

# SAS PRESENTERAR RESULTATFÖRBÄTTRING FÖR KVARTALET

## NOVEMBER 2015 – JANUARI 2016

- Resultat före skatt: -309 (-836) MSEK
- Resultat före skatt och engångsposter: -404 (-829) MSEK
- Intäkter: 8 275 (8 371) MSEK
- Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 10,0%<sup>1</sup>
- Enhetskostnaden (CASK) sjönk med 6,6%<sup>2</sup>
- EBIT-marginal: -2,2% (-7,8%)
- Periodens resultat: -246 (-640) MSEK
- Resultat per stamaktie: -1,01 (-2,21) SEK
- Helårsutsikterna för räkenskapsåret 2015/2016 fasthålls, se sidan 8.

1) Valutajusterad

2) Valutajusterad och exklusive flygbränsle

## SAS VD OCH KONCERNCHEF KOMMENTERAR:

”Första kvartalet är det säsongsmissigt svagaste kvartalet under räkenskapsåret och resultatet före skatt uppgick i år till -309 MSEK. Det är dock en förbättring med 527 MSEK jämfört med föregående år. Förbättringen drivs av våra kommersiella framgångar, väsentligt lägre flygbränslekostnader och effekter från kostnadsåtgärder.

Vår strategi är att stärka vårt erbjudande till Skandinavens frekventa resenärer och vara ett flygbolag där kunderna belönas för sin lojalitet. Det är många som uppskattar fördelarna med SAS, vilket resulterat i 14% fler EuroBonus-medlemmar jämfört med förra året samtidigt som intäkterna från medlemmarna nådde över 50% av våra totala passagerarintäkter.

Konkurrensen intensifieras under 2016 med ökad kapacitetstillväxt i marknaden. Vi arbetar därför fortsatt intensivt med att marknadsanpassa och effektivisera verksamheten. En viktig del för att öka vår kostnadsflexibilitet är outsourcingen av markverksamheten på linjestationerna i Norge, som nu är slutförd enligt plan.

Inför våren ser vi fram emot att erbjuda nya linjer till både Los Angeles och Boston och välkomna våra resenärer ombord i våra ombyggda långdistansplan med en produkt som enligt våra kunder är den bästa i Europa”, säger Rickard Gustafson, SAS VD och koncernchef.

## RESULTAT OCH NYCKELTAL

Nyckeltal (MSEK)	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Intäkter	8 275	8 371	39 554	38 506
EBIT-marginal	-2,2%	-7,8%	6,8%	-1,7%
Resultat före skatt och engångsposter	-404	-829	1 599	-357
Resultat före skatt, EBT	-309	-836	1 944	-1 608
Periodens resultat	-246	-640	1 350	-1 247
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-589	-425	2 872	1 579
	<b>31 jan 2016</b>	<b>31 okt 2015</b>	<b>31 jan 2015</b>	<b>31 jan 2014</b>
Soliditet	16%	21%	14%	12%
Finansiell beredskap (mål >20% av fasta kostnader)	37%	40%	35%	20%
Eget kapital per stamaktie, SEK	3,54	8,10	2,20	9,35

# KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

- Resultatet före skatt uppgick till -309 (-836) MSEK
- Kassaflödet från löpande verksamheten minskade med 164 MSEK på grund av lägre reserveringar i år
- Antalet passagerare ökade med över 200 000
- SAS interkontinentala trafik ökade med 17%
- EuroBonus-medlemmarna ökade med 14%
- Intäkterna från EuroBonus-medlemmar översteg 50%
- Outsourcingen av markverksamheten på linjestationerna i Norge är genomförd enligt plan

Första kvartalet är det säsongsmissigt svagaste kvartalet under räkenskapsåret och resultatet före skatt uppgick till -309 MSEK. Det är dock en förbättring jämfört med föregående år om 527 MSEK drivet av fortsatta kommersiella framgångar, väsentligt lägre flygbränslekostnader och effekter från våra kostnadsåtgärder.

SAS ökade kapaciteten under kvartalet genom ett stärkt erbjudande till USA och Asien samt till fritidsorienterade destinationer i Europa. Vår satsning har resulterat i en trafikökning på nästan 10%, vilket visar att våra produktförbättringar uppskattas. Samtidigt intensifieras konkurrensen under 2016 med ökad kapacitetstillväxt i marknaden. Vi måste därför fortsatt arbeta med att marknadsanpassa och effektivisera verksamheten samtidigt som vi stärker vårt erbjudande.

## ÖKAD LOJALITET BLAND FREKVENTA RESENÄRER

SAS strategi är att vinna de frekventa resenärerna och vara ett flygbolag där kunderna belönas för sin lojalitet. Vi lyssnar på våra kunder och utformar vårt erbjudande för att de ska få en smidig resa, men också för att göra deras liv lite enklare. Ett exempel är den nya funktionen *Remap* där resenärerna direkt i vår app skapar egna resetips, som sedan kan delas med vänner och familj. Lojaliteten bland våra kunder förstärks och antalet medlemmar i EuroBonus ökade med 14% jämfört med förra året. Samtidigt tar fler medlemmar aktivt del av fördelarna i programmet och under kvartalet steg intäkterna från EuroBonus-medlemmarna till över 50% av SAS totala passagerarintäkter. Det är också glädjande att vi har haft över 200 000 fler resenärer än motsvarande kvartal föregående år.

SAS var det första flygbolaget som flög kommersiella flygningar över Nordpolen och har sedan dess kopplat samman Skandinavien med övriga världen. Satsningen på vårt interkontinentala nätverk fortsätter med en ny linje till Hongkong samt utökade frekvenser till New York, Chicago, San Francisco och Shanghai. Satsningen har tagits emot väl bland kunderna och bidrog till att antalet passagerare på våra långdistanslinjer ökade med över 15% under kvartalet. Vi ser nu fram emot att öppna nya direktlinjer i mars till Los Angeles och Boston samt Miami i september. Kabinerna på 11 av våra 15 långdistansflygplan är nu också ombyggda med helt ny inredning som väsentligt förbättrar kundupplevelsen. I februari fick vi dessutom leverans av den tredje fabriksnya Airbus A330E.

Efter en lyckad testperiod med positiv respons från våra kunder, kommer vi nu att komplettera vårt servicekoncept med SAS Go Light mellan Skandinavien och övriga Europa. Servicekonceptet, som är ett avskalat alternativ och ökar kundernas valmöjligheter, är en anpassning till den europeiska marknaden.

Kundnöjdheten var på en hög nivå under kvartalet vilket är en kvittens på att medarbetarna tar väl hand om våra kunder och att produktförbättringarna uppskattas. I resebranschens Grand Travel Award kammade SAS hem fyra prestigefulla priser, bland annat för Bästa interkontinentala flygbolag. Vi stärker även inrikesprodukten och i februari öppnade vi den första Café Lounge i Sverige på Malmö flygplats och i april öppnar vi ytterligare en Café Lounge på Luleå flygplats.

## EFFEKTIVISERINGSARBETET GÅR FRAMÅT

De kostnadsåtgärder om 2,1 miljarder SEK som ska ge full effekt 2017 gav under kvartalet 155 MSEK i resultat effekt. Samtidigt sjönk enhetskostnaden exklusive flygbränsle med 6,6% vilket är positivt, men det är framförallt drivet av att den genomsnittliga flygdistansten ökat. Det är därför ytterst nödvändigt att vi fortsätter att marknadsanpassa verksamheten och öka vår säsongsflexibilitet.

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen har SAS i linje med den långsiktiga utvecklingen i branschen fokuserat på att minska de fasta kostnaderna. Den 1 februari outsourcades markverksamheten och cirka 850 heltidstjänster vid linjestationerna i Norge till Widerøe. Transaktionen har gått som planerat och vi ser nu fram emot ett givande samarbete. Samtidigt fortsätter vi att diskutera med Aviator om outsourcing av markverksamhet vid våra huvudflygplatser samt Göteborg och Malmö.

Genom att ingå samarbeten med specialister inom regionaltrafik har vi ökat flexibiliteten i vår produktion. Till sommaren kommer ytterligare åtta fabriksnya CRJ900 att sättas in i trafik. Vi ser också fram emot att under hösten ta emot den första Airbus A320neo som därmed blir nästa steg i förnyelsen av vår flygplansflotta. Tillsammans kommer dessa förändringar att stärka vår konkurrenskraft.

SAS verkar i en industri med minimala marginaler. Varje dag måste vi därför se hur vi kan förbättra vår effektivitet. Inom administrationen implementerar vi nu arbetssättet Lean i ökad grad till exempel inom produktutveckling. Inom den tekniska verksamheten har vi med stor framgång arbetat med Lean och uppnått påtagliga resultat. Exempelvis har vi i Oslo förbättrat processen, så att tiden som flygplan är ur trafik på grund av oplanerat underhåll, har minskat med 41% samtidigt som ledtiderna minskats med 16%. Under året kommer vi att införa detta Lean-program även i Köpenhamn och Stockholm.

## UTVECKLA, ENGAGERA OCH SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

Den ökande digitaliseringen kommer att förändra vår industri och här ligger vi i framkant för att vara relevanta för de frekventa resenärerna. Under våren kommer vi att introducera lpads till våra kabinanställda för att möjliggöra en personligare och ännu bättre service till våra kunder samtidigt som det är ett arbetsverktyg som underlättar och effektiviserar det vardagliga arbetet.

Under kvartalet avhölls vår årliga SAS Awards där vi uppmärksammar både team och individuella prestationer som är i linje med vår ledarskapsmodell. Dessutom ska samtliga medarbetare genomgå en webbkurs i säkerhet och i SAS Code of Conduct. Sammantaget är dessa processer och aktiviteter viktiga för att vi ska säkra rätt kompetens och öka vår konkurrenskraft.

I år firar vi även 70 år som Skandinavien ledande flygbolag. Vi har en stolt historia bakom oss och då som nu, ser vi till att våra resenärer kan resa smidigt till, från och inom Skandinavien.

## FINANSIELL POSITION OCH UTSIKTER

Det säsongsmissigt negativa resultatet gör att vår soliditet sjunkit under kvartalet, men till följd av resultatförbättringen under föregående räkenskapsår är den två procentenheter högre än ifjol. Den finansiella beredskapen på 37% är väl över vår målsättning. Vi har också finansiering av förskottsbetalningar av flygplansordern säkrad till början av 2018.

Inför våren och framåt ser vi att konkurrensen kommer att fortsätta att vara intensiv. Vi möter den med en stark produkt, ett attraktivare nätverk och enträget effektiviseringsarbete. De detaljerade utsikterna framgår av sida 8.

Stockholm 8 mars 2016

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef

# KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

## MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Efter en stabilare kapacitetstillväxt under 2015 intensifierades som förväntat konkurrenssituationen under första kvartalet 2015/2016. Mätt i antal erbjudna säten ökade kapaciteten i marknaden med 7,4% under kvartalet. Kapacitetstillväxten var framför allt störst på internationella linjer till/från Skandinavien. Totala antalet passagerare i Skandinavien ökade dock samtidigt med cirka 7%.

Under kvartalet ökade SAS reguljärtrafik med 9,6% till följd av öppningen av Stockholm-Hongkong samt fler frekvenser på befintliga linjer till New York, Chicago, San Francisco och Shanghai. SAS ökade även produktionen på säsongsddestinationer mot framför allt södra Europa vilket också bidrog till SAS totala trafikstillväxt under kvartalet. Efterfrågan fortsatte att vara stark i den svenska marknaden. Trots en svagare utveckling inom oljeindustrin och regioner med hög exponering mot oljeindustrin fortsatte efterfrågan som helhet att utvecklas positivt i Norge, medan konkurrensen ökat i Danmark samtidigt som efterfrågan haft en svagare utveckling.

Enhetsintäkten (PASK) sjönk med 10% under kvartalet. Enhetsintäkten är i hög grad rent matematiskt påverkad av den ökade produktionen på SAS långdistanslinjer. Ytterligare detaljer kring SAS trafikutveckling återfinns på sida 17.

## RESULTATANALYS NOVEMBER 2015 – JANUARI 2016

SAS rörelseresultat uppgick till -186 (-657) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till -309 (-836) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -246 (-640) MSEK. Skatteintäkten uppgick till 63 (196) MSEK.

Valutakursutvecklingen har haft en negativ effekt på intäkterna om -79 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna om -368 MSEK. Valutakursutvecklingen har således påverkat rörelseresultatet negativt om -447 MSEK för kvartalet.

SAS intäkter uppgick till 8 275 (8 371) MSEK. Justerat för valuta är intäkterna 17 MSEK lägre än motsvarande period föregående år. De valutajusterade passagerarintäkterna ökade med 1,0%, vilket primärt beror på ökad trafik. Charterintäkterna (valutajusterade) minskade med 11,3%, vilket beror på lägre volymer. Även de valutajusterade fraktintäkterna minskade under kvartalet och jämfört med motsvarande period föregående år är reduktionen 1,8%. Främsta orsaken till de lägre fraktintäkterna är en fortsatt överkapacitet i marknaden.

SAS totala kapacitet (ASK) ökade med 11,2%, vilket främst beror på ökning i interkontinentaltrafiken. Detta bidrog till att enhetskostnaden (CASK) justerad för valuta och flygbränsle minskade med 6,6%.

Personalkostnaderna uppgick till -2 334 (-2 478) MSEK. Justerat för valuta minskade personalkostnaderna med 3,0% jämfört med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelsekostnader uppgick till -5 169 (-5 668) MSEK. Dessa kostnader bestod till stor del av flygbränsle, som uppgick till -1 228 (-2 023) MSEK. Justerat för valuta minskade kostnaden för flygbränsle med 46,2%. Det fallande oljepriset hade en positiv effekt om 760 MSEK, valutans en negativ effekt om -260 MSEK och hedgeeffekter (inklusive effekt av tidsvärdet) var positiva om 377 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Implementeringen av pågående omställningsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 155 MSEK.

Leasingkostnaderna uppgick till -700 (-601) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 3,7%.

SAS finansnetto uppgick till -124 (-182) MSEK, varav räntenetto -113 (-152) MSEK. Den positiva förändringen avseende finansnettot jämfört med motsvarande period föregående år beror primärt på lägre löpande räntekostnader samt en lägre bruttoskuld.

Totala engångsposter uppgick till 95 (-7) MSEK varav 95 (0) avsåg realisationsresultat från flygplansaffärer. Föregående år var -19

MSEK en engångspost relaterad till fraktverksamheten och 12 MSEK var resultat från aktieförsäljning och verksamhetsöverlåtelse.

## FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick till 7 440 (7 108) MSEK per 31 januari 2016. SAS hade även outnyttjade kontrakterade lånelöften om 2 879 (2 771) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 37% (35%) av koncernens fasta kostnader.

SAS räntebärande skulder ökade med 1 195 MSEK jämfört med 31 oktober 2015 och uppgick till 10 940 MSEK på balansdagen. Nyupplåning har skett med 236 MSEK och amorteringarna uppgick till 227 MSEK. Ökningen sedan årsskiftet beror främst på marknadsvärdering av flygbränslesäkringar som påverkar totalresultatet negativt med 934 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som är värderat till 1 452 MSEK per 31 januari 2016. Under årets första kvartal har konvertering skett till 1 082 551 stamaktier, motsvarande ett nominellt värde av 26 MSEK.

Den finansiella nettoskulden har under kvartalet ökat med 2 180 MSEK och uppgår till 1 454 MSEK på balansdagen. Ökningen beror främst på marknadsvärdering av flygbränslesäkringar samt negativt kassaflöde.

Per 31 januari 2016 uppgick soliditeten till 16% (14%) och den justerade soliditeten till 10% (10%). Justerad skuldsättningsgrad uppgick till 4,09 (3,89). I de justerade måtten är hänsyn tagen till leasingkostnader.

För balansräkning – se sidan 10.

## KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar uppgick för räkenskapsårets första kvartal till -95 (-555) MSEK.

Rörelsekapitalförändringen som uppgick till -494 (130) MSEK är 624 MSEK sämre än föregående år. Det beror huvudsakligen på lägre rörelseskulder, bland annat lägre reserv för bränsle till följd av lägre bränslekostnader, lägre skulder inom försäljningsverksamheten och minskning av omstruktureringsreserverna. Den negativa förändringen av rörelsekapitalet beror även på en viss ökning av rörelsefordringarna.

Investeringarna uppgick till 1 422 (480) MSEK varav 1 351 (367) MSEK avsåg flygplan. Det inkluderar leveransbetalning för en ny Airbus A330E som omgående avyttrades genom sale and lease-back. Därutöver består investeringarna huvudsakligen av flygplansmodifieringar, aktiverade kostnader för motorunderhåll samt förskott till Airbus.

I november avyttrades Blue1 vilket påverkade koncernens likvida medel negativt med 11 MSEK.

Försäljningen av tre Boeing 717, två MD-90 samt sale and lease-back av den Airbus A330 som förvärvats under perioden, genererade 1 147 MSEK. Dessutom erhöles 105 MSEK som var den kvarvarande delen av köpeskillingen för de slots-par på London Heathrow som överläts föregående räkenskapsår.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till -728 (-993) MSEK.

Kvartalets nyupplåning var 236 (185) MSEK medan amorteringarna uppgick till 227 (158) MSEK. Dessutom påverkades kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt genom realisering av finansiella derivat, framförallt föregående år.

Kassaflödet för kvartalet uppgick till -758 (-308) MSEK.

Likvida medel uppgick enligt balansräkningen till 7 440 MSEK jämfört med 8 198 MSEK per 31 oktober 2015.

För kassaflödesanalys – se sidan 11.

### SÄSONGSVARIATIONER

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

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

Säsongsvariationerna visar att det första och andra kvartalet är de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är normalt säsongsmässigt svagt under första och tredje kvartalet.

### FINANSIELLA MÅL

SAS övergripande 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.

SAS påverkas av den ekonomiska utvecklingen i Europa, valutakursutvecklingen, flygbränslepriser samt de genomgripande förändringar som sker i den europeiska flygindustrin med intensifierad konkurrens som följd av förväntad ökad kapacitet i marknaden från 2016. Mot bakgrund av osäkerheten i dessa omvärldsfaktorer har SAS, i linje med flera andra flygbolag, valt att inte ange specifika lönsamhetsmål eller soliditetsmål. SAS har dock en målsättning om att den finansiella beredskapen ska överstiga 20% av de årliga fasta kostnaderna.

### HÄNDELSER EFTER 31 JANUARI 2016

- SAS årsredovisning innehöll en uppdaterad utdelningspolicy för stamaktien och att SAS ska ge utdelning till preferensaktieägare med 50 SEK per år med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie i enlighet med villkoren i samband med emissionen av preferensaktierna.
- I förbindelse med kollektivavtalsförhandlingar mellan SAS samarbetspartner Flybe och dess pilot- och kabinföreningar fick SAS ställa in 68 flygningar.
- EU-kommissionen meddelade att den inte överklagar EU-domstolens dom att upphäva EU-kommissionens böter från 2010 om 70,2 MEUR. SAS kommer att resultatföra återföringen som en engångspost under andra kvartalet 2015/2016. EU-kommissionen har dock möjlighet att fatta ett nytt beslut i denna fråga.

# SAS STRATEGISKA PRIORITERINGAR

För att stärka konkurrenskraften och möta utmaningarna i branschen, genomför vi ett antal åtgärder inom tre strategiska prioriteringsområden:

1. Vinna Skandinaviens frekventa resenärer
2. Etablera en effektiv plattform
3. Säkra rätt kompetenser

## VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

SAS produkt utformas med fokus på de frekventa resenärerna som reser till, från och inom Skandinavien. Målgruppsinriktningen har gett resultat och resenärerna uppskattar servicekonceptet SAS Go, SAS Plus och SAS Business. Efter en positiv testperiod med god respons från våra kunder kommer servicekonceptet kompletteras med SAS Go Light under våren. Konceptet är ett svar på kundernas efterfrågan om ett mer avskalat alternativ för de som vill resa lätt och även en anpassning till marknadsutvecklingen i Europa. SAS Go Light kommer att vara tillgängligt på SAS Europalinjer.

SAS EuroBonus är navet när vi bygger en närmare relation till kunderna och samtidigt differentierar SAS från konkurrenterna. Antalet EuroBonus-medlemmar ökade med 90 000 under första kvartalet och uppgår nu till 4,3 miljoner. Även intäkterna från EuroBonus-medlemmarna ökade och var över 50% av de totala passagerarintäkterna under kvartalet. Vi förnyar under våren den digitala plattformen för EuroBonus, vilket kommer att förbättra kundupplevelsen på vår hemsida. Detta är en del av vår digitala investering på cirka en halv miljard SEK, som syftar till att göra livet enklare för de frekventa resenärerna. Ett annat exempel på en digital satsning är den nya funktionen *Remap* som lanserades i december 2015 där resenärerna direkt i vår app skapar egna resetips, som sedan kan delas med vänner och familj.

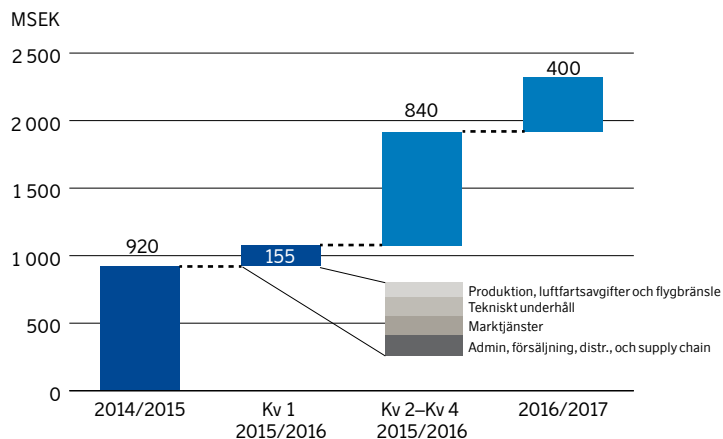
I högre grad anpassar vi nätverket och destinationerna efter säsong. Under första kvartalet öppnade vi 10 säsongslinjer till vinterdestinationer, bland andra Salzburg och Innsbruck, samtidigt som vi ökade kapaciteten till destinationer i södra Europa såsom Las Palmas och Nice. Vi har också stärkt det interkontinentala erbjudandet genom den nya linjen till Hong Kong samt utökade frekvenser till New York, Chicago, San Francisco och Shanghai. Under våren 2016 börjar vi flyga till Los Angeles och Boston för att möta en ökad efterfrågan hos våra resenärer. Det utökade nätverket kan genomföras kostnads-effektivt tack vare en begränsad flygplansinvestering och en ökad produktivitet.

En smidig och effektiv process på marken är viktigt för de frekventa resenärerna. Vi erbjuder nu Fast Track och self service baggage drop på 46 respektive 57 flygplatser samt 67 SAS lounges i egen regi eller tillsammans med partners. I februari 2016 öppnade vi en Café Lounge på Malmö flygplats och under våren kommer ytterligare en Café Lounge att öppnas i Luleå. Fler Café Lounges planeras i Skandinavien.

## ETABLERA EN EFFEKTIV PLATTFORM

SAS lanserade i december 2014 kostnadsåtgärder som ska ge effektiviseringar om 2,1 miljarder SEK med full effekt 2017. Åtgärderna syftar till att möta prispressen och den förväntade kapacitetstillväxten. Under räkenskapsåret 2014/2015 bidrog åtgärderna till effektiviseringar om 920 MSEK och under kvartalet bidrog åtgärderna med 155 MSEK. För räkenskapsåret 2015/2016 är ambitionen 1 miljard SEK i resultat effekt.

## EFFEKTER FRÅN SAS KOSTNADSPROGRAM



## Åtgärder med resultat effekter under 2015/2016

SAS produktionsmodell baseras på att producera huvuddelen av trafiken på större trafikflöden under SAS egen trafiklicens baserad på en enhetlig flygplansflotta, medan mindre flöden och regionaltrafik hanteras via samarbetspartners (wet lease). Wet lease-baserad produktion (inklusive Cimbber) står för cirka 8% av kapaciteten. Under våren 2016 kommer CityJet successivt att börja flyga med åtta fabriksnya Bombardier CRJ900. Detta minskar komplexiteten i vår egen produktion och vi har numera enbart två flygplanstyper under egen trafiklicens för trafik inom Europa.

Vi investerar också i flygplansflottan för att stärka kundupplevelsen och effektivisera driften. Sedan hösten 2015 har tre Airbus A330E levererats och ytterligare ett flygplan av samma typ kommer att levereras under våren 2016. Till hösten levereras de första Airbus A320neo flygplanen av en beställning på totalt 30 flygplan.

Inom tekniskt underhåll kommer vi under 2015/2016 att få effekt från outsourcing av Base Maintenance i Stockholm och Oslo samt effektiviseringar genom nya IT-system. Därutöver kan vi realisera kostnadsminskningar genom försäljning av reservdelar och minskade kostnader för underhåll utanför Skandinavien. Vi har infört Lean och uppnått påtagliga resultat. Exempelvis har vi i Oslo förbättrat processen, så att tiden som flygplan är ur trafik på grund av oplanerat underhåll, har minskat med 41% samtidigt som ledtiderna minskats med 16%. Motsvarande Lean-program kommer införas även i Köpenhamn och Stockholm under kalenderåret.

Automatiseringen av marktjänsterna fortsätter. Över hälften av våra resenärer checkar redan in via internet, men det finns potential att förbättra kundupplevelsen ytterligare samtidigt som effektiviseringar uppnås. Under 2015/2016 förväntar vi också att få full effekt från de nya schemaläggningarna som infördes under 2015.

För att säkerställa högre flexibilitet i kostnadsstrukturen har SAS i linje med den långsiktiga utvecklingen i branschen fokuserat på att minska de fasta kostnaderna. Den 1 februari 2016 outsourcingades markverksamheten och cirka 850 heltidstjänster vid linjestationerna i Norge till Widerøe. Transaktionen har gått helt som planerat och vi ser nu fram emot att fortsätta samarbetet. Samtidigt fortsätter vi att diskutera med Aviator om outsourcing av markverksamhet vid våra huvudflygplatser samt Göteborg och Malmö.

Inom administrationen implementeras arbetssättet Lean med syfte att optimera arbetsprocesserna. Inom Commercial förväntas effektiviseringar från kreditkortsavgifter, agentkommissioner och den nya försäljningsorganisationen. Full effekt från reduceringen av administrationen under 2015 om 285 personer kommer också att realiseras under 2015/2016.



Under 2015 vidtog SAS åtgärder för att öka rörligheten inom pilotkåren vilket kommer att få en positiv effekt på våra kostnader under 2015/2016. Omstruktureringen tillsammans med det utökade interkontinentala erbjudandet gör att vi rekryterar nya piloter.

#### **Omstruktureringskostnader**

Kostnadsåtgärderna för 2015–2017 har resulterat i omstruktureringskostnader om totalt 1,5 miljarder SEK under räkenskapsåren 2013/2014 och 2014/2015. Inga omstruktureringskostnader uppstod under första kvartalet 2015/2016.

#### **SÄKRA RÄTT KOMPETENSER**

Vi har gått från att driva en stor del av verksamheten i egen regi till att i högre grad upphandla tjänster där det är relevant. För att hantera omställningen måste vi säkerställa att medarbetarna har rätt kompetens. Vi har identifierat ett antal kritiska kompetensområden, exempelvis inköp, projektledning och digital utveckling, där vi kommer arbeta aktivt för att attrahera, behålla och utveckla kompetens.

Den ökande digitaliseringen förändrar industrin och här måste vi ligga i framkant för att vara relevanta för de frekventa resenärerna. I linje med våra digitala satsningar kommer vi under våren 2016 att introducera I-pads till kabinanställda. Detta möjliggör en personligare och ännu bättre service till resenärerna samtidigt som det är ett arbetsverktyg som underlättar och effektiviserar det dagliga arbetet.

Under första kvartalet avhölls den årliga SAS Awards där både team och individuella prestationer uppmärksammades. I kategorin årets "Lean Achievement" vann projektet på teknisk bas i Oslo där man har uppnått markanta förbättringar i produktionen.

Samtliga medarbetare genomgår för närvarande en webbkurs i säkerhet och SAS Code of Conduct. Våra piloter och kabinpersonal tränas kontinuerligt. Inklusive omskolning genomgår piloterna i snitt drygt två veckors utbildning/träning om året och kabinpersonalen cirka tre dagar. Vi har även integrerat principerna för Lean i ledningsprocesserna. Alla medarbetare arbetar mot gemensamma mål som är kategoriserade enligt SQDEC, vilket står för Safety, Quality, Delivery, Employees och Cost. Målen följs upp genom tydliga handlingsplaner tvärs över hela verksamheten.

Sammantaget är dessa processer och aktiviteter viktiga för att vi ska säkra rätt kompetenser och öka konkurrenskraften.

I år firar vi även 70 år som Skandinaviens ledande flygbolag. Vi har en stolt historia bakom oss och då som nu, ser vi till att våra resenärer kan resa smidigt till, från och inom Skandinavien.

# 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 när förändringarna i valutakurser och bränslepriser ändras på ett fördelaktigt sätt.

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 januari 2016 var säkringen av SAS flygbränsleförbrukning för resterande delen av räkenskapsåret huvudsakligen genomförd genom så kallade swaps. Säkringsgraden för nästkommande 12 månader uppgår till 73% och inget har säkrats för nästkommande 6-månadersperiod. Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under räkenskapsåret 2015/2016, 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 sista januari 2016 hade SAS säkrat 55% 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 säkrade till 62%. Baserat på 2014/2015 valutaexponering innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 65 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultatseffekt på 108 MSEK, exklusive säkringseffekt.

## SÄKRING AV FLYGBRÄNSLE

Säkringsnivå (maxpris)	Feb–apr 2016	Maj–jul 2016	Aug–okt 2016	Nov 2016 –jan 2017
401–500 USD/ton	–	–	–	33%
501–600 USD/ton	82%	80%	97%	–

## KÄNSLIGHETSMATRIK FLYGBRÄNSLEKOSTNAD NOVEMBER 2015 TILL OKTOBER 2016, MILJARDER SEK<sup>1</sup>

Marknadpris	Växelkurs SEK/USD				
	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00
300 USD/ton	4,8	5,4	6,0	6,6	7,2
400 USD/ton	4,9	5,5	6,1	6,7	7,3
600 USD/ton	5,0	5,6	6,3	6,9	7,5
800 USD/ton	5,2	5,8	6,5	7,1	7,8
1 000 USD/ton	5,3	5,9	6,6	7,3	8,0

1) Hånsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle per 31 januari 2016.

## LEGALA FRÅGESTÄLLNINGAR

I EU-kommissionens beslut i november 2010 fälldes SAS tillsammans med ett stort antal andra flygbolag för deltagande i en global flygfraktkartell 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. Den 29 februari 2016 meddelade EU-kommissionen att den inte överklagar EU-domstolens dom och böterna om 70,2 MEUR kommer att återföras till SAS. SAS kommer att resultatföra återföringen som en engångspost under andra kvartalet, räkenskapsåret 2015/2016. EU-kommissionen har möjlighet att fatta ett nytt beslut i denna fråga. Tidpunkten och hur det kan ske har SAS ingen insikt i eller kan påverka.

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 i flygfraktundersökningen är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i ett antal civila skadeståndsprövarier initierade av fraktkunder i bland annat England, Nederländerna, Tyskland och Norge. SAS värderar vilken påverkan en lagkraftvunnen dom från EU-domstolen kan ha på de pågående skadeståndsprövarier. 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.

SAS pilotföreningar har ingivit stämning mot SAS vid svenska Arbetsdomstolen med yrkande om skadestånd på grund av kollektivavtalsbrott. Inga ekonomiska skadestånd är specificerade i stämningens ansökan. Tvisten gäller ett större antal piloter som hade sin anställning vid Stockholmsbasen, men tjänstgjorde från Köpenhamnsbasen, samt beräkningen av och samordningen mellan berörda piloters intjänning av svenska respektive danska pensionsförmåner vid basbyte. SAS bestrider samtliga yrkanden. Arbetsdomstolen har i en mellandom som meddelades den 3 februari 2016 avslagit pilotföreningarnas yrkande om att Arbetsdomstolen ska fastställa att SAS har begått kollektivavtalsbrott, vilket innebär att pilotföreningarnas grund för sitt skadeståndyrkande har begränsats och att pilotföreningarna nu har att ta ställning till om de fortsatt vill driva skadeståndstalan mot SAS. Alldeles oavsett utgången är det SAS bedömning att tvisten inte kommer att ha någon väsentlig negativ finansiell effekt på SAS.

En grupp tidigare kabinanställda i Braathens har genom fackföreningen Parat inlett rättsprocess mot SAS vid domstol i Norge med yrkande om korrigerande 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 och beräknas tas upp till behandling i april 2016. 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 för Pensionsförbedring för Cabin Crew (CAU-fonden) under åberopande att CAU-fonden är en förmånsbestämd tillskottsordning. Den finansiella exponeringen är svår att kvantifiera men SAS, som bestrider talan, bedömer risken för en negativ utgång som begränsad och inga reserveringar har gjorts.

# UTSIKTER 2015/2016

## UTSIKTER

Kapacitetstillväxten i Skandinavien förväntas öka omkring 5–7% under 2015/2016 och leda till intensivare konkurrens. SAS fortsätter samtidigt det fokuserade arbetet med att stärka konkurrenskraften genom produktinvesteringar och effektiviseringsåtgärder. Under 2015/2016 planerar SAS att öka kapaciteten på de interkontinentala linjerna med 25%. Tillväxten sker genom en utökad långdistansflygplansflotta och ökat resursutnyttjande vilket kommer att öka den genomsnittliga flygdistanzen och som en konsekvens av detta förväntar SAS en lägre enhetskostnad och lägre enhetsintäkt under räkenskapsåret. Flygbränslekostnaderna var väsentligt lägre än föregående år under första kvartalet 2015/2016. Kostnadsminskningen för flygbränslekostnaderna kommer dock successivt att avta under resterande delen av räkenskapsåret. Det i kombination med fortsatt intensiv konkurrens förväntas medföra att resultatutvecklingen under resten av räkenskapsåret jämfört med föregående år blir lägre än under det första kvartalet.

*Sammantaget förväntar SAS kunna leverera ett positivt resultat före skatt och engångsposter under räkenskapsåret 2015/2016. Utsikterna baseras på att inget oförutsett i övrigt inträffar.*

Utsikterna bygger på följande förutsättningar per 31 januari 2016:

- SAS planerar att öka reguljära kapaciteten (ASK) med cirka 10% under 2015/2016 med störst ökning under vinterhalvåret. Exklusive den interkontinentala expansionen är kapacitetsväxten cirka 1%.
- En betydligt lägre PASK och enhetskostnad under 2015/2016 än 2014/2015 till följd av en kapacitetsökning enligt ovan.
- Resultateffekter från effektiviseringsåtgärderna uppgående till cirka 1 miljard SEK under 2015/2016.
- Investeringarna förväntas, netto, uppgå till mellan 1,5 och 2,0 miljarder SEK under 2015/2016.



# RESULTATRÄKNING

## RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
		Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Intäkter	2	8 275	8 371	39 554	38 506
Personalkostnader <sup>1</sup>		-2 334	-2 478	-9 478	-10 213
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	3	-5 169	-5 668	-24 059	-25 344
Leasingkostnader flygplan <sup>3</sup>		-700	-601	-2 692	-2 243
Avskrivningar och nedskrivningar <sup>4</sup>		-341	-282	-1 525	-1 396
Resultatandelar i intresseföretag		-12	-10	35	32
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser		0	11	-11	16
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par		95	0	872	6
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-186</b>	<b>-657</b>	<b>2 696</b>	<b>-636</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav		1	3	-302	-45
Finansiella intäkter		22	22	124	99
Finansiella kostnader		-146	-204	-574	-1 026
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-309</b>	<b>-836</b>	<b>1 944</b>	<b>-1 608</b>
Skatt		63	196	-594	361
<b>Periodens resultat</b>		<b>-246</b>	<b>-640</b>	<b>1 350</b>	<b>-1 247</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt		-23	-88	-112	102
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt		-1 016	170	-258	350
<i>Poster som ej kommer att återföras till resultaträkningen:</i>					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt		-235	76	-236	-1 086
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-1 274</b>	<b>158</b>	<b>-606</b>	<b>-634</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-1 520</b>	<b>-482</b>	<b>744</b>	<b>-1 881</b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Innehavare av aktier i moderföretaget		-246	-638	1 348	-1 259
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-2	2	12
Resultat per stamaktie (SEK) <sup>5</sup>		-1,01	-2,21	3,03	-4,62
Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>5</sup>		-1,01	-2,21	2,64	-4,62

- 1) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om - (-) MSEK under perioden november till januari och 130 (394) MSEK under perioden februari till januari.  
2) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om - (19) MSEK under perioden november till januari och 83 (641) MSEK under perioden februari till januari.  
3) Inkluderar omstruktureringarkostnader om - (-) MSEK under perioden november till januari och - (67) MSEK under perioden februari till januari.  
4) Inkluderar omstruktureringarkostnader och övriga engångsposter om - (-) MSEK under perioden november till januari och - (123) MSEK under perioden februari till januari.  
5) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare i moderföretaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier i relation till 329 360 850 (329 000 000) utestående stamaktier under perioden november till januari och 329 090 213 (329 000 000) utestående stamaktier under perioden februari till januari.

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 ENGÅNGSPOSTER

MSEK	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Resultat före skatt	-309	-836	1 944	-1 608
Nedskrivningar <sup>1</sup>	0	0	314	52
Omstruktureringarkostnader	0	0	177	1 132
Realisationsresultat	-95	-12	-872	-26
Övriga engångsposter	0	19	36	93
<b>Resultat före skatt och engångsposter</b>	<b>-404</b>	<b>-829</b>	<b>1 599</b>	<b>-357</b>

- 1) Inkluderar nedskrivning av aktier i Widerøe med -270 MSEK det fjärde kvartalet 2014/2105.

# BALANSRÄKNING

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jan 2016	31 okt 2015	31 jan 2015	31 jan 2014
Immateriella tillgångar	1 793	1 798	1 955	1 783
Materiella anläggningstillgångar	9 465	9 596	9 052	9 513
Finansiella anläggningstillgångar	7 259	7 118	8 010	8 154
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 517</b>	<b>18 512</b>	<b>19 017</b>	<b>19 450</b>
Övriga omsättningstillgångar	324	345	383	400
Kortfristiga fordringar	3 208	3 211	4 193	3 099
Likvida medel <sup>1</sup>	7 440	8 198	7 108	3 343
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 972</b>	<b>11 754</b>	<b>11 684</b>	<b>6 842</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29 489</b>	<b>30 266</b>	<b>30 701</b>	<b>26 292</b>
Eget kapital <sup>2</sup>	4 843	6 339	4 425	3 095
Långfristiga skulder	9 478	10 275	10 846	10 240
Kortfristiga skulder	15 168	13 652	15 430	12 957
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>29 489</b>	<b>30 266</b>	<b>30 701</b>	<b>26 292</b>
Eget kapital per stamaktie (SEK) <sup>3</sup>	3,54	8,10	2,20	9,35
Räntebärande tillgångar	13 661	14 839	14 363	10 063
Räntebärande skulder	10 940	9 745	12 466	11 397

1) Per 31 januari 2016, inklusive fordran övriga finansiella institut 1 377 (1 177) MSEK.

2) Inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

3) Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive totalt preferenskapital i relation till 330 082 551 (329 000 000) utestående stamaktier. SAS koncernen har inte genomfört något återköpsprogram.

## SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 JANUARI 2016

	Enligt balans- räkningen	Varav finansiell nettoskuld
Finansiella anläggningstillgångar	7 259	1 650
Kortfristiga fordringar	3 208	396
Likvida medel	7 440	7 440
Långfristiga skulder	9 478	7 507
Kortfristiga skulder	15 168	3 433
Finansiell nettoskuld		1 454

## 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 kapital 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 2014	6 754	494	290	-109	-2 549	4 880	27	4 907
Totalresultat november–januari			170	-88	-562	-480	-2	-482
Utgående balans 31 januari 2015	6 754	494	460	-197	-3 111	4 400	25	4 425
Utdelning preferensaktier					-350	-350		-350
Övrigt tillskjutet kapital		-167			167	0		0
Innehav utan bestämmande inflytande					25	25	-25	0
Totalresultat februari–oktober			758	-89	1 595	2 264		2 264
Utgående balans 31 oktober 2015	6 754	327	1 218	-286	-1 674	6 339	0	6 339
Konvertering av konvertibelt lån	22				2	24		24
Totalresultat november–januari			-1 016	-23	-481	-1 520		-1 520
<b>Utgående balans 31 januari 2016</b>	<b>6 776</b>	<b>327</b>	<b>202</b>	<b>-309</b>	<b>-2 153</b>	<b>4 843</b>		<b>4 843</b>

1) Antal aktier i SAS AB: 330 082 551 (329 000 000) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 7 000 000 preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

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

3) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2014/2015.

# KASSAFLÖDESANALYS

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Resultat före skatt	-309	-836	1 944	-1 608
Avskrivningar och nedskrivningar	341	282	1 525	1 396
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier	-95	-12	-872	-26
Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-32	9	498	1 048
Betald skatt	0	2	-1	0
<b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-95</b>	<b>-555</b>	<b>3 094</b>	<b>810</b>
Förändring av rörelsekapital	-494	130	-222	769
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-589</b>	<b>-425</b>	<b>2 872</b>	<b>1 579</b>
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-1 422	-480	-5 188	-1 680
Förvärv av andelar	0	0	0	-687
Förvärv av dotterföretag	0	0	-60	0
Avyttring av andelar	0	0	0	688
Avyttring av dotterföretag och rörelser	-11	10	-11	14
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	1 294	-98	4 575	885
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-728</b>	<b>-993</b>	<b>2 188</b>	<b>799</b>
Emission av preferensaktier	0	0	0	3 500
Utdelning på preferensaktier	-87	-87	-350	-262
Extern finansiering, netto	57	772	-1 502	-274
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-758</b>	<b>-308</b>	<b>336</b>	<b>3 763</b>
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	-1	-4	2
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>-758</b>	<b>-309</b>	<b>332</b>	<b>3 765</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)	-1,79	-1,29	8,73	4,80

## FINANSIELLA NYCKELTAL

	31 jan 2016	31 okt 2015	31 jan 2015	31 jan 2014
Avkastning på eget kapital efter skatt, 12 månader rullande	25%	18%	-24%	166%
Avkastning på investerat kapital, 12 månader rullande	14%	12%	-1%	21%
Finansiell beredskap (mål >20 % av fasta kostnader)	37%	40%	35%	20%
Soliditet	16%	21%	14%	12%
Justerad soliditet	10%	13%	10%	8%
Finansiell nettoskuld, MSEK	1 454	-726	2 135	5 710
Skuldsättningsgrad	0,30	-0,11	0,48	1,84
Justerad skuldsättningsgrad	4,09	2,65	3,89	5,91
Räntetäckningsgrad	4,4	3,2	-0,6	3,1

# MODERFÖRETAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 61 932 per 31 januari 2016. I april 2015 lämnade SAS AB aktieägartillskott om totalt 7 mdr kronor till Konsortiets moderföretag SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB. Dessa bolag lämnade därefter andelstillskott till Konsortiet om totalt 12 mdr kronor. Under första kvartalet 2015/2016 ökade antal aktier med 1 082 551 stamaktier på grund av konvertering av SAS konvertibellån. Medelantal anställda uppgick till 4 (5). Under första kvartalet 2015/2016 belastades resultatet med 63 MSEK avseende ett garantiåtagande.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Kv 1	Kv 1
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015
Intäkter	0	0
Personalkostnader	-8	-9
Övriga rörelsekostnader	-73	-10
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-81</b>	<b>-19</b>
Avskrivningar	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-81</b>	<b>-19</b>
Resultat från andelar koncernföretag	0	0
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	2
Finansiella poster, netto	-10	-24
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-90</b>	<b>-41</b>
Skatt	16	17
<b>Periodens resultat</b>	<b>-74</b>	<b>-24</b>
Periodens resultat hänförligt till:		
Innehavare av aktier i moderföretaget	-74	-24

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 jan 2016	31 okt 2015	31 jan 2015
Finansiella anläggningstillgångar	14 790	14 828	5 304
Övriga omsättningstillgångar	1 071	1 174	12 464
Likvida medel	0	1	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 861</b>	<b>16 003</b>	<b>17 769</b>
Eget kapital	12 729	12 779	12 607
Långfristiga skulder	2 989	3 003	3 407
Kortfristiga skulder	143	221	1 755
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 861</b>	<b>16 003</b>	<b>17 769</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 2015	6 754	306	5 719	12 779
Konvertering av konvertibelt lån	22		2	24
Periodens resultat			-74	-74
<b>Eget kapital 31 januari 2016</b>	<b>6 776</b>	<b>306</b>	<b>5 647</b>	<b>12 729</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 2014/2015.

# 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 standar-

der har trätt ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 november 2015, 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 2014/2015.

## NOT 2 INTÄKTER

	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Passagerarintäkter	6 269	6 273	30 492	29 246
Charter	197	231	1 708	2 022
Post och frakt	333	328	1 270	1 295
Övriga trafikintäkter	510	540	2 036	1 857
Övriga rörelseintäkter	966	999	4 048	4 086
<b>Summa</b>	<b>8 275</b>	<b>8 371</b>	<b>39 554</b>	<b>38 506</b>

## NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Kv 1	Kv 1	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Försäljnings- och distributionskostnader	-535	-538	-2 515	-2 276
Flygbränsle	-1 228	-2 023	-7 635	-8 999
Luftfartsavgifter	-911	-883	-4 115	-4 002
Cateringskostnader	-191	-178	-849	-763
Hanteringskostnader	-507	-405	-2 100	-1 726
Tekniskt flygplansunderhåll	-697	-649	-2 805	-2 474
Data- och telekommunikationskostnader	-329	-235	-1 253	-1 048
Övrigt	-771	-757	-2 787	-4 056
<b>Summa</b>	<b>-5 169</b>	<b>-5 668</b>	<b>-24 059</b>	<b>-25 344</b>

**NOT 4** KVARTALSVISA UPPGIFTER**RESULTATRÄKNING**

MSEK	2013–2014					2014–2015					2015–2016
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	HELÅR	Kv 1
	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan	Feb–apr	Maj–jul	Aug–okt	Nov–okt	Nov–jan
Intäkter	7 871	8 472	10 697	10 966	38 006	8 371	9 403	10 973	10 903	39 650	8 275
Personalkostnader	-1 446	-2 484	-2 495	-2 756	-9 181	-2 478	-2 439	-2 386	-2 319	-9 622	-2 334
Övriga rörelsekostnader	-5 446	-5 828	-6 413	-7 435	-25 122	-5 668	-6 135	-6 503	-6 252	-24 558	-5 169
Leasingkostnader flygplan	-485	-500	-525	-617	-2 127	-601	-662	-659	-671	-2 593	-700
Avskrivningar och nedskrivningar	-329	-338	-354	-422	-1 443	-282	-405	-343	-436	-1 466	-341
Resultatandelar i intresseföretag	-12	1	24	17	30	-10	-2	25	24	37	-12
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag samt rörelser	1	4	0	1	6	11	0	0	-11	0	0
Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par	-22	12	-2	-4	-16	0	698	35	44	777	95
<b>Rörelseresultat</b>	<b>132</b>	<b>-661</b>	<b>932</b>	<b>-250</b>	<b>153</b>	<b>-657</b>	<b>458</b>	<b>1 142</b>	<b>1 282</b>	<b>2 225</b>	<b>-186</b>
Resultat från andra värdepappersinnehav	5	0	1	-49	-43	3	0	0	-303	-300	1
Finansiella intäkter	25	25	28	24	102	22	41	30	31	124	22
Finansiella kostnader	-308	-442	-205	-175	-1 130	-204	-144	-141	-143	-632	-146
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-146</b>	<b>-1 078</b>	<b>756</b>	<b>-450</b>	<b>-918</b>	<b>-836</b>	<b>355</b>	<b>1 031</b>	<b>867</b>	<b>1 417</b>	<b>-309</b>
Skatt	34	278	-260	147	199	196	-76	-231	-350	-461	63
<b>Periodens resultat</b>	<b>-112</b>	<b>-800</b>	<b>496</b>	<b>-303</b>	<b>-719</b>	<b>-640</b>	<b>279</b>	<b>800</b>	<b>517</b>	<b>956</b>	<b>-246</b>
Hänförligt till:											
Innehavare av aktier i moderföretaget	-115	-806	494	-309	-736	-638	278	799	517	956	-246
Innehav utan bestämmande inflytande	3	6	2	6	17	-2	1	1	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	Rullande 12 mån	Rullande 12 mån
	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Feb–apr 2015	Feb–apr 2014	Maj–jul 2015	Maj–jul 2014	Aug–okt 2015	Aug–okt 2014	Feb–jan 2015–2016	Feb–jan 2014–2015
Intäkter	8 275	8 371	9 403	8 472	10 973	10 697	10 903	10 966	39 554	38 506
EBITDAR	772	225	829	160	2 084	1 789	2 332	775	6 017	2 949
EBITDAR-marginal	9,3%	2,7%	8,8%	1,9%	19,0%	16,7%	21,4%	7,1%	15,2%	7,7%
EBIT	-186	-657	458	-661	1 142	932	1 282	-250	2 696	-636
EBIT-marginal	-2,2%	-7,8%	4,9%	-7,8%	10,4%	8,7%	11,8%	-2,3%	6,8%	-1,7%
Resultat före skatt och engångsposter	-404	-829	-331	-1 076	996	759	1 338	789	1 599	-357
Resultat före skatt	-309	-836	355	-1 078	1 031	756	867	-450	1 944	-1 608
Periodens resultat	-246	-640	279	-800	800	496	517	-303	1 350	-1 247
Resultat per stamaktie (SEK)	-1,01	-2,21	0,58	-2,72	2,16	1,24	1,31	-1,21	3,03	-4,62
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	-728	-993	1 328	733	415	235	1 173	824	2 188	799
Medelantal anställda (FTE)	10 932	11 484	11 172	12 217	11 329	12 548	11 167	12 262	11 150	12 128



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

MSEK	31 jan 2016		31 okt 2015	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde	279	279	444	444
Finansiella tillgångar innehav för handel	5 114	5 114	6 629	6 629
Övriga tillgångar	4 093	4 093	3 398	3 398
<b>Summa</b>	<b>9 486</b>	<b>9 486</b>	<b>10 471</b>	<b>10 471</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde	1 392	1 392	136	136
Finansiella skulder innehav för handel	34	34	19	19
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	9 514	9 309	9 590	8 820
<b>Summa</b>	<b>10 940</b>	<b>10 735</b>	<b>9 745</b>	<b>8 975</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 observerbara data. SAS har för närvarande inga finansiella tillgångar eller skulder där värderingen väsentligen baseras på icke observerbara data.

**VERKLIGT VÄRDEHIERARKI**

MSEK	31 jan 2016			31 okt 2015		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Finansiella tillgångar till verkligt värde	-	279	279	-	444	444
Finansiella tillgångar innehav för handel	3 242	1 872	5 114	3 480	3 149	6 629
<b>Summa</b>	<b>3 242</b>	<b>2 151</b>	<b>5 393</b>	<b>3 480</b>	<b>3 593</b>	<b>7 073</b>
<b>Finansiella skulder</b>						
Finansiella skulder till verkligt värde	-	1 392	1 392	-	136	136
Finansiella skulder innehav för handel	-	34	34	-	19	19
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1 426</b>	<b>1 426</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>155</b>

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

Stockholm den 8 mars 2016

Fritz H. Schur  
*Styrelsens ordförande*

Jacob Wallenberg  
*Förste vice ordförande*

Dag Mejdell  
*Andre vice ordförande*

Monica Caneman  
*Styrelseledamot*

Lars-Johan Jarnheimer  
*Styrelseledamot*

Birger Magnus  
*Styrelseledamot*

Sanna Suvanto-Harsaae  
*Styrelseledamot*

Carsten Dilling  
*Styrelseledamot*

Jens Lippestad  
*Styrelseledamot*

Sven Cahier  
*Styrelseledamot*

Bo Nielsen  
*Styrelseledamot*

Rickard Gustafson  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Delårsrapporten har ej blivit föremål för revision.

# TRAFIKTALSINFORMATION

## SAS REGULJÄRA PASSAGERARTRAFIK, YIELD, PASK OCH ENHETSKOSTNAD

	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	5 850	5 646	+3,6%
RPK, passagerarkilometer (milj)	6 430	5 869	+9,6%
ASK, säteskilometer (milj)	9 575	8 527	+12,3%
Kabinfaktor	67,2%	68,8%	-1,7 p.e
Valutajusterad passageraryield	0,97	1,06	-7,8%
Enhetsintäkt, PASK (valutajusterad)	0,65	0,73	-10,0%

## SAS TOTALA TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Antal passagerare (000)	5 976	5 782	+3,4%
RPK, passagerarkilometer (milj)	6 854	6 318	+8,5%
ASK, säteskilometer (milj)	10 032	9 019	+11,2%
Kabinfaktor	68,3%	70,1%	-1,7 p.e
Enhetskostnad (CASK), total (valutajusterad)	0,77	0,95	-18,6%
Enhetskostnad (CASK) exklusive flygbränsle (valutajusterad)	0,65	0,69	-6,6%

## SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

	Nov–jan 2015–2016 vs. Nov–jan 2014–2015	
	Trafik (RPK)	Kapacitet (ASK)
Interkontinentalt	+16,9%	+21,4%
Europa/Intraskand	+6,8%	+10,5%
Inrikes	+3,1%	+2,2%

## SAS REGULJÄRA DESTINATIONER OCH FREKVENSER

	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
Antal destinationer	100	103	-2,9%
Antal flygningar per dag	806	713	+13,0%
Antal flygningar per destination/dag	8,1	6,9	+16,8%

## PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

	Nov–jan 2015–2016	Nov–jan 2014–2015	Förändr. mot f.g. år
<b>Blocktimmar, 12 månader rullande</b>			
Flygplan	9,0	8,9	1,9%
Kabin	776	761	2,1%
Piloter	702	678	3,6%
<b>Miljöeffektivitet</b>			
Koldioxid CO <sub>2</sub> per passagerarkilometer, gram	110,2	110,7	-0,5%

# FLYGPLANSFLOTTA

## SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 JANUARI 2016

Flygplan i trafik under SAS (SK) egen trafiklicens	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order lease
Airbus A330/A340/A350	11,3	7	8	15	9	
Airbus A319/A320/A321	11,0	6	19	25	30	
Boeing 737 NG	13,0	15	68	83		
<b>Totalt</b>	<b>12,5</b>	<b>28</b>	<b>95</b>	<b>123</b>	<b>39</b>	<b>0</b>

Flygplan i trafik under annan trafiklicens än SAS (SK)	Ålder	Ägda	Wet leasade	Totalt	Order wet lease
Bombardier CRJ900	7,2	12	1	13	8
Boeing 737 NG	10,4		1	1	
ATR-72	4,5		15	15	2
SAAB 2000	22,0		2	2	
<b>Totalt</b>	<b>6,8</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>10</b>

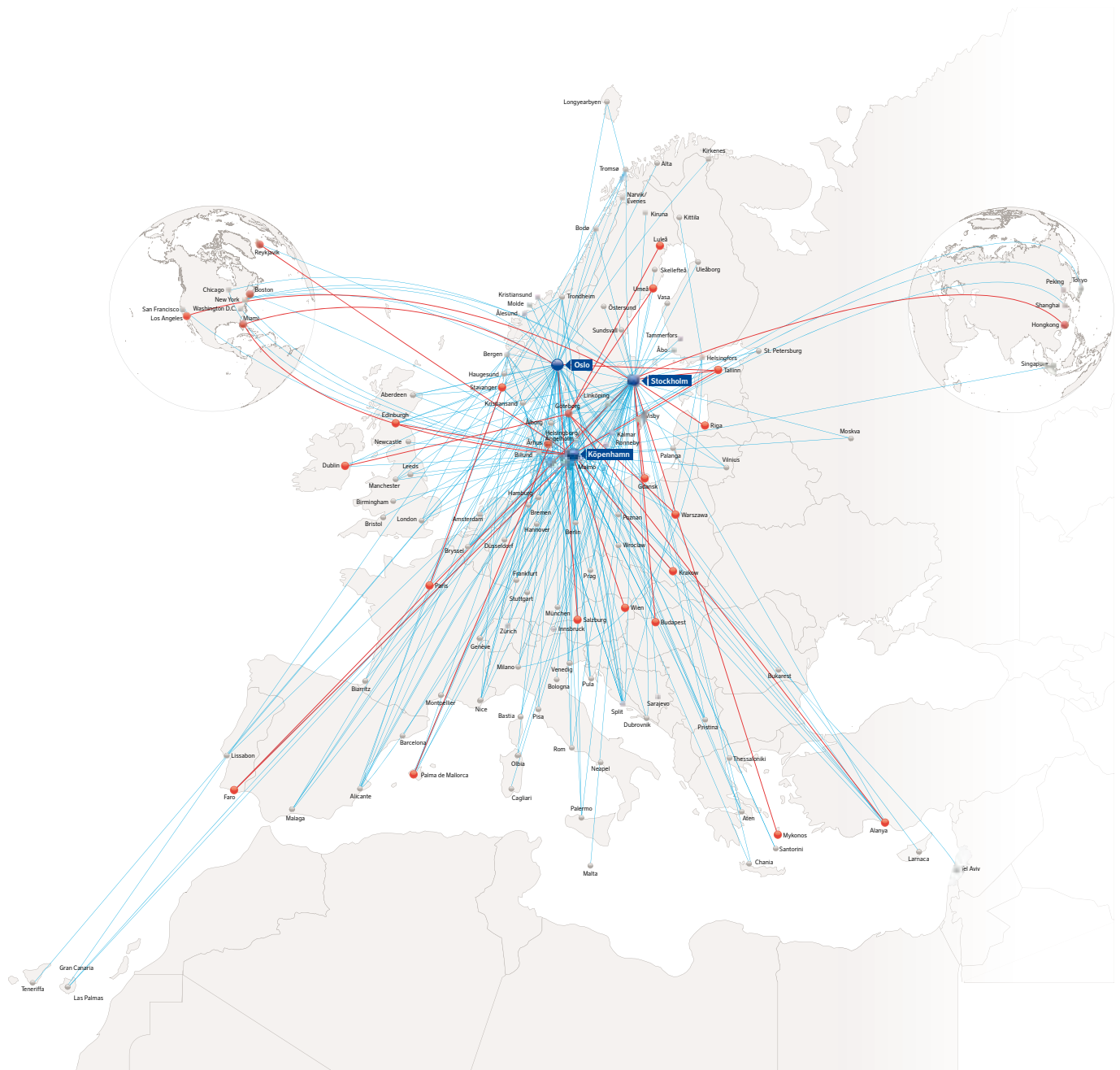
SAS totala flygplansflotta i trafik	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Order köp	Order wet lease
<b>Totalt</b>	<b>11,7</b>	<b>40</b>	<b>114</b>	<b>154</b>	<b>39</b>	<b>10</b>

Flygplan för utfasning	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	Uthyrda	Parkerade
McDonnell Douglas MD-90	19,0	6		6	6	
Bombardier Q400	8,1		1	1	1	
<b>Totalt</b>	<b>17,4</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>

Flygplan på fast order 2016–2021 per 31 januari 2016	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Airbus A320neo	4	11	7	8		
Airbus A330E/A350	1			1	2	5

# SAS DESTINATIONER

— Befintliga linjer — Nya linjer 2015 och 2016



# DEFINITIONER OCH BEGREPP

**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 (EBIT) plus räntedelen av operationella leasingkostnader minskat med utdelning i relation till genomsnittligt eget kapital, den finansiella nettoskulden samt kapitaliserade leasingkostnader (\*7).

**Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)** – Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**CAPEX (Capital Expenditure)** – Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

**EBIT** – Rörelseresultat.

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

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

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

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

**Enhetskostnad, CASK** – Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive flygplansleasing och totala avskrivningar minskade med ej trafikrelaterade intäkter per total ASK (reguljär och charter).

**Finansiell beredskap** – Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter i relation till fasta kostnader.

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

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

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

**Justerad soliditet** – Eget kapital dividerat med totalt kapital plus 7 gånger den årliga operationella leasingkostnaden.

**Kabinfaktor** – Relationen mellan RPK och ASK i procent. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även passagerarbeläggning.

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

**PASK, enhetsintäkt** – Passagerarintäkter dividerat med ASK (reguljär).

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

**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.

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

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

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

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

**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 Skandinaviens ledande flygbolag med ett attraktivt erbjudande till frekventa resenärer. SAS erbjuder över 800 dagliga flygningar och över 28 miljoner passagerare reser med SAS till över 119 destinationer i Europa, USA och Asien under 2014/2015. Genom medlemskapet i Star Alliance™ ger SAS kunderna tillgång till ett nätverk med stor räckvidd och smidiga förbindelser. Sammantaget erbjuder Star Alliance mer än 18 500 dagliga avgångar till 1 321 destinationer i 193 länder världen över. Utöver flygverksamhet ingår även

marktjänsthantering (genom SAS Ground Handling), tekniskt underhåll (SAS Technical) och frakttjänster (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 återfinns i SAS Konsortiet med undantag för SAS Cargo och SAS Ground Handling bolagen som är direktägda av moderbolaget SAS AB.



# VIKTIGA HÄNDELSER

## HÄNDELSER EFTER 31 JANUARI 2016

- SAS årsredovisning innehöll en uppdaterad utdelningspolicy för stamaktien och att SAS ska ge utdelning till preferensaktieägare med 50 SEK per år med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie i enlighet med villkoren i samband med emissionen av preferensaktierna.
- I förbindelse med kollektivavtalsförhandlingar mellan SAS samarbetspartner Flybe och dess pilot- och kabinföreningar fick SAS ställa in 68 flygningar.
- EU-kommissionen meddelade att den inte överklagar EU-domstolens dom att upphäva EU-kommissionens böter från 2010 om 70,2 MEUR. SAS kommer att resultatföra återföringen som en engångspost under andra kvartalet 2015/2016. EU-kommissionen har dock möjlighet att fatta ett nytt beslut i denna fråga.

## FÖRSTA KVARTALET 2015/2016

- SAS genomförde försäljningen av Blue1 till Cityjet. CityJet kommer från våren 2016 att flyga regional jettrafik för SAS med åtta helt nya Bombardier CRJ900.
- SAS beslutade att öppna Café Lounger på flygplatserna i Malmö och Luleå.
- EU-domstolen upphävde EU-kommissionens böter om 70,2 MEUR från 2010. EU-kommissionen kunde dock överklaga beslutet.
- Mattias Forsberg tillträdde som koncerndirektör och CIO den 1 januari 2016.
- SAS slutförde finansieringen av förskottsbetalningar för fem Airbus flygplan.
- Efter konvertering av SAS konvertibellån ökade antalet aktier i SAS AB med 1 082 551 stamaktier till 330 082 551 stamaktier.

### FINANSIELL KALENDER

Årsstämma 2016	8 mars 2016
Delårsrapport 2, 2016 (februari–april)	10 juni 2016
Delårsrapport 3, 2016 (maj–juli)	8 september 2016
Delårsrapport 4, 2016 (augusti–oktober)	13 december 2016

Samtliga rapporter finns på engelska och svenska på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net). Frågor om rapporterna kan ställas till [investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se).

SAS månatliga trafiktalsinformation 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

Telekonferens kl 10.00, 8 mars 2016.  
Presentation i Oslo kl 13.00, 9 mars 2016.  
Presentation i London kl 11.00, 10 mars 2016.

SAS offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 8 mars 2016, kl 08.00.