat utformningen av denna finansiella rapport. Detta innebär att SAS koncernen fortsatt tillämpar samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för år 2015/2016.

## NOT 2 INTÄKTER

	Kv 4 Aug-okt 2016-2017	Kv 4 Aug-okt 2015-2016	Kv 1-4 Nov-okt 2016-2017	Kv 1-4 Nov-okt 2015-2016
Passagerarintäkter	8 862	8 530	32 644	30 371
Charter	681	651	1 964	1 791
Frakt och post	371	327	1 470	1 253
Övriga trafikintäkter	644	634	2 419	2 293
Övriga rörelseintäkter	1 086	993	4 157	3 751
<b>Summa</b>	<b>11 644</b>	<b>11 135</b>	<b>42 654</b>	<b>39 459</b>

## NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 4 Aug-okt 2016-2017	Kv 4 Aug-okt 2015-2016	Kv 1-4 Nov-okt 2016-2017	Kv 1-4 Nov-okt 2015-2016
Försäljnings- och distributionskostnader	-655	-628	-2 417	-2 372
Flygbränsle	-1 774	-1 959	-6 836	-6 449
Lufftartsavgifter	-1 103	-1 128	-4 262	-4 106
Cateringkostnader	-279	-279	-1 075	-948
Hanteringskostnader	-663	-682	-2 704	-2 477
Tekniskt flygplansunderhåll	-1 069	-870	-3 515	-3 292
Data- och telekommunikationskostnader	-402	-377	-1 569	-1 382
Wet lease-kostnader	-318	-213	-1 123	-737
Övrigt	-1 155	-1 134	-3 988	-2 789
<b>Summa</b>	<b>-7 418</b>	<b>-7 270</b>	<b>-27 489</b>	<b>-24 552</b>

## NOT 4 KVARTALSVISA UPPGIFTER

## RESULTATRÄKNING

MSEK	2014–2015		2015–2016					2016–2017				
	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt
Intäkter	10 903	39 650	8 275	8 916	11 133	11 135	39 459	8 957	9 843	12 210	11 644	42 654
Personalkostnader	-2 319	-9 622	-2 334	-2 311	-2 275	-2 185	-9 105	-2 421	-2 302	-2 293	-2 189	-9 205
Övriga rörelsekostnader	-6 252	-24 558	-5 169	-5 429	-6 684	-7 270	-24 552	-6 105	-7 188	-6 778	-7 418	-27 489
Leasingkostnader flygplan	-671	-2 593	-700	-706	-737	-697	-2 840	-733	-801	-808	-774	-3 116
Avskrivningar och nedskrivningar	-436	-1 466	-341	-312	-337	-377	-1 367	-327	-388	-343	-577	-1 635
Resultatandelar i intresseföretag	24	37	-12	-2	25	28	39	-11	3	-4	16	4
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	-11	0	0	4	0	-11	-7	-21	0	0	0	-21
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	44	777	95	80	33	57	265	84	723	110	78	995
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 282</b>	<b>2 225</b>	<b>-186</b>	<b>240</b>	<b>1 158</b>	<b>680</b>	<b>1 892</b>	<b>-577</b>	<b>-110</b>	<b>2 094</b>	<b>780</b>	<b>2 187</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav	-303	-300	1	0	0	0	1	0	1	0	0	1
Finansiella intäkter	31	124	22	32	20	17	91	41	43	29	35	148
Finansiella kostnader	-143	-632	-146	-145	-142	-120	-553	-161	-142	-150	-158	-611
<b>Resultat före skatt</b>	<b>867</b>	<b>1 417</b>	<b>-309</b>	<b>127</b>	<b>1 036</b>	<b>577</b>	<b>1 431</b>	<b>-697</b>	<b>-208</b>	<b>1 973</b>	<b>657</b>	<b>1 725</b>
Skatt	-350	-461	63	44	-231	14	-110	141	-112	-438	-167	-576
<b>Periodens resultat</b>	<b>517</b>	<b>956</b>	<b>-246</b>	<b>171</b>	<b>805</b>	<b>591</b>	<b>1 321</b>	<b>-556</b>	<b>-320</b>	<b>1 535</b>	<b>490</b>	<b>1 149</b>
<i>Hänförligt till:</i>												
Innehavare av aktier i moderföretaget	517	956	-246	171	805	591	1 321	-556	-320	1 535	490	1 149
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

MSEK	Kv 1	Kv 1	Kv 2	Kv 2	Kv 3	Kv 3	Kv 4	Kv 4	Kv 1–4	Kv 1–4
	Nov–jan	Nov–jan	Feb–apr	Feb–apr	Maj–jul	Maj–jul	Aug–okt	Aug–okt	Nov–okt	Nov–okt
	2016–2017	2015–2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2016–2017	2015–2016
Intäkter	8 957	8 275	9 843	8 916	12 210	11 133	11 644	11 135	42 654	39 459
EBITDAR	431	772	353	1 176	3 139	2 174	2 037	1 680	5 960	5 802
EBITDAR-marginal	4,8%	9,3%	3,6%	13,2%	25,7%	19,5%	17,5%	15,1%	14,0%	14,7%
EBIT	-577	-186	-110	240	2 094	1 158	780	680	2 187	1 892
EBIT-marginal	-6,4%	-2,2%	-1,1%	2,7%	17,1%	10,4%	6,7%	6,1%	5,1%	4,8%
Resultat före skatt och jämförelsestörande poster	-707	-404	-259	-601	1 863	1 003	1 054	941	1 951	939
Resultat före skatt	-697	-309	-208	127	1 973	1 036	657	577	1 725	1 431
Periodens resultat	-556	-246	-320	171	1 535	805	490	591	1 149	1 321
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,95	-1,01	-1,23	0,25	4,39	2,17	1,22	1,53	2,42	2,94
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-368	-728	1 799	2 247	452	-511	473	40	2 356	1 048
Medelantal anställda (FTE)	10 538	10 932	10 155	10 339	10 404	10 815	10 199	10 753	10 324	10 710



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

MSEK	31 okt 2017		31 okt 2016	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	551	551	651	651
Finansiella tillgångar innehav för handel	5 741	5 741	5 804	5 804
Övriga tillgångar	6 448	6 551	6 000	6 000
<b>Summa</b>	<b>12 740</b>	<b>12 843</b>	<b>12 455</b>	<b>12 455</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde	52	52	222	222
Finansiella skulder innehav för handel	55	55	34	34
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	10 091	9 813	11 554	10 905
<b>Summa</b>	<b>10 198</b>	<b>9 920</b>	<b>11 810</b>	<b>11 161</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 statskuldväxlar 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 baserats på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

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

**VERKLIGT VÄRDEHIERARKI**

MSEK	31 okt 2017			31 okt 2016		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	551	551	-	651	651
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 304	2 437	5 741	2 752	3 052	5 804
<b>Summa</b>	<b>3 304</b>	<b>2 988</b>	<b>6 292</b>	<b>2 752</b>	<b>3 703</b>	<b>6 455</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	52	52	-	222	222
Finansiella skulder innehav för handel	-	55	55	-	34	34
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>256</b>	<b>256</b>

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

Stockholm den 12 december 2017

Fritz H. Schur  
*Styrelsens ordförande*

Jacob Wallenberg  
Förste vice ordförande

Dag Mejdell  
Andre vice ordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer  
Styrelseledamot

Berit Svendsen  
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae  
Styrelseledamot

Carsten Dilling  
Styrelseledamot

Jens Lippestad  
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen  
Styrelseledamot

Janne Wegeberg  
Styrelseledamot

Rickard Gustafson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

*Helårsrapporten har ej varit föremål för revision*

# TRAFIKTALSINFORMATION

## SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Aug-okt 2017	Aug-okt 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2016-2017	Nov-okt 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	7 621	7 793	-2,2%	28 625	27 738	+3,2%
RPK, passagerarkilometer (milj)	9 738	9 741	-0,0%	36 360	33 508	+8,5%
ASK, säteskilometer (milj)	12 750	12 300	+3,7%	48 303	44 956	+7,4%
Kabinfaktor	76,4%	79,2%	-2,8 p.e.	75,3%	74,5%	+0,7 p.e.
Valutajusterad passageraryield	0,91	0,86	+5,5%	0,90	0,92	-2,9%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,70	0,68	+1,7%	0,68	0,69	-1,9%

## SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Aug-okt 2017	Aug-okt 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2016-2017	Nov-okt 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	8 107	8 255	-1,8%	29 998	29 009	+3,4%
RPK, passagerarkilometer (milj)	11 001	10 951	+0,5%	40 078	36 940	+8,5%
ASK, säteskilometer (milj)	14 070	13 579	+3,6%	52 217	48 620	+7,4%
Kabinfaktor	78,2%	80,6%	-2,5 p.e.	76,8%	76,0%	+0,8 p.e.
RASK (valutajusterad)	0,75	0,74	+1,9%	0,74	0,75	-1,5%
Enhetskostnad (CASK), (valutajusterad)	0,65	0,64	+2,1%	0,69	0,72	-3,5%
Enhetskostnad (CASK) exklusive flygbränsle (valutajusterad)	0,53	0,50	+4,5%	0,56	0,58	-3,6%

## SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Aug-okt 2017 vs. Aug-okt 2016		Nov-okt 2016-2017 vs. Nov-okt 2015-2016	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	-2,6%	+1,5%	+10,8%	+10,9%
Europa/Intraskand	+2,5%	+5,8%	+8,6%	+6,4%
Inrikes	-0,8%	+2,3%	+3,2%	+3,2%

## SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Aug-okt 2017	Aug-okt 2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2016-2017	Nov-okt 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	115	113	+1,8%	123	118	+4,2%
Antal flygningar per dag	862	881	-2,2%	817	813	+0,5%
Antal flygningar per destination/dag	7,5	7,7	-2,7%	6,6	6,9	-3,6%

## PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

12 månader rullande	Okt 2017	Okt 2016	Förändr. mot f.g. år
Flygplan, Blockttimmar/dag	9,6	9,3	+3,0%
Kabin, Blockttimmar/år	777	759	+2,4%
Piloter, Blockttimmar/år	686	681	+0,8%

Miljöeffektivitet	Aug-okt 2016-2017	Aug-okt 2015-2016	Förändr. mot f.g. år	Nov-okt 2016-2017	Nov-okt 2015-2016	Förändr. mot f.g. år
Koldioxid CO <sub>2</sub> per passagerarkilometer, gram	94,8	94,9	-0,1%	96,4	99,1	-2,7%

# FLYGPLANSFLOTTA

## SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 OKTOBER 2017

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	12,4	10	6	16	8	
Airbus A319/A320/A321	8,5	9	27	36	18	
Boeing 737 NG	14,3	24	49	73		
<b>Totalt</b>	<b>12,4</b>	<b>43</b>	<b>82</b>	<b>125</b>	<b>26</b>	

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Wet leasade	Totalt	Order wet lease
Bombardier CRJ900	2,8		24	24	5
ATR-72	2,6		9	9	
<b>Totalt</b>	<b>2,7</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>5</b>

SAS totala flygplansflotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order wet lease
<b>Totalt</b>	<b>10,4</b>	<b>43</b>	<b>115</b>	<b>158</b>	<b>26</b>	<b>5</b>

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
Bombardier Q400	9,8		1	1	1	
<b>Totalt</b>	<b>9,8</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Flygplan på fast order 2017–2021 per 31 oktober 2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021
Airbus A320neo	11	7		
Airbus A350			3	5

# SAS DESTINATIONER

— Befintliga linjer — Nya linjer 2018



<sup>1)</sup> Flygs av Singapore Airlines i joint venture med SAS.

# DEFINITIONER OCH BEGREPP

SAS använder olika nyckeltal, inklusive alternativa nyckeltal (APM), för intern analys och extern kommunikation av verksamhetens resultat, utveckling och finansiella ställning.

Med nyckeltalen ges intressenter stöd till bedömning av SAS intjäning och prestation i övrigt. I de alternativa nyckeltal som beräknas med beaktande av kapitaliserade leasingkostnader (\*7) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (\*7) är en vedertagen metod i flygbranschen att uppskatta ej balansförda åtaganden avseende operationell flygplansleasing.

Syftet med de alternativa nyckeltalen är att visa verksamhetsanpassade mått som i tillägg till övriga nyckeltal ger olika intressenter möjlighet att än bättre bedöma och värdera SAS historiska, nuvarande och framtida utveckling och ställning.

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

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

**Avkastning på investerat kapital (ROIC)** – Rörelseresultat plus schablonmässig räntedel motsvarande 33% av operationella leasingkostnader, netto i relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (\*7).

**EBIT** – Rörelseresultat.

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

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

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

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

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

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

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

**Finansiell beredskap** – Likvida medel, exklusive fordran övriga finansiella institut, samt outnyttjade kreditfaciliteter i relation till fasta kostnader. I nyckeltalet definieras fasta kostnader som personal- och övriga rörelsekostnader, exklusive kostnader för flygbränsle och luftfartsavgifter, samt leasingkostnader flygplan.

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

**FTE, medeltal anställda** – Full Time Equivalent, heltidstjänster.

**Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR** – Summa finansiell nettoskuld, genomsnitt och kapitaliserade leasingkostnader, netto, 12 månader, genomsnitt i relation till EBITDAR.

**Justerad skuldsättningsgrad** – Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader, netto (\*7) i relation till eget kapital.

**Justerad soliditet** – Eget kapital i relation till balansomslutning plus kapitaliserade leasingkostnader, netto (\*7).

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

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

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

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

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

**Kapitaliserade leasingkostnader (\*7)** – Den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing, netto multiplicerad med sju.

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

**Preferenskapital** – Preferenskapital, motsvarande inlösenbeloppet efter årsstämman 2018 för 7 000 000 preferensaktier till 105% av teckningskursen 500 kronor, uppgår till 3 675 MSEK.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SAS är Skandinavien ledande flygbolag med ett attraktivt erbjudande till frekventa resenärer. SAS erbjuder 817 dagliga flygningar under 2016/2017 och cirka 30 miljoner passagerare reste med SAS mellan 123 destinationer i Europa, USA och Asien. Genom medlemskapet i Star Alliance™ ger SAS kunderna tillgång till ett nätverk med stor räckvidd och smidiga förbindelser.

Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering (genom

SAS Ground Handling), tekniskt underhåll (SAS Technical) och frakt-tjänster (SAS Cargo) i SAS.

SAS AB är moderbolaget i SAS och är noterat på börserna i Stockholm (primärnotering), Köpenhamn och Oslo. Huvuddelen av verksamheten och tillgångarna ligger i SAS Konsortiet med undantag för SAS Cargo och SAS Ground Handling-bolagen som är direktägda av SAS AB.

# VIKTIGA HÄNDELSE

## FÖRSTA KVARTALET 2016/2017

- SAS sålde dotterföretaget Cimber till CityJet samt tecknade avtal om försäljning av elva CRJ900 som en del av SAS strategi att låta mindre trafikströmmar och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners.
- SAS undertecknade avtal gällande finansieringen av 18 Airbus A320neo genom sale and leaseback.
- SAS avtalade om refinansiering av två Boeing 737 och fyra Airbus A319 fram till 2018 genom en kreditfacilitet om 75 MUSD.

## ANDRA KVARTALET 2016/2017

- SAS beslutade att komplettera sin produktion i Skandinavien med baser i London och Spanien samt att etablera ett nytt luftfartstillstånd (AOC) på Irland.
- Årsstämman beslutade att lämna utdelning till preferensaktieägarna fram till nästa årsstämma med sammanlagt högst 50 SEK per preferensaktie. För stamaktierna beslutade årsstämman att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2015/2016. På årsstämman omvaldes också styrelsen.
- EU-kommissionen reviderade sitt tidigare beslut och bötfällde återigen tio flygbolag för påstådda överträdelser av konkurrensreglerna under åren 1999-2006. SAS dömdes att betala ett bötesbelopp om 70,2 MEUR, samma belopp som EU-kommissionen återbetalade under 2016.
- SAS överlät två landnings- och starttillstånd (slots-par) vid London Heathrow vilket gav en positiv resultat effekt på 75 MUSD.
- SAS slutförde finansieringen av sju Boeing 737 till ett värde av 101 MUSD. Transaktionen hade ingen resultat effekt.

## TREDJE KVARTALET 2016/2017

- SAS beslutade att dubblera ambitionen för effektiviseringsåtgärderna till 3 miljarder SEK med effekt under 2017-2020, samt öka fokuset på nya intäktströmmar.
- En ny intern organisation etablerades den 1 juli 2017 och Annelie Nässén tillträdde som ny sälj- och marknadsdirektör i SAS ledningsgrupp.

## FJÄRDE KVARTALET 2016/2017

- I samband med förhandlingarna om nya kollektivavtal för piloterna påverkades trafiken i begränsad omfattning av att föreningarna i Norge tog ut ett mindre antal piloter i strejk i mitten av september.
- SAS tecknade treåriga kollektivavtal med samtliga pilotföreningar.
- SAS och Apollo förlängde sitt samarbete rörande charterflyg inom Europa. Avtalet som har ett värde om en miljard SEK gäller för vinter- och sommarsäsongen 2017/2018.

## HÄNDELSE EFTER 31 OKTOBER 2017

- SAS genomförde en riktad nyemission om 1 270 MSEK. SAS avser att från februari 2018 påbörja inlösen av preferensaktier genom att använda det tillförda kapitalet från denna nyemission samt egengenererade vinstmedel.
- SAS kreditrating uppgraderades av Moody's och Standard & Poor's.
- SAS emitterade ett icke-säkrat obligationslån om 1 500 MSEK med en löptid om 5 år och en fast årlig kupongränta om 5,375%.

### FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2016/2017	30 januari 2018
Delårsrapport 1, 2018 (november-januari)	27 februari 2018
Årsstämma 2018	5 mars 2018
Delårsrapport 2, 2018 (februari-april)	30 maj 2018
Delårsrapport 3, 2018 (maj-juli)	31 augusti 2018
Delårsrapport 4, 2018 (augusti-oktober)	4 december 2018

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net).

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

För ytterligare definitioner hänvisas till årsredovisningen, eller [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net), under Investor Relations/Financial data/Financial definitions.

### PRESS-/INVESTERARAKTIVITETER

Telefonkonferens kl 10.00, 12 december 2017

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 12 december 2017 kl. 08.00 CET.

Frågor om rapporten kan ställas till Björn Tibell, Head of Investor Relations, +46 70 997 1437 alternativt till [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se).