

Q4 2019

## STARK AVSLUTNING UNDER FJÄRDE KVARTALET MEN OTILLFREDSSTÄLLANDE HELÅRSRESULTAT

### AUGUSTI 2019–OKTOBER 2019

- Intäkter: 13 463 (12 678) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): 1 096 (789) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 1 226 (822) MSEK
- Periodens resultat: 861 (623) MSEK
- Resultat per stamaktie: 2,19 (1,56) SEK

### VIKTIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

- SAS emitterade en ny hybridobligation uppgående till 1,5 miljarder SEK
- Ny organisationsstruktur inför

### UTSIKTER

- För 2019/2020 förväntas SAS kunna leverera en EBIT-marginal före jämförelsestörande poster på 3–5%

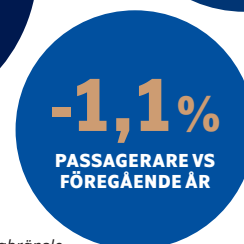
**”Trots ett utmanande år levererade SAS ett positivt helårsresultat tack vare ett attraktivt kunderbudande och effektiviseringar i verksamheten, kombinerat med reducerad marknadskapacitet.”**

Rickard Gustafson, VD och koncernchef

### NOVEMBER 2018–OKTOBER 2019

- Intäkter: 46 736 (44 718) MSEK
- Resultat före skatt (EBT): 794 (2 050) MSEK
- Resultat före skatt och jämförelsestörande poster: 786 (2 136) MSEK
- Periodens resultat: 621 (1 595) MSEK
- Resultat per stamaktie: 1,54 (3,71) SEK
- Resultat före skatt påverkades negativt av strejk med -615 MSEK
- Koldioxidutsläppen minskades med 2,5%

### NYCKELTAL - 2018/2019



1) PASK, Valutajusterad

2) CASK, Valutajusterad och exklusive flygbränsle

### FINANSIELL SAMMANFATTNING

| MSEK, om inget annat anges                        | Kv4<br>Aug–okt<br>2019 | Kv4<br>Aug–okt<br>2018 | Kv1–4<br>Nov–okt<br>2018–2019 | Kv1–4<br>Nov–okt<br>2017–2018 |
|---|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Intäkter  | 13 463                 | 12 678                 | 46 736                        | 44 718                        |
| EBIT-marginal                                     | 8,8%                   | 7,3%                   | 2,5%                          | 5,7%                          |
| Resultat före skatt (EBT)                         | 1 096                  | 789                    | 794                           | 2 050                         |
| Periodens resultat                                | 861                    | 623                    | 621                           | 1 595                         |
| Resultat före skatt och jämförelsestörande poster | 1 226                  | 822                    | 786                           | 2 136                         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten          | 1 199                  | 845                    | 3 318                         | 4 559                         |

|  | 31 okt 2019 | 31 okt 2018 | 31 okt 2017 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Avkastning på investerat kapital       | 8%          | 14%         | 13%         |
| Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR | 3,7x        | 2,7x        | 3,1x        |
| Finansiell beredskap                   | 38%         | 42%         | 37%         |
| Soliditet                              | 16%         | 21%         | 25%         |
| Resultat per stamaktie (SEK)           | 1,54        | 3,71        | 2,42        |
| Eget kapital per stamaktie, SEK        | 10,12       | 16,11       | 13,28       |

Denna information är sådan information som SAS AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande av Michel Fischier den 5 december 2019 kl. 08:00 CET.

# VD-ORD

SAS levererar ett otillfredsställande och betydligt lägre helårsresultat än föregående år, drivet av utmaningar från högre flygbränslekostnader, ogynnsamma valutarörelser och strejk. Trots dessa utmaningar bidrog ett attraktivt kunderbjudande och verksamhetseffektiviseringar i kombination med reducerad marknadskapacitet, särskilt under det fjärde kvartalet, till ett positivt resultat för helåret 2019.

Under fjärde kvartalet såg vi en stark utveckling av efterfrågan på våra produkter och tjänster. Det totala antalet passagerare ökade med 2,3%. Dessutom ökade försäljningen av charter och tilläggs-tjänster. Sammantaget ökade de totala intäkterna med över 6% till 13 463 MSEK.

Resultatet före skatt och jämförelsestörande poster utvecklades också gynnsamt under kvartalet och uppgick till 1 226 MSEK, en ökning med 404 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Det förbättrade resultatet drevs främst av högre intäkter men motverkades delvis av högre driftskostnader till följd av negativ valutautveckling. Vårt pågående arbete med att förbättra den operativa kvaliteten ledde till förbättrad regularitet och punktlighet samt betydligt lägre kostnader för trafikstörningar.

Under kvartalet stärkte vi också det egna kapitalet genom att emittera en hybridobligation om 1,5 miljarder SEK. Huvudsyftet med emissionen var att öka det egna kapitalet inför den nya redovisningsstandarden IFRS 16, som trädde i kraft den 1 november 2019.

Hela räkenskapsåret 2018/2019 kännetecknades av betydande utmaningar för SAS, som högre flygbränslekostnader, ogynnsamma valutakurser och en sjudagarsstrejk. Den starka efterfrågan som visade sig i ökade passagerarintäkter och försäljning av tilläggs-tjänster ledde till en total ökning av intäkterna med 2 miljarder SEK. Den förbättrade enhetsintäkten och passageraryielden visar att vårt attraktiva kunderbjudande till skandinaviska resenärer genererar högre intäkter. Trots ökningen minskade tyvärr resultatet för helåret med 1 350 MSEK, på grund av de utmaningar som beskrivits ovan.

## YTTERLIGARE FÖRBÄTTRING AV VÅRT KUNDERBJUDANDE

Under kvartalet presenterade vi SAS nya flygplansdesign. Den är en del av vår pågående omvandling till den modernaste flygplansflottan på marknaden. En enhetsflotta med moderna och bränsle-effektiva flygplan kommer, förutom de ekonomiska fördelarna med ett enhetligt underhåll, också att minska våra utsläpp avsevärt – vilket är viktigt för SAS, våra kunder och samhället i stort.

Vidare var vi glada över att meddela att det norska försvaret valde SAS som sin leverantör för de kommande fyra åren. Kontraktet stärker vår marknadsposition och närvaro på den viktiga norska inrikesmarknaden. Sveriges Paralympiska Kommitte valde också SAS som sin partner inför de paralympiska spelen i Tokyo 2020. Avtalet med Sveriges Paralympiska Kommitte innebär att SAS nu är olympisk och paralympisk partner till alla skandinaviska friidrottare i Tokyo.

Inför nästa år fortsätter vi att anpassa vårt nätverk för att underlätta för våra kunder. Inför det kommande sommarprogrammet lanserar vi 14 nya direktlinjer och 5 helt nya destinationer från Skandinavien, däribland Bari (Italien), Rhodos (Grekland), Tivat (Montenegro), Zadar (Kroatien) och Valencia (Spanien).

## FORTSATT ARBETE FÖR ATT MINSKA KLIMATPÅVERKAN

Utöver förnyelsen av flottan, som är vårt viktigaste initiativ för att minska koldioxidutsläppen, har vi också gjort framsteg inom flera projekt som stödjer vår utveckling mot mer hållbara flygresor och en minskad klimatpåverkan.

Vi har fortsatt vårt arbete med att öka tillgången på och användningen av biobränsle och har gjort det lättare för resenärerna att köpa till biobränsle, utöver den mängd som SAS redan använder.

Den 31 oktober hade vi nöjet att meddela att det svenska längdlandslaget investerar i biobränsle för att minska sina utsläpp. Laget köper biobränsle som motsvarar deras bränsleförbrukning för deras flygresor mellan Stockholm och Östersund.

SAS COO, Simon Pauck Hansen, utsågs nyligen till ordförande för flyggruppen i det klimatpartnerskap som den danska regeringen inlett. Partnerskapet är ett av 13, där samtliga branscher i Danmark är engagerade för att uppfylla de ambitiösa klimatmål som den danska regeringen satt upp. SAS ser fram emot att kunna spela en viktig roll i partnerskapet och ta en ledarroll i arbetet för ett mer hållbart flygresande.

De koldioxidutsläpp som vi inte kan undvika med dagens teknik fortsätter vi att koldioxidkompensera för. Vi gör detta genom Natural Capital Partners, som investerar i energiprojekt som minskar utsläppen runt om i världen, exempelvis genom vindkraft i Indien. Vid kvartalets slut hade vi kompenserat för drygt 3,9 miljoner kundresor med SAS, vilket motsvarar 40% av de alla passagerarrelaterade koldioxidutsläpp under fjärde kvartalet.

## FÖRBÄTTRAD OPERATIV EFFEKTIVITET

Vårt arbete med att stärka den operativa kvaliteten fortsätter. Under kvartalet ökade regulariteten med 0,6 procentenheter till 98,9% och punktligheten ökade med 1,7 procentenheter till 82,5%. Förutom att förbättringarna ger våra kunder en bättre upplevelse ledde de också till lägre kostnader för trafikstörningar.

Vi nådde målet för året på 0,9 miljarder SEK i effektiviseringar. Återstående 0,6 miljarder SEK av totalt 3 miljarder SEK kommer att uppnås under det kommande räkenskapsåret, enligt plan.

Under kvartalet införde vi även en ny organisationsstruktur för att tydliggöra ansvar och öka takten i vårt effektiviseringsarbete.

## VI BLICKAR FRAMÅT

SAS uppfyllde inte två av sina tre finansiella mål för 2018/2019, trots ett starkt fjärde kvartal. Den finansiella beredskapen fortsätter vara god, men avkastningen på investerat kapital uppgick till 8%, vilket var en besvikelse, och vår justerade nettoskuld mot EBITDAR ökade till 3,7x.

Utfallet är inte tillfredsställande och innebär att det krävs ytterligare ansträngningar för att effektivisera verksamheten och stärka konkurrenskraften. Vår strategi som har resulterat i stora förbättringar sedan 2012 ligger fast. Inom ramen för strategin har vi påbörjat fler initiativ för att ytterligare öka effektiviteten, flexibiliteten och konkurrenskraften under de kommande åren.

Några av initiativen kommer att ge resultat redan under 2020, medan andra lägger grunden till en ökad effektivitet för åren därefter. Som en del av vårt arbete inom digitalisering och Lean har vi avsatt 120 MSEK i omstruktureringskostnader för att påskynda automatiseringen av administrativa uppgifter och därmed minska administrationskostnaderna.

Våra investeringar i en enhetsflotta för SAS Scandinavia kommer att ge stora fördelar i verksamheten, men på grund av den omskolning som krävs kommer produktiviteten att påverkas negativt de närmaste åren. Under 2021, när Arlanda blir vår andra bas med enhetsflotta efter Kastrup, kommer dock några av fördelarna realiseras genom lägre standby-nivåer och underhållskostnader.

Vi kommer också att se effekterna av ett förbättrat utnyttjande av tillgångar och personal. Vårt mål är att ha ett nytt system och nya planeringsprocesser på plats till 2022. Men redan under 2020

kommer det att hjälpa oss att öka vår operationella kvalitet och realisera fler effektiviseringar, vilket kommer att generera besparingar på 75 MSEK redan nästa år.

Slutligen behöver vi stärka vår operativa modell ytterligare för att öka produktiviteten och flexibiliteten. Omkring 20% av destinationerna i vårt nätverk passar för flygplan i storleken mellan A320neo (180 säten) och CRJ (90 säten). Våra äldre flygplan med 120–150 säten, som används inom detta segment idag, måste ersättas under de närmaste åren och för närvarande har ingen ersättningsorder lagts. Att ha en rätt dimensionerad flotta är helt avgörande ur ett lönsamhetsperspektiv, men också en viktig del av vår resa mot en mer hållbar framtid. För att lägga en order på nya flygplan måste vi säkerställa att vi behåller fördelarna med en enhetsflotta i samtliga produktionsplattformar och att flygplanstypen lever upp till SAS standard. Vi måste även säkerställa att vi har konkurrenskraftiga avtal lämpliga för trafik med medelstora plan.

Sammanfattningsvis medför alla dessa initiativ en stor långsiktig potential och de tillkommande effektiviseringarna beräknas ge besparingar på brutto 1,5–2,0 miljarder SEK från 2022/2023 och framåt. Under 2020 förväntar vi oss att initiativen kommer att bidra till helårsmålet om 0,6 miljarder SEK i effektiviseringar.

### UTSIKTER

De osäkra ekonomiska framtidsutsikterna och framväxande avmattningen i stora ekonomier kommer att påverka efterfrågan från kunderna negativt. Den fortsatt svaga svenska och norska kronan mot US-dollar och euron förblir också en utmaning. Inför nästa år förutser vi därför en betydande lägre marknadstillväxt, både i fråga om efterfrågan och utbud.

Mot bakgrund av dessa marknadsförhållanden, i kombination med högre kostnader för nya flygplan och mer utbildningstid samt införandet av IFRS 16, förväntar vi oss en EBIT-marginal om 3–5% för 2019/2020. Av samma skäl förväntar vi oss en ökad förlust under första kvartalet 2019/2020 jämfört med föregående år.

Jag vill också passa på att tacka alla SAS medarbetare och samarbetspartners för deras arbete under året. Jag vill även tacka våra kunder och ser fram emot att få hälsa er välkomna ombord på någon av våra 800 dagliga flygningar under 2020!

Stockholm den 5 december 2019

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef



# KOMMENTARER TILL SAS RÄKENSKAPER

## MARKNADS- OCH TRAFIKUTVECKLING

Kapaciteten på den skandinaviska marknaden, mätt i antal erbjudna säten, minskade med 0,4% jämfört med samma kvartal föregående år. Samtidigt minskade det totala antalet passagerare på den skandinaviska marknaden med 1,9%. För SAS ökade antalet passagerare med 2,3%.

Blickar man framåt så förväntas antalet erbjudna säten på den skandinaviska marknaden minska med 1,6% under SAS första kvartal 2020 och öka med 1,7% under andra kvartalet. Under samma perioder föregående år ökade antalet erbjudna säten med 4,4% respektive 0,4%.

## RESULTATANALYS AUGUSTI–OKTOBER 2019

| Resultaträkning                        | Aug-okt 2019 | Aug-okt 2018 | Förändring mot fg år | Valuta-effekter | Förändring mot fg år (Valutajust.) |
|--|--------------|--------------|----------------------|-----------------|------------------------------------|
| Totala rörelseintäkter                 | 13 463       | 12 678       | 785                  | 270             | 515                                |
| Totala rörelsekostnader*               | -10 702      | -10 505      | -197                 | -263            | 66                                 |
| EBITDAR före jämförelsestörande poster | 2 761        | 2 173        | 588                  | 7               | 581                                |
| EBIT före jämförelsestörande poster    | 1 317        | 953          | 364                  | -62             | 426                                |
| Resultat före skatt (EBT)              | 1 096        | 789          | 307                  | -72             | 379                                |

\* Exklusive avskrivningar, leasingkostnader flygplan och jämförelsestörande poster

### Intäkter

Intäkterna uppgick till 13 463 (12 678) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 515 MSEK högre än motsvarande period föregående år och den valutajusterade avvikelserna förklaras nedan.

Passagerarintäkterna ökade med 4,6%, vilket främst beror på 312 MSEK från en högre yield och 186 MSEK från en ökning av den reguljära kapaciteten (ASK). Ökningen motverkades delvis av en lägre kabinfaktor vilket påverkade intäkterna negativt om 46 MSEK.

Fraktintäkterna minskade med 75 MSEK, främst beroende på lägre volymer och sänkt bränslepris. Charterintäkterna var 47 MSEK högre, främst beroende på högre volymer. Övriga trafikintäkter ökade med 11 MSEK, främst beroende på förbokade säten och outnyttjade biljetter.

Övriga rörelseintäkter var 80 MSEK högre jämfört med motsvarande period föregående år, främst beroende på högre intäkter från kreditkortavgifter, biljettavgifter och försäljning av EuroBonus-poäng.

### Operativa och finansiella kostnader

Personalkostnaderna uppgick till -2 609 (-2 433) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 146 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser normala löneökningar och fler medarbetare, delvis motverkat av effektiviseringsåtgärder.

Övriga rörelsekostnader för kvartalet uppgick till -8 223 (-8 201) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle om -2 780 (-2 455) MSEK, motsvarande en ökning om 325 MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 122 MSEK eller 4,6%. Kostnaden påverkades positivt om 332 MSEK till följd av ett lägre flygbränslepris. Minskningen i flygbränslepris motverkades av hedgeeffekter om -427 MSEK. Volymeffekter påverkade kostnaden positivt om 18 MSEK. Luftfartsavgifter om -1 179 (-1 117) MSEK var 29 MSEK (valutajusterat) högre än föregående år på grund av större volymer. Tekniska underhållskostnader under kvartalet uppgick till -788 (-843) MSEK. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 121 MSEK, främst till följd av lägre motorkostnader. Wet lease-kostnader uppgick till -385 (-340) MSEK. Justerat för valuta ökade wet lease-kostnaden

med 23 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, vilket beror på högre volymer och priser.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 228 MSEK.

Leasingkostnader flygplan uppgick till -943 (-817) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 57 MSEK till följd av nya leasingavtal.

Finansiella intäkter och kostnader uppgick till -91 (-131) MSEK, varav räntenetto -75 (-125) MSEK. Minskningen beror främst på högre finansiella intäkter och kapitaliseringen av räntekostnader på förskottsbetalningar.

### Periodens resultat

Under kvartalet genererade SAS ett rörelseresultat om 1 187 (920) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 1 096 (789) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 861 (623) MSEK. Skattkostnaden uppgick till -235 (-166) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 270 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna, inklusive leasingkostnaderna, om 332 MSEK. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet negativt om 62 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 10 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ nettopåverkan om 72 MSEK på resultatet före skatt. Effekten avser främst en starkare USD.

### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till -130 (-33) MSEK, varav -201 (-29) MSEK hänför sig till omstruktureringskostnader för personal och 71 (-100) MSEK avser upplösning av en gratifikation. Av de ursprungliga 100 MSEK som resultatfördes 2017/2018 kommer 29 MSEK att delas ut till SAS medarbetare. I jämförelsetalen hänför sig 302 MSEK till realisationsresultat från flygplansaffärer och -206 MSEK till nedskrivningar.

## RESULTATANALYS NOVEMBER 2018–OKTOBER 2019

|  | Nov-okt 2019 | Nov-okt 2018 | Förändring mot fg år | Valuta-effekter | Förändring mot fg år (Valutajust.) |
|--|--------------|--------------|----------------------|-----------------|------------------------------------|
| Totala rörelseintäkter                 | 46 736       | 44 718       | 2 018                | 1 180           | 838                                |
| Totala rörelsekostnader*               | -40 176      | -37 424      | -2 752               | -1 486          | -1 266                             |
| EBITDAR före jämförelsestörande poster | 6 560        | 7 294        | -734                 | -306            | -428                               |
| EBIT före jämförelsestörande poster    | 1 158        | 2 616        | -1 458               | -583            | -875                               |
| Resultat före skatt (EBT)              | 794          | 2 050        | -1 256               | -593            | -663                               |

### Resultaträkning

\* Exklusive avskrivningar, leasingkostnader flygplan och jämförelsestörande poster

### Intäkter

Intäkterna uppgick till 46 736 (44 718) MSEK, se not 2. Justerat för valuta är intäkterna 838 MSEK högre än motsvarande period föregående år och den valutajusterade avvikelserna förklaras nedan. Den negativa effekten på intäkterna från strejken uppskattas till omkring 730 MSEK.

Passagerarintäkterna ökade med 1,3%, vilket främst beror på 1 097 MSEK från en högre yield. Den högre yelden motverkades av lägre reguljär kapacitet (ASK) och kabinfaktor som påverkade intäkterna negativt om 349 MSEK respektive 279 MSEK.

Fraktintäkterna minskade med 202 MSEK, främst beroende på lägre volymer och sänkt bränslepris. Charterintäkterna var 141 MSEK högre, främst beroende på högre volymer. Övriga trafikintäkter ökade med 182 MSEK, främst beroende på outnyttjade

biljetter och förbokade säten.

Övriga rörelseintäkter var 248 MSEK högre än motsvarande period föregående år, främst beroende på högre intäkter från kreditkortsavgifter och försäljning av EuroBonus-poäng.

#### Operativa och finansiella kostnader

*Personalkostnaderna* uppgick till -9 934 (-9 441) MSEK. Justerat för valuta och jämförelsestörande poster ökade personalkostnaderna med 362 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen avser normala löneökningar och fler medarbetare, delvis motverkat av effektiviseringsåtgärder.

*Övriga rörelsekostnader* uppgick till -30 253 (-28 338) MSEK, se not 3. Kostnaderna bestod till stor del av flygbränsle om -9 672 (-7 994) MSEK, motsvarande en ökning om 1 678 MSEK. Justerat för valuta ökade kostnaden för flygbränsle med 1 002 MSEK eller 11,6%. Kostnaden påverkades positivt om 485 MSEK till följd av ett lägre flygbränslepris. Minskningen i flygbränslepris motverkades av hedgeeffekter om -1 557 MSEK. Volymeffekter påverkade kostnaden positivt om 220 MSEK. Luftfartsavgifter om -4 194 (-4 159) MSEK var 112 MSEK (valutajusterat) lägre än föregående år på grund av stora prissänkningar samt lägre volym. Tekniska underhållskostnader uppgick till -2 893 (-2 897) MSEK. Justerat för valuta minskade de tekniska underhållskostnaderna med 239 MSEK, främst till följd av lägre motorkostnader. Wet lease-kostnader uppgick till -1 472 (-1 283) MSEK. Justerat för valuta ökade wet lease-kostnaderna med 101 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst beror på högre volymer och en avtalsförlikning.

Implementeringen av pågående effektiviseringsprogram har under perioden resulterat i kostnadsreduktioner om cirka 855 MSEK.

*Leasingkostnader för flygplan* uppgick till -3 561 (-3 156) MSEK. Justerat för valuta ökade leasingkostnaderna med 128 MSEK.

*Finansiella intäkter och kostnader* uppgick till -372 (-480) MSEK, varav räntenetto -312 (-430) MSEK. Minskningen beror främst på högre finansiella intäkter och kapitaliseringen av räntekostnader på förskottsbetalningar.

#### Periodens resultat

SAS genererade ett *rörelseresultat* om 1 166 (2 530) MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 794 (2 050) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 621 (1 595) MSEK. Skatt uppgick under perioden till -173 (-455) MSEK.

Jämfört med motsvarande period föregående år hade valutakursutvecklingen en positiv effekt på intäkterna om 1 180 MSEK samt en negativ effekt på rörelsekostnaderna, inklusive leasingkostnaderna, om 1 763 MSEK. Valutakurserna påverkade således rörelseresultatet negativt om 583 MSEK. Finansnettot påverkades negativt av valuta om 10 MSEK. Sammanlagt hade valutaeffekten en negativ nettopåverkan om 593 MSEK på resultatet före skatt. Effekten avser främst en starkare USD.

#### Jämförelsestörande poster

Totala jämförelsestörande poster uppgick under perioden till 8 (-86) MSEK, varav 112 (479) MSEK hänförs till realisationsresultat från flygplansaffärer och -230 (-255) MSEK avser omstruktureringskostnader för personal och fastigheter. Nedskrivning av tillgångar uppgick till -93 (-206) MSEK och 71 (-100) MSEK avser upplösning av en gratifikation. Av de ursprungliga 100 MSEK som resultatfördes 2017/2018 kommer 29 MSEK att delas ut till SAS medarbetare. Övriga jämförelsestörande poster avser en avtalsförlikning och en upplösning av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter i Kina. Avyttringen av SAS aktieinnehav i Air Greenland gav ett realisationsresultat om noll. I jämförelsetalen avser -4 MSEK försäljningen av dotterföretaget Cimber.

### BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING OKTOBER 2019

#### Tillgångar

*Immateriella och materiella anläggningstillgångar* ökade med 3 247 MSEK under perioden. I förändringen ingår periodens

investeringar 6 191 MSEK, avskrivningar -1 924 MSEK, avyttringar -1 224 MSEK samt övrigt och valutaeffekter 204 MSEK. I periodens investeringar ingår bland annat leveransbetalningar för sex nya Airbus A320neo, en Airbus A330 och köp av tre Boeing 737 som tidigare var operationellt leasade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för motorunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

*Finansiella anläggningstillgångar* minskade med 2 093 MSEK, vilket främst är hänförligt till en minskning av SAS förmånsbestämda pensionsplaner och spärrade bankmedel, delvis motverkat av en ökning av uppskjutna skattefordringar.

*Kortfristiga fordringar* minskade med 293 MSEK. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till lägre räntebärande fordringar.

*Likvida medel* uppgick till 8 763 (9 756) MSEK per 31 oktober 2019. Outnyttjade kontrakterade lånelöften uppgick till 2 899 (2 785) MSEK. Den finansiella beredskapen uppgick till 38% (42%) av SAS fasta kostnader.

#### Eget kapital och skulder

*Eget kapital* har minskat med 1 896 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till inlösen av preferensaktier om -1 086 MSEK, periodens resultat om 621 MSEK, aktuariella effekter på förmånsbestämda pensionsplaner om -1 752 MSEK och förändringar i kassaflödessäkkringar om -1 109 MSEK. Eget kapital inkluderar en hybridobligation om 1 500 MSEK emitterad i oktober 2019. Hybridobligationens nettoposition redovisad i eget kapital är 1 477 MSEK, efter emissionskostnader. Hybridobligationen är efterställd och endast prioriterad framför aktiekapitalet. Hybridobligationen löper med en rörlig kupongränta om STIBOR 3 månader plus en marginal om 8,25% de fem första åren och stiger därefter till STIBOR 3 månader plus en marginal om 13,25% om den inte löses in. Hybridobligationen har evig löptid, men SAS har rätt att lösa in den efter fem år och vid varje räntebetalningsdag därefter. För förändring i eget kapital i sammandrag – se sidan 10.

*Långfristiga skulder* ökade med 1 515 MSEK och *kortfristiga skulder* ökade med 194 MSEK. Ökningen i skulder berodde huvudsakligen på förändrade marknadsvärden på finansiella derivat, valutaeffekter samt högre trafikavräkningskund.

#### Räntebärande skulder

Den 31 oktober 2019 uppgick den räntebärande skulden till 11 283 MSEK, en ökning med 1 191 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Nyupplåning och amorteringar under perioden var 2 364 MSEK respektive 2 362 MSEK. I förändringen av bruttoskulden sedan 31 oktober 2018 ingår negativ utveckling av det verkliga värdet på finansiella derivat som har ökat skulden med 738 MSEK. Valutaomvärdering har ökat skulden med 403 MSEK, och upplupen ränta och andra poster har ökat skulden med 48 MSEK.

SAS emitterade under 2014 ett konvertibelt obligationslån som återbetalades den 1 april 2019 till ett nominellt värde om 1 574 MSEK.

#### Finansiell nettoskuld

Den 31 oktober 2019 uppgick den finansiella nettoskulden till 328 MSEK, en ökning med 2 760 MSEK sedan den 31 oktober 2018. Ökningen är främst hänförlig till ett negativt kassaflöde före finansieringsverksamheten, förändrade marknadsvärden på finansiella derivat och inlösen av preferensaktier. Ökningen motverkades delvis av hybridobligationen som emitterades i oktober 2019.

#### Nyckeltal

Per 31 oktober 2019 uppgick avkastning på investerat kapital (ROIC) till 8%, en försämring med 6 procentenheter sedan 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till ett lägre justerat rörelseresultat (EBIT).

Den finansiella beredskapen har minskat med 4 procentenheter, och uppgick till 38% vid utgången av kvartalet. Minskningen är hänförlig till lägre likvida medel samt högre fasta kostnader.

Den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR förändrades

och uppgick till 3,7x. Per 31 oktober 2018 var nyckeltalet 2,7x. Förändringen är främst hänförlig till en ökad justerad finansiell nettoskuld.

Per 31 oktober 2019 uppgick soliditeten till 16%, en försämring från 21% per 31 oktober 2018. Minskningen är främst hänförlig till förändringen av totalresultatet om -2 260 MSEK.

För balansräkning – se sidan 9.

### KASSAFLÖDEANALYS – 2018/2019

Kassaflödet för helåret uppgick till -993 (917) MSEK. Likvida medel uppgick till 8 763 MSEK, jämfört med 9 756 MSEK per 31 oktober 2018.

#### Löpande verksamheten

För hela räkenskapsåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före rörelsekapitalförändringar till 2 305 (3 512) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år är främst hänförlig till lägre resultat före skatt.

Rörelsekapitalförändringen låg i linje med föregående år och uppgick till 1 013 (1 047) MSEK.

#### Investeringsverksamheten

Investeringarna uppgick till 6 191 (6 840) MSEK varav 5 979 (6 722) MSEK avsåg flygplan. Beloppen inkluderar leveransbetalningar för sex nya Airbus A320neo och en Airbus A330. Dessutom köptes tre Boeing 737 som tidigare var operationellt leaseade. Övriga flygplansinvesteringar består av aktiverade utgifter för flygplansunderhåll, modifieringar, reservdelar samt förskott till Airbus.

SAS aktieinnehav i Air Greenland såldes i maj för 394 MSEK. Försäljning av anläggningstillgångar avser sale and leaseback av den Airbus A330 som förvärvats under året samt sale and leaseback av flygplansmotorer.

#### Finansieringsverksamheten

Nyupplåningen var 2 292 (3 853) MSEK medan amorteringarna uppgick till 2 362 (2 921) MSEK, vilket inkluderar 1 574 MSEK för det konvertibla obligationslånet som återbetalades i april 2019. I december genomfördes en inlösen av samtliga preferensaktier för en sammanlagd likvid om 1 112 MSEK. En hybridobligation emitterades i oktober, som efter emissionskostnader inbringade 1 474 MSEK.

För kassaflödesanalys – se sidan 11.

### SÄSONGSVARIATIONER

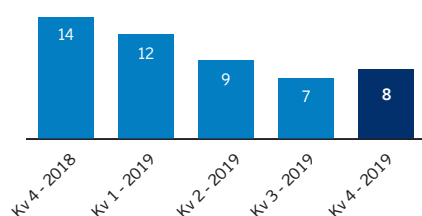
Efterfrågan på SAS marknader, mätt som trafik (RPK), är säsongs- mässigt låg under november–april och högst under maj–oktober. Andelen förtidsbokningar är däremot störst under perioden januari–maj vilket har en positiv påverkan på rörelsekapitalet.

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

### AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

SAS målsättning är en avkastning på investerat kapital (ROIC) på minst 12% över en konjunkturcykel.

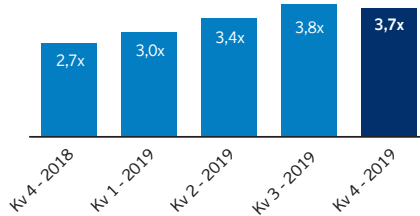
ROIC, 12 MÅN RULLANDE, %



### JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

SAS målsättning är att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara under 3x.

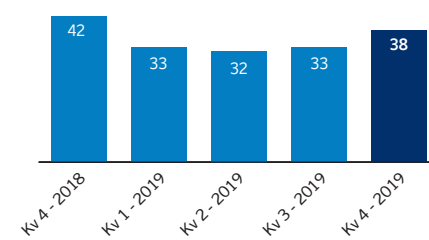
JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR



### FINANSIELL BEREDSKAP

SAS målsättning är att den finansiella beredskapen ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.

FINANSIELL BEREDSKAP, %



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 säsongs- mässigt de svagaste kvartalen resultatmässigt. Kassaflödet från löpande verksamheten är däremot normalt säsongs- mässigt 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 sitt kunderbudande, effektiviseringar och hållbarhet för att skapa en grund för långsiktigt hållbar lönsamhet.

Vi verkar i en kapitalintensiv industri som kräver att kapitalstrukturen optimeras. Av den anledningen har SAS tre finansiella mål:

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

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

Skuldsettingsmålet - Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR - är ett nyckeltal som används av kreditratinginstitut 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 ställning, högre kreditrating och därmed sänkta finansieringskostnader.

Målet för den finansiella beredskapen är 25% av de årliga fasta kostnaderna. Detta täcker normalt SAS trafikavräknings- skuld och motsvarar även myndighetskrav kring tillgänglig likviditet.

### UTSIKTER FÖR 2019/2020

För 2019/2020 förväntar SAS kunna leverera en EBIT-marginal före jämförelsestörande poster på 3–5%.

Utsikterna bygger på följande förutsättningar och antaganden:

- Flygbränslepris uppgående till 590 USD/ton
- Växelkurs USD/SEK på 9.8 och NOK/SEK på 1.08
- Kapacitetstillväxt (ASK) på 5%
- Effektiviseringsåtgärder uppgående till 0,6 miljarder SEK
- Utsikterna bygger på att inget oförutsett inträffar.

För första kvartalet 2019/2020 förväntar sig SAS också en ökad förlust jämfört med föregående år.

# RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

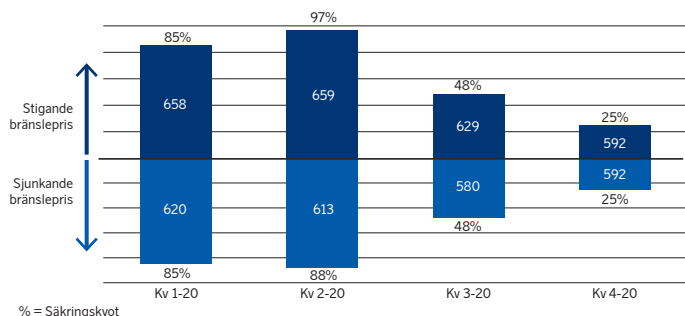
## SÄKRING AV VALUTA OCH FLYGBRÄNSLE

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 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. Säkringen av SAS framtida flygbränsleförbrukning genomförs genom en blandning av så kallade swaps och optioner.

För den kommande 12-månadersperioden, har SAS säkrat 62% av flygbränsleförbrukningen till ett genomsnittligt maxpris på 645 USD/ton. Om bränslepriset sjunker under 571 USD/ton, skulle 60% av SAS bränsleförbrukning vara säkrat på ett genomsnittligt pris på 605 USD/ton. Tabellen nedan visar säkringarna för de kommande fyra kvartalen.

### Säkring av flygbränsle, USD/TON



För utländska valutor är policyn att säkra 40–80%. Vid kvartalets utgång hade SAS säkrat 44% av det förväntade USD-underskottet för de kommande 12 månaderna. SAS har säkrat dollarunderskottet med en kombination av terminer och optioner. SAS största över-skottsv valuta är NOK som för de kommande 12 månaderna är säkrad till 65%. Baserat på valutaexponeringen innebär en försvagning av NOK mot SEK med 1% en negativ resultatpåverkan på 53 MSEK, exklusive säkringseffekt. En försvagning av USD mot SEK med 1% ger en positiv resultat effekt på 137 MSEK, exklusive säkringseffekt.

Med nuvarande planer för flygkapacitet förväntas kostnaden för flygbränsle under 2019/2020, förutsatt olika bränslepriser och dollarkurser, utfalla enligt tabell nedan inklusive säkring av flygbränsle.

### Känslighetsanalys flygbränslekostnad nov 2019–okt 2020, mdr SEK<sup>1</sup>

|              | Växelkurs SEK/USD |     |      |      |      |
|--------------|-------------------|-----|------|------|------|
| Marknadspris | 8,5               | 9,0 | 9,5  | 10,0 | 10,5 |
| 500 USD/ton  | 7,4               | 7,8 | 8,2  | 8,6  | 9,1  |
| 600 USD/ton  | 7,8               | 8,3 | 8,7  | 9,2  | 9,7  |
| 700 USD/ton  | 8,5               | 9,0 | 9,5  | 10,0 | 10,5 |
| 800 USD/ton  | 8,9               | 9,5 | 10,0 | 10,5 | 11,1 |

1) Hänsyn har tagits till SAS säkring av flygbränsle vid kvartalets utgång. Flygbränslekostnaden i resultaträkningen inkluderar inte effekten från valutasäkringen av USD. Dessa effekter redovisas under "Övrigt" i "Övriga rörelsekostnader", se not 3, eftersom valutasäkring inte specifikt är kopplad till flygbränsleinköp utan genomförs separat.

## 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. SAS har överklagat EU-kommissionens beslut och muntligt förhör hölls i EU-domstolen i juli 2019. Dom förväntas under 2020.

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 skadeståndsprocesser initierade av fraktkunder i bland annat 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.

Ett stort antal före detta kabinanställda i SAS i Danmark driver en grupp talan 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. Köpenhamns Byret avtog i en dom i december 2016 de kabinanställdas krav om ytterligare inbetalningar från SAS till CAU-fonden. De kabinanställda överklagade domen i januari 2017 och domstolsbehandling kommer att äga rum i mars 2020.

Efter pilotstrejken i SAS i april och maj 2019 vände sig drabbade passagerare till SAS för att erhålla standardiserad kompensation enligt EU-förordningen 261/2004. SAS bestred ansvar med hänvisning till att strejken var en extraordinär omständighet. I augusti 2019 avgjorde Allmänna reklamationsnämnden till förmån för SAS. Samma bedömning gjorde Transportklagenemnda i Norge i oktober 2019. Trots detta har ett antal passagerare och fordringsföretag stämt SAS vid nationella domstolar i flera EU-länder. I augusti 2019 initierade ett fordringsföretag som representerar ett stort antal berörda passagerare domstolsförhandlingen mot SAS i Danmark och Sverige med anmodan om att domstolarna begär in ett preliminärt utlåtande från EU-domstolen om huruvida strejken var en extraordinär omständighet. Skulle någon av domstolarna hänskjuta frågan till CJEU kan förfarandet ta flera år. Om CJEU:s preliminära utlåtande går emot SAS kan SAS bli skyldigt att betala ersättning till passagerare som drabbats av strejken.

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

## RESULTATRÄKNING INKLUSIVE RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| MSEK  | Not | Kv4             | Kv4             | Kv1-4                | Kv1-4                |
|---|-----|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|   |     | Aug-okt<br>2019 | Aug-okt<br>2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Intäkter  | 2   | 13 463          | 12 678          | 46 736               | 44 718               |
| Personalkostnader   |     | -2 609          | -2 433          | -9 934               | -9 441               |
| Övriga rörelsekostnader   | 3   | -8 223          | -8 201          | -30 253              | -28 338              |
| Leasingkostnader flygplan   |     | -943            | -817            | -3 561               | -3 156               |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                      |     | -502            | -632            | -1 924               | -1 763               |
| Resultatandelar i intresseföretag                                     |     | 1               | 23              | -10                  | 35                   |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag      |     | 0               | 0               | 0                    | -4                   |
| Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader                    |     | 0               | 302             | 112                  | 479                  |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>   |     | <b>1 187</b>    | <b>920</b>      | <b>1 166</b>         | <b>2 530</b>         |
| Resultat från andra värdepappersinnehav                               |     | 0               | 0               | 0                    | 0                    |
| Finansiella intäkter  |     | 41              | 31              | 172                  | 129                  |
| Finansiella kostnader   |     | -132            | -162            | -544                 | -609                 |
| <b>Resultat före skatt (EBT)</b>                                      |     | <b>1 096</b>    | <b>789</b>      | <b>794</b>           | <b>2 050</b>         |
| Skatt   |     | -235            | -166            | -173                 | -455                 |
| <b>Periodens resultat</b>   |     | <b>861</b>      | <b>623</b>      | <b>621</b>           | <b>1 595</b>         |
| <b>Övrigt totalresultat</b>   |     |                 |                 |                      |                      |
| <i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>           |     |                 |                 |                      |                      |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter            |     | -44             | 34              | -20                  | 148                  |
| Kassafördessäkningar – säkringsreserv, netto efter skatt              |     | -162            | -33             | -1 109               | -166                 |
| <i>Poster som ej kommer att återföras i resultaträkningen:</i>        |     |                 |                 |                      |                      |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsordningar, netto efter skatt |     | 168             | -134            | -1 752               | -915                 |
| <b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>                  |     | <b>-38</b>      | <b>-133</b>     | <b>-2 881</b>        | <b>-933</b>          |
| <b>Summa totalresultat</b>  |     | <b>823</b>      | <b>490</b>      | <b>-2 260</b>        | <b>662</b>           |
| <i>Periodens resultat hänförligt till:</i>                            |     |                 |                 |                      |                      |
| Innehavare av aktier i moderbolaget                                   |     | 861             | 623             | 621                  | 1 595                |
| Resultat per stamaktie (SEK) <sup>1</sup>                             |     | 2,19            | 1,56            | 1,54                 | 3,71                 |
| Resultat per stamaktie efter utspädning (SEK) <sup>1</sup>            |     | 2,19            | 1,35            | 1,41                 | 3,27                 |

1) Resultat per stamaktie är beräknat som periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget efter avdrag för utdelning på preferensaktier och kostnader för hybridobligationen i relation till 382 582 551 utestående stamaktier.

## RESULTAT FÖRE SKATT OCH JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

| MSEK   | Kv4             | Kv4             | Kv1-4                | Kv1-4                |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|  | Aug-okt<br>2019 | Aug-okt<br>2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Resultat före skatt (EBT)                                | 1 096           | 789             | 794                  | 2 050                |
| Nedskrivningar <sup>1</sup>                              | 0               | 206             | 93                   | 206                  |
| Omstruktureringskostnader <sup>2</sup>                   | 201             | 29              | 230                  | 255                  |
| Realisationsresultat <sup>3</sup>                        | 0               | -302            | -112                 | -475                 |
| Övriga jämförelsestörande poster <sup>4</sup>            | -71             | 100             | -219                 | 100                  |
| <b>Resultat före skatt och jämförelsestörande poster</b> | <b>1 226</b>    | <b>822</b>      | <b>786</b>           | <b>2 136</b>         |

1) Nedskrivningar i perioden november till oktober om 93 (206) MSEK och augusti till oktober om 0 (206) MSEK avser flygplan.

2) Omstruktureringskostnader belastar resultatet som personalkostnader 230 (105) MSEK och fastighetsrelaterade kostnader 0 (150) MSEK i perioden november till oktober. I perioden augusti till oktober ingår personalkostnader med 201 (29) MSEK.

3) Realisationsresultat inkluderar flygplansförsäljningar om 112 (479) MSEK i perioden november till oktober samt avyttring av dotterföretag om 0 (-4) MSEK. I perioden augusti till oktober ingår vinst från flygplansförsäljningar om 0 (302) MSEK.

4) I perioden november till oktober ingår en avtalsförlikning och ett frisläppande av en skatterelaterad reservering för indirekta skatter om -148 (0) MSEK och ett frisläppande av en reservering som ska delas ut till våra medarbetare som en gratifikation om -71 (100) MSEK. I perioden augusti till oktober ingår ett frisläppande av en reservering som gjordes förra året för att delas ut till våra medarbetare som en gratifikation om -71 (100) MSEK.



# KONCERNENS BALANSRÄKNING

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK  | 31 okt 2019   | 31 okt 2018   | 31 okt 2017   |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Immateriella tillgångar                       | 1 416         | 1 498         | 1 581         |
| Materiella anläggningstillgångar              | 15 569        | 12 240        | 10 692        |
| Finansiella anläggningstillgångar             | 5 296         | 7 389         | 7 979         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>            | <b>22 281</b> | <b>21 127</b> | <b>20 252</b> |
| Övriga omsättningstillgångar                  | 346           | 401           | 321           |
| Kortfristiga fordringar                       | 2 622         | 2 915         | 3 146         |
| Likvida medel <sup>1</sup>                    | 8 763         | 9 756         | 8 836         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>            | <b>11 731</b> | <b>13 072</b> | <b>12 303</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                       | <b>34 012</b> | <b>34 199</b> | <b>32 555</b> |
| Eget kapital                                  | 5 372         | 7 268         | 8 058         |
| Långfristiga skulder                          | 13 526        | 12 011        | 9 363         |
| Kortfristiga skulder                          | 15 114        | 14 920        | 15 134        |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>         | <b>34 012</b> | <b>34 199</b> | <b>32 555</b> |
| Eget kapital per stamaktie (SEK) <sup>2</sup> | 10,12         | 16,11         | 13,28         |
| Räntebärande tillgångar                       | 12 960        | 16 549        | 16 245        |
| Räntebärande skulder                          | 11 283        | 10 092        | 8 575         |
| Rörelsekapital                                | -13 313       | -13 347       | -12 263       |

1) Per 31 oktober 2019, inklusive fordran övriga finansiella institut 290 (339) MSEK.

2) Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare exklusive totalt preferenskapital och hybridobligationen i relation till 382 582 551 utestående stamaktier.

## SPECIFIKATION AV FINANSIELL NETTOSKULD 31 OKTOBER 2019

|                                   | Enligt balans-<br>räkningen | Varav<br>finansiell<br>nettoskuld |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| Finansiella anläggningstillgångar | 5 296                       | 1 904                             |
| Kortfristiga fordringar           | 2 622                       | 288                               |
| Likvida medel                     | 8 763                       | 8 763                             |
| Långfristiga skulder              | 13 526                      | 9 450                             |
| Kortfristiga skulder              | 15 114                      | 1 833                             |
| <b>Finansiell nettoskuld</b>      |                             | <b>328</b>                        |

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.

# KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

| MSEK   | Aktie-<br>kapital <sup>1</sup> | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital <sup>2</sup> | Säkrings-<br>reserver | Omräknings-<br>reserv | Balanserade<br>vinstmedel <sup>3</sup> | Hybrid-<br>obligation | Summa<br>eget<br>kapital |
|--|--------------------------------|---|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|--------------------------|
| <b>Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning<br/>1 november 2017</b> | <b>6 776</b>                   | <b>327</b>                                    | <b>1 472</b>          | <b>-198</b>           | <b>-319</b>                            |                       | <b>8 058</b>             |
| Effekt av ny redovisningsprincip, IFRS 9   |                                |   | -20                   |                       | 20                                     |                       | 0                        |
| <b>Justerat ingående eget kapital, 1 november 2017</b>                           | <b>6 776</b>                   | <b>327</b>                                    | <b>1 452</b>          | <b>-198</b>           | <b>-299</b>                            | -                     | <b>8 058</b>             |
| Nyemission   | 1 055                          |   |                       |                       | 178                                    |                       | 1 233                    |
| Utdelning på preferensaktier   |                                |   |                       |                       | -105                                   |                       | -105                     |
| Inlösen av preferensaktier   | -99                            |   |                       |                       | -2 480                                 |                       | -2 579                   |
| Totalresultat november–oktober   |                                |   | -160                  | 147                   | 674                                    |                       | 661                      |
| <b>Utgående balans 31 oktober 2018</b>   | <b>7 732</b>                   | <b>327</b>                                    | <b>1 292</b>          | <b>-51</b>            | <b>-2 032</b>                          | -                     | <b>7 268</b>             |
| Effekt av ny redovisningsprincip, IFRS 9 och IFRS 15                             |                                |   |                       |                       | -27                                    |                       | -27                      |
| <b>Justerat ingående eget kapital, 1 november 2018</b>                           | <b>7 732</b>                   | <b>327</b>                                    | <b>1 292</b>          | <b>-51</b>            | <b>-2 059</b>                          | -                     | <b>7 241</b>             |
| Inlösen av preferensaktier   | -42                            |   |                       |                       | -1 044                                 |                       | -1 086                   |
| Eget kapitalandel av konvertibelt lån  |                                | -157  |                       |                       | 157                                    |                       | 0                        |
| Hybridobligation   |                                |   |                       |                       |  | 1 500                 | 1 500                    |
| Hybridobligation ränta och kostnader   |                                |   |                       |                       | -23                                    |                       | -23                      |
| Totalresultat november–oktober   |                                |   | -1 109                | -20                   | -1 131                                 |                       | -2 260                   |
| <b>Utgående balans 31 oktober 2019</b>   | <b>7 690</b>                   | <b>170</b>                                    | <b>183</b>            | <b>-71</b>            | <b>-4 100</b>                          | <b>1 500</b>          | <b>5 372</b>             |

1) Antal aktier i SAS AB: 382 582 551 (382 582 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 0 (2 101 552) preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Beloppet består av överkursfonder.

3) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2017/2018.

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| MSEK  | Kv4             | Kv4             | Kv1-4                | Kv1-4                |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|   | Aug-okt<br>2019 | Aug-okt<br>2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                       |                 |                 |                      |                      |
| Resultat före skatt (EBT)   | 1 096           | 789             | 794                  | 2 050                |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                      | 502             | 632             | 1 924                | 1 763                |
| Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och aktier            | 0               | -302            | -112                 | -475                 |
| Justerings för övriga poster som inte ingår i kassaflödet m.m.        | 102             | 171             | -248                 | 219                  |
| Betald skatt  | 0               | -1              | -53                  | -45                  |
| <b>Kassaflöde från verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>1 700</b>    | <b>1 289</b>    | <b>2 305</b>         | <b>3 512</b>         |
| Förändring av rörelsekapital  | -501            | -444            | 1 013                | 1 047                |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                       | <b>1 199</b>    | <b>845</b>      | <b>3 318</b>         | <b>4 559</b>         |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                       |                 |                 |                      |                      |
| Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer           | -1 456          | -1 418          | -6 191               | -6 840               |
| Förvärv av dotterföretag  | 0               | 0               | -16                  | 0                    |
| Avyttring av dotter- och intresseföretag                              | 0               | 0               | 394                  | -3                   |
| Försäljning av anläggningstillgångar m.m.                             | -52             | 1 231           | 1 233                | 4 164                |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                       | <b>-1 508</b>   | <b>-187</b>     | <b>-4 580</b>        | <b>-2 679</b>        |
| <b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>                      | <b>-309</b>     | <b>658</b>      | <b>-1 262</b>        | <b>1 880</b>         |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                      |                 |                 |                      |                      |
| Hybridobligation, netto efter transaktionskostnader                   | 1 474           | 0               | 1 474                | 0                    |
| Nyemission  | 0               | 0               | 0                    | 1 223                |
| Utdelning på preferensaktier  | 0               | -27             | -26                  | -228                 |
| Inlösen av preferensaktier  | 0               | 0               | -1 112               | -2 579               |
| Extern finansiering, netto  | 251             | 599             | -67                  | 621                  |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                      | <b>1 725</b>    | <b>572</b>      | <b>269</b>           | <b>-963</b>          |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>1 416</b>    | <b>1 230</b>    | <b>-993</b>          | <b>917</b>           |
| Omräkningsdifferens i likvida medel                                   | -1              | 1               | 0                    | 3                    |
| Likvida medel vid periodens början                                    | 7 348           | 8 525           | 9 756                | 8 836                |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                               | <b>8 763</b>    | <b>9 756</b>    | <b>8 763</b>         | <b>9 756</b>         |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per stamaktie (SEK)          | 3,13            | 2,21            | 8,67                 | 11,92                |

## FINANSIELLA NYCKELTAL

|   | 31 okt<br>2019 | 31 okt<br>2018 | 31 okt<br>2017 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Avkastning på investerat kapital (ROIC) | 8%             | 14%            | 13%            |
| Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR  | 3,7x           | 2,7x           | 3,1x           |
| Finansiell beredskap                    | 38%            | 42%            | 37%            |
| Avkastning på eget kapital              | 14%            | 22%            | 18%            |
| Soliditet                               | 16%            | 21%            | 25%            |
| Justerad soliditet                      | 9%             | 13%            | 15%            |
| Finansiell nettoskuld, MSEK             | 328            | -2 432         | -2 799         |
| Skuldsättningsgrad                      | 0,06           | -0,33          | -0,35          |
| Justerad skuldsättningsgrad             | 4,70           | 2,70           | 2,28           |
| Räntetäckningsgrad                      | 2,5            | 4,4            | 3,8            |

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.

# MODERBOLAGET SAS AB

Antal stam- och preferensaktieägare i SAS AB uppgick till 58 819 per 31 oktober 2019. Medelantal anställda uppgick till 3 (4). I december 2018 återlöstes 2 101 552 preferensaktier.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                             | Kv1-4<br>Nov-okt<br>2018-2019 | Kv1-4<br>Nov-okt<br>2017-2018 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Intäkter                         | 58                            | 56                            |
| Personalkostnader                | -48                           | -32                           |
| Övriga rörelsekostnader          | -32                           | -32                           |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>    | <b>-22</b>                    | <b>-8</b>                     |
| Finansnetto                      | -55                           | -18                           |
| <b>Resultat före skatt (EBT)</b> | <b>-77</b>                    | <b>-26</b>                    |
| Skatt                            | 21                            | -14                           |
| <b>Periodens resultat</b>        | <b>-56</b>                    | <b>-40</b>                    |

Periodens resultat motsvarar även summa totalresultat.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| MSEK                                  | 31 okt<br>2019 | 31 okt<br>2018 | 31 okt<br>2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Finansiella anläggningstillgångar     | 14 703         | 14 643         | 14 661         |
| Övriga omsättningstillgångar          | 137            | 134            | 463            |
| Likvida medel                         | 1              | 2              | 2              |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>14 841</b>  | <b>14 779</b>  | <b>15 126</b>  |
| Eget kapital                          | 10 664         | 10 329         | 11 820         |
| Långfristiga skulder                  | 2 258          | 2 252          | 1 540          |
| Kortfristiga skulder                  | 1 919          | 2 198          | 1 766          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>14 841</b>  | <b>14 779</b>  | <b>15 126</b>  |

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| MSEK                                 | Aktie-<br>kapital <sup>1</sup> | Bundna<br>reserver | Fritt<br>eget kapital <sup>2</sup> | Hybrid-<br>obligation | Summa<br>eget kapital |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingående balans 1 november 2018      | 7 732                          | 405                | 2 192                              | -                     | 10 329                |
| Inlösen av preferensaktier           | -42                            | 42                 | -1 086                             |                       | -1 086                |
| Hybridobligation                     |                                |                    |                                    | 1 500                 | 1 500                 |
| Hybridobligation ränta och kostnader |                                |                    | -23                                |                       | -23                   |
| Periodens resultat                   |                                |                    | -56                                |                       | -56                   |
| <b>Eget kapital 31 oktober 2019</b>  | <b>7 690</b>                   | <b>447</b>         | <b>1 027</b>                       | <b>1 500</b>          | <b>10 664</b>         |

1) Antal aktier: 382 582 551 (382 582 551) stamaktier, kvotvärde 20,10 SEK samt 0 (2 101 552) preferensaktier, kvotvärde 20,10 SEK.

2) Utdelning på stamaktier har ej lämnats för 2017/2018.

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH FINANSIELLA RAPPORTER

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

Redovisningsprinciperna följer de som beskrivs i årsredovisningen för 2017/2018. Från och med den 1 november 2019 tillämpar SAS koncernen den nya redovisningsstandarden IFRS 16 "Leasing". Effekten från införandet av IFRS 16 beskrivs i denna not på sidorna 14–15.

Sedan den 1 november 2018 tillämpar SAS de nya redovisningsstandarderna IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" och IFRS 9 "Finansiella instrument". Av tabellen nedan framgår effekten från införandet av IFRS 9 och IFRS 15 på eget kapital och andra poster i balansräkningen per övergångsdatumet 1 november 2018. IFRS 15 tillämpas enligt den modifierade retroaktiva metoden,

vilket innebär att den ingående balansen per 1 november 2018 justeras för att spegla effekten av IFRS 15, men tidigare perioder har inte räknats om. IFRS 9 tillämpas sedan den 1 november 2018. Vägledningen för säkringsredovisning tillämpas framåtriktat med undantag för redovisning av förändringar i optioners tidsvärde som tillämpas retroaktivt, vilket innebär att jämförelseperioderna har räknats om och ingående balans per 1 november 2017 har justerats. Jämförelsetalen för rullande 12 månader, februari 2016–januari 2017, har inte räknats om eftersom det inte krävs omräkning av perioderna före den 1 november 2017 enligt IFRS 9. Alla övriga ändringar till följd av IFRS 9 tillämpas retroaktivt, men utan justering av jämförelseperioderna. Det innebär att ingående balans per 1 november 2018 har justerats för att spegla effekten av IFRS 9, men tidigare perioder har inte räknats om (med undantag för ändringar relaterade till tidsvärden ovan).

### EFFEKT AV IFRS 9 OCH IFRS 15

| MSEK                     | Rapporterat<br>31 oktober 2018 | Justeringar IFRS 9 | Justeringar<br>IFRS 15 | Justerad balans<br>1 november 2018 |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------------|------------------------------------|
| Kundfordringar           | 1 219                          | -14                |                        | 1 205                              |
| Eget kapital             | 7 268                          | -11                | -16                    | 7 241                              |
| Trafikavräkningssskuld   | 5 681                          |                    | 21                     | 5 702                              |
| Uppskjutet skattefordran | 174                            | 3                  | 5                      | 182                                |

### IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 "Finansiella instrument" ersätter IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering". Den nya vägledningen i IFRS 9 berör främst tre olika områden: klassificering och värdering, nedskrivningar och säkringsredovisning. SAS tillämpar IFRS 9 retroaktivt från det datum den trädde i kraft, 1 november 2018, och har inte räknat om jämförelsesiffror, med undantag för vägledningen avseende förändringar av tidsvärdet på optioner där jämförelseperioderna har räknats om och ingående balans per 1 november 2017 har justerats. Enligt vad som nämnts ovan har jämförelsetalen för rullande 12 månader 2016–2017, inte räknats om. Övergången till IFRS 9 har lett till en minskning i eget kapital med 11 MSEK netto efter skatt per 1 november 2018.

### Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar värderas vid det första redovisningstillfället till verkligt värde, och värderas och klassificeras därefter till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av finansiella tillgångar beror på tillgångens egenskaper och inom vilken affärsmodell den hålls. Derivat värderas till verkligt värde. De avtalsmässiga villkoren för SAS övriga finansiella tillgångar föranleder betalningar som enbart är betalningar av kapitalfordran och ränta på utestående kapitalbelopp och de finansiella tillgångarna hålls i en affärsmodell vars syfte är att hålla finansiella tillgångar för att erhålla kontraktuella kassaflöden. Till följd av denna klassificering värderas samtliga tillgångar utom derivat till upplupet anskaffningsvärde. Följaktligen redovisas tillgångar kontinuerligt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, med avdrag för reservering för nedskrivningar. Av tabellen nedan framgår effekten på klassificeringen:

| Finansiella tillgångar   | Tidigare klassificering (IAS 39)              | Ny klassificering (IFRS 9)                      | Förklaring   |
|--|---|---|--|
| Andra långfristiga fordringar / Kundfordringar / Övriga fordringar | Låne- och kundfordringar                      | Upplupet anskaffningsvärde                      | Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta. |
| Derivat  | Säkringsinstrument, derivat                   | Verkligt värde via övrigt totalresultat (FVOCI) | Effektiva delen av förändringen i en verkligt värdesäkring redovisas i övrigt totalresultat.                               |
| Derivat  | Innehav för handel                            | Verkligt värde via resultaträkningen (FVTPL)    | Verkligt värde över resultaträkningen, ingen förändring.   |
| Kortfristiga placeringar   | Innehav för handel / Låne- och kundfordringar | Upplupet anskaffningsvärde                      | Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta. |
| Kassa och bank   | Låne- och kundfordringar                      | Upplupet anskaffningsvärde                      | Hanteras i en affärsmodell med målet att hålla till förfall. Betalningar är endast betalningar av kapitalbelopp och ränta. |
| Övriga skulder   | Övriga skulder                                | Upplupet anskaffningsvärde                      |  |

### Nedskrivning

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde provas för nedskrivningsbehov baserat på förväntade kreditförluster (ECL). Reservering för kundfordringar baseras alltid på förväntade kreditförluster under livstiden. Om det inte finns någon förväntning om att erhålla betalning skrivs hela tillgångens värde ned. Förluster och nedskrivningar redovisas som kostnader i resultaträkningen. Till följd av den nya nedskrivningsmodellen ökar reserveringen för förväntade förluster i kundfordringar med 14 MSEK. SAS övriga finansiella tillgångar är inte föremål för ytterligare reservering för nedskrivningar per övergångsdatumet.

### Finansiella skulder

SAS klassificering och värdering av finansiella skulder påverkas inte av IFRS 9. Det innebär att finansiella skulder vid det första redovisningstillfället värderas till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Den nya vägledningen i IFRS 9 avseende fordringar påverkar inte SAS finansiella skulder per övergångsdatumet.

### Säkringsredovisning

SAS tillämpar reglerna för säkringsredovisning i IFRS 9. Ändringarna för SAS avser värdering av effektiviteten och optioners tidsvärde som identifieras i säkringsrelationen. När det gäller värdering av effektiviteten ersätts de tidigare kraven på att en säkring ska ligga mellan 80 och 125% av en övergripande bedömning om säkringsrelationen är effektiv eller inte. För optioner som identifieras i en säkringsrelation finns det en ny vägledning avseende förändringar av det verkliga värdet på tidsvärdet, om endast realvärdet identifieras i säkringsrelationen. Det initiala tidsvärdet behandlas som en kostnad för säkringsstrategin och förändringar i tidsvärdet redovisas i övrigt totalresultat och inte i resultaträkningen som i IAS 39. På löpande basis förväntas framöver en minskad volatilitet i resultaträkningen. Vägledningen för säkringsredovisning avseende förändringar av tidsvärdet på optioner tillämpas retroaktivt och jämförelseperioderna har räknats om. Övergångseffekten avser omklassificeringar i eget kapital per 1 november 2017 om 25 MSEK, före skatt, och en ökning i resultaträkningen för jämförelseperioden 1 november 2017–31 oktober 2018 om 9 MSEK, före skatt, vilket påverkar säkringsreserver i eget kapital.

### IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" ersätter IAS 18 "Intäkter" och IAS 11 "Entreprenadavtal". IFRS 15 inför en ny principbaserad modell för redovisning av intäkter från avtal med kunder. Standarden introducerar en femstegsmodell som kräver att intäkter ska redovisas när kontroll över en vara eller tjänst har överförts till kunden. SAS tillämpar den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att ingående balanser per 1 november 2018 justeras, men tidigare perioder har inte räknats om. Effekten vid övergången till IFRS 15 är en minskning i eget kapital med 16 MSEK, netto efter skatt, vilket bedöms som ej väsentligt för koncernredovisningen.

Enligt tidigare redovisningsstandarder, IAS 18 och IAS 11, redovisade SAS passagerarintäkter och charterintäkter när transporten utfördes, cargointäkter när transporten var genomförd och övriga intäkter när varorna hade levererats eller tjänsten utförts. Alla kundkontrakt har analyserats med hjälp av femstegsmodellen. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett visst tillfälle, som motsvarar samma tillfälle som intäkten redovisades enligt tidigare standarder. Eftersom transaktionspriset för dessa tjänster också är oförändrat och allokerat till de identifierade prestationsåtagandena har IFRS 15 inte lett till någon väsentlig förändring av intäktsredovisningen.

Den enda identifierade effekten avser ombokningsavgifter som enligt IAS 18 redovisades som intäkt vid ombokningstillfället. I den

nya vägledningen är denna avgift en avtalsändring som redovisas då flygbiljetten utnyttjas. Det innebär att intäkterna redovisas senare än enligt tidigare standarder. Per övergångsdatumet ökade trafikavräkningsskulden med 21 MSEK, med en motsvarande minskning i eget kapital med 16 MSEK, netto efter skatt.

Som en följd av IFRS 15 har inte periodens resultat påverkats nämnvärt jämfört med vad det skulle ha varit om SAS hade fortsatt med IAS 18 och IAS 11.

### Kompensation för förseningar och inställda flygningar

IFRS interpretation committee (IFRIC, IC) publicerade ett agendabeslut i september 2019 om kompensation för förseningar och inställda flygningar (IFRS 15). IC fastslår i sitt beslut att kompensation till kunder för förseningar och inställda flygningar är en rörlig ersättning i avtalet. Därför bör ersättningen redovisas som en justering av intäkter. SAS har tidigare redovisat kompensation till kunder under övriga rörelsekostnader. I enlighet med IC:s beslut håller SAS nu på att analysera effekterna och kommer i framtida rapportering att omklassificera kompensation till kunder för förseningar och inställda flygningar från rörelsekostnader till intäkter, i enlighet med IFRIC:s agendabeslut. De berörda beloppen är inte betydande, men är ännu inte kända i detalj.

### IFRS 16 LEASING

Från och med den 1 november 2019 tillämpar SAS den nya redovisningsstandarden IFRS 16 "Leasing", enligt den modifierade retroaktiva metoden. IFRS 16 ersätter den tidigare standarden IAS 17 "Leasing". Den tidigare klassificeringen av varje leasingavtal som antingen operationellt eller finansiellt ersätts av en modell där leasetagaren redovisar en tillgång (rätten att använda en tillgång) och en finansiell skuld i balansräkningen. Den finansiella skulden redovisas som ett belopp motsvarande nuvärdet av framtida leasingbetalningar för en leasad tillgång. Som en följd av SAS övergångsmetod värderas alla nyttjanderättstillgångar initialt till ett belopp som motsvarar den finansiella leasingskulden per övergångsdatumet. Leasingkostnaden som tidigare redovisades i resultaträkningen ersätts av en kostnad för avskrivning av nyttjanderättstillgången och en räntekostnad för den finansiella skulden. SAS har genomfört ett omfattande projekt inför införandet av IFRS 16, eftersom effekten på den finansiella rapporteringen är avsevärd.

De huvudsakliga tillgångar som leasas av SAS är, i väsentlighetsordning, flygplan, fastigheter och markanläggningar. Per 1 november 2019 kommer tillgångarna att öka med cirka 17 miljarder SEK på grund av redovisningen av nyttjanderättstillgångar. Leasingskulder och skulder avseende återställandekostnader (ingår i nyttjanderättstillgångar) ökar med samma belopp. Justeringar kommer att göras för netting av förutbetalda leasingkostnader mot leasingskulder. Eftersom förändringen i tillgångar motsvarar förändringen i skulder förväntas den ackumulerade effekten av att initialt tillämpa IFRS 16 inte få någon påverkan på balanserade vinstmedel vid övergången.

En betydande påverkan från tillämpningen av IFRS 16 är att SAS kommer att exponeras för valutakursfluktuationer. De flesta nyttjanderättstillgångar kommer att denomineras i SEK, men motsvarande leasingskulder är denominerade i utländska valutor. Leasingskulder avseende flygplan är denominerade i USD, medan en del av fastigheter och markanläggningar är denominerade i NOK och DKK. Omräkningsrisken vid konverteringen av skulder i utländsk valuta till SEK är betydande, främst för USD/SEK eftersom att flygplansleasing kommer att vara en stor del av den finansiella skulden. SAS planerar att justera sin policy för säkring av utländska valutor från den 1 november 2019 för att hantera denna risk.

I SAS resultaträkning kommer nyttjanderättstillgångar att skrivas av linjärt. Räntekostnader hänförliga till leasingskulden är högst i början av leasingperioden och minskar i takt med att leasingskulden amorteras. För närvarande kostnadsförs

operationella leasingavtal för flygplan, fastigheter och markanläggningar i huvudsak linjärt över leasingperioden och redovisas i rörelseresultatet som leasingkostnader för flygplan och övriga rörelsekostnader. Med tanke på denna förändring i kostnadsmonstret där kostnader, på grund av räntekomponenten, redovisas tidigare under leasingperioden förväntas SAS resultat påverkas negativt under 2019/2020 till följd av IFRS 16. Den negativa påverkan på resultat före skatt (EBT) är beräknad till 400-500 MSEK. Beräkningen inkluderar inte omvärdering av leasingkulder till SEK och baseras på antaganden om utveckling i leaseportföljen. Över leasingperioden motsvarar totala kostnaderna till följd av IFRS 16 de kostnader som redovisades enligt IAS 17.

I årsredovisningen för 2018/2019 ges mer detaljer om effekten på SAS räkenskaper, inklusive redovisningsprinciper och nyckeltal. Som en följd av SAS övergångsmetod kommer den finansiella rapporteringen som SAS publicerar under 2019/2020 inte att inkludera omräknade jämförelsesiffror för 2018/2019. Däremot kommer SAS att publicera detaljerad information om IFRS 16 så att läsarna av de finansiella rapporterna kan förstå utfallet under 2019/2020 i förhållande till jämförelseåret.

## LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Den 13 mars 2019 beslutade SAS årsstämma i enlighet med styrelsens förslag att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för SAS heltids- och deltidsanställda (med undantag för koncernledningen). I fråga om säkringsarrangemang godkände årsstämman styrelsens förslag om säkring i form av ett avtal om aktieswap med en tredje part. Incitamentsprogrammet har inte haft någon effekt på redovisningen eftersom resultatvillkoret (ROIC) inte har uppfyllts.

## HYBRIDOBLIGATION

Eget kapital inkluderar en hybridobligation om 1 500 MSEK emitterad i oktober 2019. Hybridobligationens nettoposition redovisad i eget kapital uppgår till 1 477 MSEK, efter emissionskostnader. Hybridobligationen är efterställd och endast prioriterad framför aktiekapitalet. Hybridobligationen har evig löptid och SAS styr betalning av ränta och kapitalbelopp i instrumentet, därför klassificeras den som ett egetkapitalinstrument i sin helhet enligt IAS 32.

## NOT 2 INTÄKTER

SAS redovisar passagerarintäkter och charterintäkter när transporten har utförts, cargointäkter när transporten är genomförd och övriga intäkter när varorna har levererats eller tjänsten har utförts. De identifierade prestationsåtagandena fullföljs vid ett visst tillfälle.

|                             | Kv4             | Kv4             | Kv1-4                | Kv1-4                |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|                             | Aug-okt<br>2019 | Aug-okt<br>2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Passagerarintäkter          | 10 300          | 9 633           | 35 479               | 34 077               |
| Charterintäkter             | 760             | 709             | 2 117                | 1 957                |
| Cargointäkter               | 362             | 418             | 1 506                | 1 632                |
| Övriga trafikintäkter       | 813             | 790             | 2 936                | 2 701                |
| <b>Summa trafikintäkter</b> | <b>12 235</b>   | <b>11 550</b>   | <b>42 038</b>        | <b>40 367</b>        |
| Övriga rörelseintäkter      | 1 228           | 1 128           | 4 698                | 4 351                |
| <b>Summa intäkter</b>       | <b>13 463</b>   | <b>12 678</b>   | <b>46 736</b>        | <b>44 718</b>        |

## TRAFIKINTÄKTER PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

|                             | Inrikes              |                      | Intraskandinavien    |                      | Europa               |                      | Interkontinentalt    |                      | Summa                |                      |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                             | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Passagerarintäkter          | 9 473                | 8 550                | 3 737                | 3 519                | 13 252               | 13 293               | 9 017                | 8 715                | 35 479               | 34 077               |
| Charterintäkter             | 0                    | 0                    | 0                    | 0                    | 2 117                | 1 957                | 0                    | 0                    | 2 117                | 1 957                |
| Cargointäkter               | 6                    | 4                    | 6                    | 8                    | 64                   | 64                   | 1 430                | 1 556                | 1 506                | 1 632                |
| Övriga trafikintäkter       | 784                  | 704                  | 309                  | 275                  | 1 096                | 1 039                | 747                  | 683                  | 2 936                | 2 701                |
| <b>Summa trafikintäkter</b> | <b>10 263</b>        | <b>9 258</b>         | <b>4 052</b>         | <b>3 802</b>         | <b>16 529</b>        | <b>16 353</b>        | <b>11 194</b>        | <b>10 954</b>        | <b>42 038</b>        | <b>40 367</b>        |

## ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER PER REGION

|                        | Danmark              |                      | Norge                |                      | Sverige              |                      | Europa               |                      | Övriga länder        |                      | Summa                |                      |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                        | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Övriga rörelseintäkter | 726                  | 697                  | 1 309                | 1 153                | 803                  | 865                  | 1 125                | 982                  | 735                  | 654                  | 4 698                | 4 351                |

**NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**

|  | Kv4             | Kv4             | Kv1-4                | Kv1-4                |
|--|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|  | Aug-okt<br>2019 | Aug-okt<br>2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Försäljnings- och distributionskostnader | -745            | -728            | -2 743               | -2 583               |
| Flygbränsle                              | -2 780          | -2 455          | -9 672               | -7 994               |
| Luftfartsavgifter                        | -1 179          | -1 117          | -4 194               | -4 159               |
| Cateringkostnader                        | -346            | -349            | -1 249               | -1 263               |
| Hanteringskostnader                      | -752            | -705            | -2 832               | -2 663               |
| Tekniskt flygplansunderhåll              | -788            | -843            | -2 893               | -2 897               |
| Data- och telekommunikationskostnader    | -457            | -447            | -1 637               | -1 554               |
| Wet lease-kostnader                      | -385            | -340            | -1 472               | -1 283               |
| Övrigt                                   | -791            | -1 217          | -3 561               | -3 942               |
| <b>Summa</b>                             | <b>-8 223</b>   | <b>-8 201</b>   | <b>-30 253</b>       | <b>-28 338</b>       |

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

| MSEK   | 2016-2017  |              | 2017-18     |             |              |            |              | 2018-19     |               |              |              |              |
|--|------------|--------------|-------------|-------------|--------------|------------|--------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Kv4        | Helår        | Kv1         | Kv2         | Kv3          | Kv4        | Helår        | Kv1         | Kv2           | Kv3          | Kv4          | 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   | 11 644     | 42 654       | 8 978       | 9 916       | 13 146       | 12 678     | 44 718       | 9 534       | 10 187        | 13 552       | 13 463       | 46 736       |
| Personalkostnader  | -2 189     | -9 205       | -2 268      | -2 355      | -2 385       | -2 433     | -9 441       | -2 401      | -2 420        | -2 504       | -2 609       | -9 934       |
| Övriga rörelsekostnader  | -7 418     | -27 489      | -5 871      | -6 835      | -7 431       | -8 201     | -28 338      | -6 387      | -7 593        | -8 050       | -8 223       | -30 253      |
| Leasingkostnader flygplan  | -774       | -3 116       | -760        | -765        | -814         | -817       | -3 156       | -787        | -846          | -985         | -943         | -3 561       |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                 | -577       | -1 635       | -353        | -374        | -404         | -632       | -1 763       | -419        | -455          | -548         | -502         | -1 924       |
| Resultatandelar i intresseföretag                                | 16         | 4            | -9          | -8          | 29           | 23         | 35           | -9          | -3            | 1            | 1            | -10          |
| Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag | 0          | -21          | -4          | 0           | 0            | 0          | -4           | 0           | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Resultat vid försäljning av flygplan, byggnader och slots-par    | 78         | 995          | 104         | 47          | 26           | 302        | 479          | 8           | 0             | 104          | 0            | 112          |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                    | <b>780</b> | <b>2 187</b> | <b>-183</b> | <b>-374</b> | <b>2 167</b> | <b>920</b> | <b>2 530</b> | <b>-461</b> | <b>-1 130</b> | <b>1 570</b> | <b>1 187</b> | <b>1 166</b> |
| Resultat från andra värdepappersinnehav                          | 0          | 1            | 0           | 0           | 0            | 0          | 0            | 0           | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Finansiella intäkter   | 35         | 148          | 34          | 30          | 34           | 31         | 129          | 44          | 44            | 43           | 41           | 172          |
| Finansiella kostnader  | -158       | -611         | -136        | -144        | -167         | -162       | -609         | -159        | -130          | -123         | -132         | -544         |
| <b>Resultat före skatt (EBT)</b>                                 | <b>657</b> | <b>1 725</b> | <b>-285</b> | <b>-488</b> | <b>2 034</b> | <b>789</b> | <b>2 050</b> | <b>-576</b> | <b>-1 216</b> | <b>1 490</b> | <b>1 096</b> | <b>794</b>   |
| Skatt  | -167       | -576         | 36          | 139         | -464         | -166       | -455         | 107         | 283           | -328         | -235         | -173         |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>490</b> | <b>1 149</b> | <b>-249</b> | <b>-349</b> | <b>1 570</b> | <b>623</b> | <b>1 595</b> | <b>-469</b> | <b>-933</b>   | <b>1 162</b> | <b>861</b>   | <b>621</b>   |
| <i>Hänförligt till:</i>  |            |              |             |             |              |            |              |             |               |              |              |              |
| Innehavare av aktier i moderbolaget                              | 490        | 1 149        | -249        | -349        | 1 570        | 623        | 1 595        | -469        | -933          | 1 162        | 861          | 621          |



## RESULTATBASERADE NYCKELTAL OCH MEDELANTAL ANSTÄLLDA

| MSEK   | Kv1                | Kv1                | Kv2             | Kv2             | Kv3             | Kv3             | Kv4             | Kv4             | Kv1-4                | Kv1-4                |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------|----------------------|
|  | Nov-jan<br>2018-19 | Nov-jan<br>2017-18 | Feb-apr<br>2019 | Feb-apr<br>2018 | Maj-jul<br>2019 | Maj-jul<br>2018 | Aug-okt<br>2019 | Aug-okt<br>2018 | Nov-okt<br>2018-2019 | Nov-okt<br>2017-2018 |
| Intäkter   | 9 534              | 8 978              | 10 187          | 9 916           | 13 552          | 13 146          | 13 463          | 12 678          | 46 736               | 44 718               |
| EBITDAR  | 746                | 839                | 174             | 726             | 2 998           | 3 330           | 2 631           | 2 044           | 6 549                | 6 939                |
| EBITDAR-marginal                                     | 7,8%               | 9,3%               | 1,7%            | 7,3%            | 22,1%           | 25,3%           | 19,5%           | 16,1%           | 14,0%                | 15,5%                |
| Rörelseresultat (EBIT)                               | -461               | -183               | -1 130          | -374            | 1 570           | 2 167           | 1 187           | 920             | 1 166                | 2 530                |
| EBIT-marginal  | -4,8%              | -2,0%              | -11,1%          | -3,8%           | 11,6%           | 16,5%           | 8,8%            | 7,3%            | 2,5%                 | 5,7%                 |
| Resultat före skatt (EBT)                            | -576               | -285               | -1 216          | -488            | 1 490           | 2 034           | 1 096           | 789             | 794                  | 2 050                |
| Periodens resultat                                   | -469               | -249               | -933            | -349            | 1 162           | 1 570           | 861             | 623             | 621                  | 1 595                |
| Resultat före skatt<br>och jämförelsestörande poster | -724               | -385               | -1 211          | -309            | 1 495           | 2 008           | 1 226           | 822             | 786                  | 2 136                |
| Resultat per stamaktie (SEK)                         | -1,25              | -0,88              | -2,44           | -1,00           | 3,04            | 4,03            | 2,19            | 1,56            | 1,54                 | 3,71                 |
| Kassaflöde före finansierings-<br>verksamheten       | -2 566             | -213               | 1 473           | 1 238           | 140             | 197             | -309            | 658             | -1 262               | 1 880                |
| Medelantal anställda (FTE)                           | 10 292             | 9 929              | 10 260          | 9 990           | 10 639          | 10 332          | 10 587          | 10 334          | 10 445               | 10 146               |

## NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

## VERKLIGT VÄRDE OCH BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

| MSEK  | 31 oktober 2019 |                | 31 oktober 2018 |                |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | Bokfört värde   | Verkligt värde | Bokfört värde   | Verkligt värde |
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                       |                 |                |                 |                |
| Säkrade derivat till verkligt värde                                 | 225             | 225            | 636             | 636            |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde<br>via resultaträkningen | 23              | 23             | 3 641           | 3 641          |
| Finansiella tillgångar till upplupet<br>anskaffningsvärde           | 12 648          | 12 648         | 10 057          | 10 049         |
| <b>Summa</b>  | <b>12 896</b>   | <b>12 896</b>  | <b>14 334</b>   | <b>14 326</b>  |
| <b>Finansiella skulder</b>  |                 |                |                 |                |
| Säkrade derivat till verkligt värde                                 | 891             | 891            | 141             | 141            |
| Finansiella skulder till verkligt värde via<br>resultaträkningen    | 17              | 17             | 29              | 29             |
| Finansiella skulder till upplupet<br>anskaffningsvärde              | 11 890          | 11 355         | 11 675          | 10 977         |
| <b>Summa</b>  | <b>12 798</b>   | <b>12 263</b>  | <b>11 845</b>   | <b>11 147</b>  |

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

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

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

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 oktober 2019 |            |            | 31 oktober 2018 |              |              |
|---|-----------------|------------|------------|-----------------|--------------|--------------|
|   | Nivå 1          | Nivå 2     | Summa      | Nivå 1          | Nivå 2       | Summa        |
| <b>Finansiella tillgångar</b>                                       |                 |            |            |                 |              |              |
| Säkrade derivat till verkligt värde                                 | -               | 225        | 225        | -               | 636          | 636          |
| Finansiella tillgångar till verkligt värde<br>via resultaträkningen | -               | 23         | 23         | 287             | 3 354        | 3 641        |
| <b>Summa</b>  | <b>-</b>        | <b>248</b> | <b>248</b> | <b>287</b>      | <b>3 990</b> | <b>4 277</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>  |                 |            |            |                 |              |              |
| Säkrade derivat till verkligt värde                                 | -               | 891        | 891        | -               | 141          | 141          |
| Finansiella skulder till verkligt värde via<br>resultaträkningen    | -               | 17         | 17         | -               | 29           | 29           |
| <b>Summa</b>  | <b>-</b>        | <b>908</b> | <b>908</b> | <b>-</b>        | <b>170</b>   | <b>170</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 moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 december 2019

Carsten Dilling  
Styrelsens ordförande

Dag Mejdell  
Vice ordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Lars-Johan Jarnheimer  
Styrelseledamot

Oscar Stege Unger  
Styrelseledamot

Liv Fiksdahl  
Styrelseledamot

Sanna Suvanto-Harsaae  
Styrelseledamot

Kay Kratky  
Styrelseledamot

Endre Röros  
Styrelseledamot

Cecilia van der Meulen  
Styrelseledamot

Crista Cere  
Styrelseledamot

Rickard Gustafson  
VD och koncernchef

*Helårsrapporten har ej varit föremål för revision*

# TRAFIKTALSINFORMATION

## REGULJÄR PASSAGERARTRAFIK

|                                    | Aug–okt<br>2019 | Aug–okt<br>2018 | Förändr.<br>mot f.g. år | Nov–okt<br>2018–2019 | Nov–okt<br>2017–2018 | Förändr.<br>mot f.g. år |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| Antal passagerare (000)            | 8 083           | 7 896           | +2,4%                   | 28 451               | 28 794               | -1,2%                   |
| RPK, passagerarkilometer (milj)    | 10 213          | 10 071          | +1,4%                   | 35 825               | 36 496               | -1,8%                   |
| ASK, säteskilometer (milj)         | 13 299          | 13 056          | +1,9%                   | 48 471               | 49 023               | -1,1%                   |
| Kabinfaktor                        | 76,8%           | 77,1%           | 0,3 <sup>1</sup>        | 73,9%                | 74,4%                | 0,5 <sup>1</sup>        |
| Passageraryield, valutajusterad    | 1,01            | 0,98            | +3,1%                   | 0,99                 | 0,96                 | +3,2%                   |
| Passageraryield, nominell          | 1,01            | 0,96            | +5,4%                   | 0,99                 | 0,93                 | +6,1%                   |
| Enhetsintäkt, PASK, valutajusterad | 0,77            | 0,75            | +2,7%                   | 0,73                 | 0,71                 | +2,5%                   |
| Enhetsintäkt, PASK, nominell       | 0,77            | 0,74            | +5,0%                   | 0,73                 | 0,70                 | +5,3%                   |
| RASK, valutajusterad               | 0,84            | 0,82            | +2,1%                   | 0,80                 | 0,79                 | +2,2%                   |
| RASK, nominell                     | 0,84            | 0,80            | +4,3%                   | 0,80                 | 0,76                 | +5,0%                   |

1) Siffror i procentenheter

## TOTAL TRAFIK (REGULJÄR- OCH CHARTERTRAFIK)

|  | Aug–okt<br>2019 | Aug–okt<br>2018 | Förändr.<br>mot f.g. år | Nov–okt<br>2018–2019 | Nov–okt<br>2017–2018 | Förändr.<br>mot f.g. år |
|--|-----------------|-----------------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|
| Antal passagerare (000)  | 8 540           | 8 346           | +2,3%                   | 29 761               | 30 082               | -1,1%                   |
| RPK, passagerarkilometer (milj)  | 11 410          | 11 258          | +1,3%                   | 39 375               | 39 946               | -1,4%                   |
| ASK, säteskilometer (milj)   | 14 610          | 14 385          | +1,6%                   | 52 371               | 52 781               | -0,8%                   |
| Kabinfaktor  | 78,1%           | 78,3%           | -0,2 <sup>1</sup>       | 75,2%                | 75,7%                | -0,5 <sup>1</sup>       |
| Enhetskostnad, CASK, valutajusterad  | -0,75           | -0,77           | -1,7%                   | -0,79                | -0,75                | +4,4%                   |
| Enhetskostnad, CASK, nominell inkl. jämförelsestörande poster                        | -0,76           | -0,76           | -0,7%                   | -0,78                | -0,73                | +7,7%                   |
| Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, valutajusterad                           | -0,56           | -0,58           | -3,1%                   | -0,60                | -0,59                | +2,1%                   |
| Enhetskostnad, CASK, exklusive flygbränsle, nominell inkl. jämförelsestörande poster | -0,57           | -0,59           | -4,2%                   | -0,60                | -0,58                | +3,9%                   |

1) Siffror i procentenheter

## SAS REGULJÄRA TRAFIKUTVECKLING PER LINJEOMRÅDE

|                   | Aug–okt 2019 vs.<br>Aug–okt 2018 |                 | Nov–okt 2018–2019 vs.<br>Nov–okt 2017–2018 |                 |
|-------------------|----------------------------------|-----------------|--|-----------------|
|                   | Trafik (RPK)                     | Kapacitet (ASK) | Trafik (RPK)                               | Kapacitet (ASK) |
| Interkontinentalt | -2,5%                            | 0,9%            | -3,3%                                      | -3,0%           |
| Europa/Intraskand | 3,6%                             | 1,5%            | -1,6%                                      | -0,9%           |
| Inrikes           | 4,7%                             | 4,9%            | 1,0%                                       | 2,0%            |

## PRODUKTIVITET OCH MILJÖEFFEKTIVITET

| Produktivitet, Rullande 12 mån | Okt<br>2019 | Okt<br>2018 | Förändr.<br>mot f.g. år |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------------------|
| Flygplan, Blockttimmar/dag     | 9,3         | 9,6         | -3,3%                   |
| Kabin, Blockttimmar/år         | 734         | 771         | -5,1%                   |
| Piloter, Blockttimmar/år       | 637         | 687         | -7,8%                   |

| Miljöeffektivitet, rullande 12 mån  | Okt<br>2019 | Förändr.<br>mot f.g. år |
|-------------------------------------|-------------|-------------------------|
| Totala koldioxidutsläpp, miljon ton | 4 206       | -2,5%                   |
| Koldioxid per säteskilometer, gram  | 62          | -1,7%                   |

# FLYGPLANSFLOTTA

## SAS FLYGPLANSFLOTTA 31 OKTOBER 2019

| SAS koncernens flygplansflotta | Ålder       | Ägda      | Leasade   | Wet lease | Summa      | SAS Scandinavia | SAS Ireland | Wet lease | I trafik för SAS koncernen | Fasta order köp | Fasta order leasing |
|--------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------------|-------------|-----------|----------------------------|-----------------|---------------------|
| Airbus A330/340/350            | 12,9        | 10        | 6         |           | 16         | 16              |             |           | 16                         | 8               |                     |
| Airbus A320-familjen           | 7,4         | 17        | 34        |           | 51         | 42              | 9           |           | 51                         | 38              | 17                  |
| Boeing 737NG                   | 15,2        | 28        | 30        |           | 58         | 58              |             |           | 58                         |                 |                     |
| Bombardier CRJ                 | 4,0         |           |           | 25        | 25         |                 |             | 25        | 25                         |                 |                     |
| ATR-72                         | 4,7         |           |           | 8         | 8          |                 |             | 8         | 8                          |                 |                     |
| <b>Summa</b>                   | <b>10,2</b> | <b>55</b> | <b>70</b> | <b>33</b> | <b>158</b> | <b>116</b>      | <b>9</b>    | <b>33</b> | <b>158</b>                 | <b>46</b>       | <b>17</b>           |

| Flygplan på fast order 2020–2024 per 31 oktober 2019 | FY20      | FY21     | FY22      | FY23      | FY24     |           |
|--|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| Airbus A320neo                                       | 15        | 2        | 15        | 18        | 2        | 52        |
| Airbus A321neo LR                                    | 1         | 2        |           |           |          | 3         |
| Airbus A350  | 4         | 4        |           |           |          | 8         |
| <b>Summa</b>   | <b>20</b> | <b>8</b> | <b>15</b> | <b>18</b> | <b>2</b> | <b>63</b> |

# DEFINITIONER

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

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. Avstämning av de alternativa nyckeltal som bedömts väsentliga att specificera finns på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net) under Investor relations.

Med nyckeltalen ges intressenter stöd till bedömning av SAS intjänning och prestation i övrigt. I de alternativa nyckeltal som beräknas med beaktande av kapitaliserade leasingkostnader (x7) ökas SAS skuldsättning som om operationellt leasade flygplan istället skulle varit ägda eller finansiellt leasade. Kapitaliserade leasingkostnader (x7) är en vedertagen metod i flygbranschen att uppskatta ej balansförda åtaganden avseende operationell flygplansleasing.

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

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

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

**EBIT** – Rörelseresultat.

**EBIT-marginal** – Rörelseresultat (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 för flygplan.

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

**EBT** – Resultat före skatt.

**Eget kapital per stamaktie** – Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare med avdrag för preferenskapital och hybridobligationen i förhållande till antal utestående stamaktier på balansdagen.

**EPS, Resultat per stamaktie** – Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med avdrag för utdelning på preferensaktier och kostnader hänförliga till hybridobligationen i förhållande till genomsnittligt antal utestående stamaktier.

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

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

**FTE** – Medelantal anställda.

**Justerad finansiell nettoskuld/EBITDAR** – Summa genomsnittlig finansiell nettoskuld och genomsnittliga kapitaliserade nettoleasingkostnader, 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 jämförelsestörande 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.

**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 över- respektive undervärden.

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

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

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

**Preferenskapital** – Preferenskapital, motsvarande inlösenbeloppet för 2 101 552 preferensaktier till 105% av teckningskursen 500 kronor, uppgår till 1 103 MSEK.

**RASK** – Totala trafikintäkter dividerat med total ASK (reguljär+charter).

**ROIC, Avkastning på investerat kapital** – Rörelseresultat plus schablonmässig räntedel motsvarande 33% av operationella leasingkostnader, netto i relation till summa genomsnittligt eget kapital, finansiell nettoskuld och netto kapitaliserade leasingkostnader (x7).

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

**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).

SAS, Skandinaviens ledande flygbolag, flyger över 30 miljoner passagerare årligen från och inom Skandinavien. Flygbolaget förbinder tre viktiga knutpunkter – Köpenhamn, Stockholm och Oslo – med 125 destinationer i Europa, USA och Asien. Drivet av ett skandinaviskt arv och hållbara värderingar vill SAS minska de totala koldioxidutsläppen med 25% och använda biobränsle i en omfattning som motsvarar hela bränsleförbrukningen för SAS inrikesflyg till 2030. Utöver flygverksamhet ingår även marktjänsthantering, tekniskt underhåll och frakt-

tjänster i SAS verksamhet. SAS är medlem i Star Alliance™ och kan tillsammans med partnerflygbolag erbjuda nära 19 000 dagliga flyg till över 1 300 destinationer runt om i världen.

Läs mer på <https://www.sasgroup.net>

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, som är direktägda av SAS AB.



VISION:

## TO MAKE LIFE EASIER FOR SCANDINAVIA'S FREQUENT TRAVELERS

### FINANSIELLA MÅL

#### AVKASTNING PÅ INVESTERAT KAPITAL (ROIC)

Vi har ett mål att avkastningen på investerat kapital (ROIC) ska överstiga 12% över en konjunkturcykel. Måttet är ett krav för att SAS ska skapa aktieägarvärde. Målsättningen motsvarar kapitalmarknadens genomsnittliga kapitalkostnad (WACC) före skatt och är också kopplad till vår utdelningspolicy.

#### JUSTERAD FINANSIELL NETTOSKULD/EBITDAR

Vi har ett mål att den justerade finansiella nettoskulden/EBITDAR ska vara lägre än tre gånger (3x).

#### FINANSIELL BEREDSKAP

Vår målsättning är att den finansiella beredskapen för likvida medel och tillgängliga kreditfaciliteter ska överstiga 25% av de årliga fasta kostnaderna.

### HÅLLBARHETSMÅL

Samhället och våra kunder kräver i allt högre grad mer hållbara lösningar. Det är en utveckling som väntas fortsätta inom flygbranschen till 2030 och framåt, med fokus på att minska utsläpp och få en effektivare resursanvändning.

Därför har vi satt upp omfattande och ambitiösa hållbarhetsmål, både på kort och lång sikt, för att stödja vårt miljöarbete.

#### VÅRA MÅL TILL 2030

- 25% lägre koldioxidutsläpp jämfört med 2005 (absoluta utsläpp)
- 17% inblandning av biobränsle – motsvarande allt SAS inrikesflyg

#### FINANSIELL KALENDER

30 januari 2020 – Årsredovisning 2018/2019  
26 februari 2020 – Delårsrapport 1, (nov 2019–jan 2020)  
12 mars 2020 – Årsstämma  
28 maj 2020 – Delårsrapport 2, (feb–apr 2020)  
25 augusti 2020 – Delårsrapport 3, (maj–juli 2020)  
3 dec 2020 – Delårsrapport 4, (aug–okt 2020)

### STRATEGI

#### VINNA SKANDINAVIENS FREKVENTA RESENÄRER

- Erbjudna kunderna ett attraktivt nätverk och tidtabell efter säsong
- Fortsätta att utveckla vårt uppskattade servicekoncept
- Tillhandahålla effektiva digitala lösningar genom hela resekedjan

#### SKAPA EN EFFEKTIV OCH HÅLLBAR OPERATIV PLATTFORM

- Inrätta en mer flexibel operativ modell genom kompletterande baser utanför Skandinavien samt regionala partner
- Ta tillvara tekniken för att öka effektiviteten och förbättra processkvaliteten i alla delar av produktionen
- Påskynda hållbarhetsarbetet

#### SÄKRA RÄTT KOMPETENSER

- Stärka medarbetarengagemanget genom större delaktighet
- Stärka ledarskapet genom utbildningar, interna nätverk och mentorprogram
- Höja kompetensen genom successions- och karriärplanering, trainee- och mentorprogram
- Göra SAS till en attraktiv arbetsplats genom fokus på individuell utveckling, digitala verktyg, välbefinnande och employer branding

Alla rapporter finns på engelska och svenska och kan hämtas på [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net). SAS månatliga trafiktalsinformation utkommer normalt den femte arbetsdagen påföljande månad.

#### Kontakt

Michel Fischier, Vice President Investor Relations  
+46 (0)70 997 0673  
[investor.relations@sas.se](mailto:investor.relations@sas.se)  
<https://www.sasgroup.net/en/category/investor-relations/>