



SAS CARGO GROUP A/S

**Kystvejen 40
2770 Kastrup**

CVR-nr. 25 73 64 43

Årsrapport 2016/17

(01-11-2016..31-10-2017)

Generalforsamling afholdt den 27. Marts 2018.

Mürvet Sahin
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse for 2016/17	14
Balance pr. 31.10.2017	15
Egenkapitalopgørelse pr. 31.10.2017	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

SAS CARGO GROUP A/S

Kystvejen 40

2770 Kastrup

CVR-nr. 25 73 64 43

Hjemstedskommune: Tårnby

Telefon: 32 32 00 00

Internet: www.sascargo.com

E-mail: sas.cargo@sas.dk

Bestyrelse:

Lars Sandahl (Formand)

Mattias Forsberg

Thomas Fischer

Mürvet Sahin

Bjørn Grønlund

Hans-Erik Bakkland

Direktion:

Leif Rasmussen

Revision:

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for SAS CARGO GROUP A/S for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2016 - 31. oktober 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 27. marts 2018.

Direktion:

Leif Rasmussen

Bestyrelse:

Lars Sandahl (Formand)

Mattias Forsberg

Thomas Fischer

Hans-Erik Bakklund

Bjørn Grønlund

Mürvet Sahin

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SAS Cargo Group A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november - 31. oktober 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for SAS Cargo Group A/S for regnskabsåret 1. november - 31. oktober 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på omtale i ledelsesberetningen og regnskabets note 1, hvoraf det fremgår, at flere speditører som en konsekvens af EU Kommissionens beslutning, som dog er omstødt i december 2015 af EU Domstolen, har lagt sag an mod selskabet med henblik på at få erstatning for det tab, de formodes at have lidt på grund af ulovlige prisaftaler. Disse sager bestrides af selskabet, og det er ikke muligt for ledelsen at vurdere sagernes udfald. Ledelsen har pr. 31. oktober 2017 derfor ikke hensat beløb til imødegåelse af yderligere tab, der kan være væsentlige for SAS Cargo Group A/S, ligesom der heller ikke er indregnet et potentielt tilgodehavende, såfremt EU domstolens afgørelse stadfæstes.

Vi henviser i øvrigt til ledelsesberetningen og til regnskabets note 1.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 27. marts 2018.

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

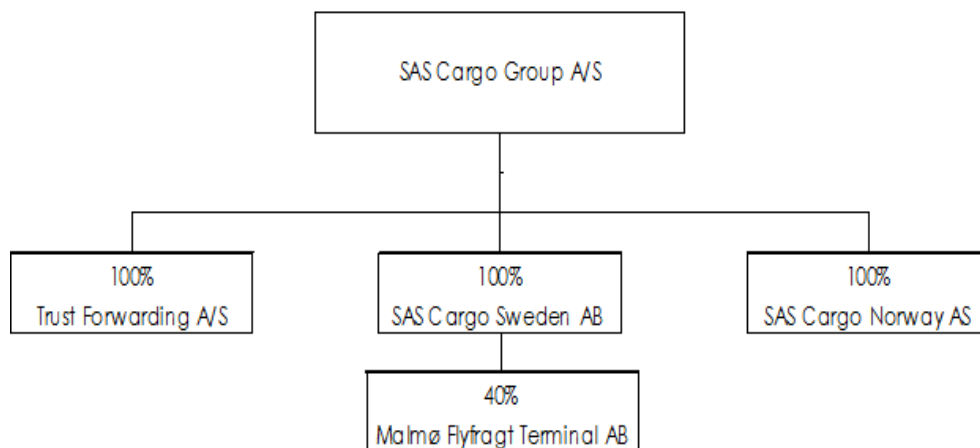
CVR-nr. 33 77 12 31

Kaare von Cappel
statsautoriseret revisor
mne11629

Stine Würtz Strunge
statsautoriseret revisor
mne40046

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

SAS Cargo Group A/S

Selskabet driver luftfragtvirksomhed.

Trust Forwarding A/S, SAS Cargo Sweden AB og SAS Cargo Norway AS

Selskaberne driver speditjonsvirksomhed for flyfragt og luftpost samt salg af moderselskabets produkter i flere byer i henholdsvis Danmark, Sverige og Norge.

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Hoved- og nøgletal	T.SEK	T.SEK	T.SEK	T.SEK	T.SEK
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.522.497	1.313.001	1.331.534	1.341.995	1.324.218
EBIT/Resultat af primær drift	226.193	78.691	242.295	229.883	263.091
Resultat af finansielle poster	-10.142	13.043	-17.425	-20.458	-19.711
Årets resultat	186.277	78.170	174.476	137.460	170.506
Egenkapital	252.741	67.816	-12.517	-162.673	-289.913
Balancesum	594.094	1.037.179	394.597	551.013	560.324
Investering i anlægsaktiver	17.566	13.252	10.621	13.808	23.872
Nøgletal					
Brutto margin (%)	25,8%	26,5%	28,1%	28,7%	38,6%
Egenkapitalens forrentning (%)	116%	283%	neg.	neg.	neg.
Egenkapitalandel (%)	43%	7%	neg.	neg.	neg.

Ledelsesberetning (fortsat)

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for perioden 1/11 2016 - 31/10 2017 efter skat blev et overskud på 186,3 MSEK (perioden 1/11 2015 - 31/10 2016 gav et overskud på 78,2 MSEK). Resultatet er tilfredsstillende.

Luffartsindustriens (IATAs) fragtmængder for hele verdenen målt i fragt-tons-kilometer (FTK) har oplevet en god helårs stigning i 2016/17 i forhold til 2015/16. Konkurrenternes kapacitetsindsats indebærer en fortsat intensiv konkurrencesituationen. Samlet set har dette medvirket til et moderat pres på kilo raterne på de ruter, som SAS Cargo udbyder.

På trods af en fortsat ugunstig markedssituation, med stærkt øget markedskapacitet, har SAS Cargo været i stand til at opretholde et tilfredsstillende resultat af den almindelige drift i forhold til 2015/16, som lever op til forventningerne.

Konkurrencesager - se note 1

Som nævnt i ledelsesberetningerne siden 2006 har SAS Cargo Group A/S været involveret i undersøgelser vedrørende mulige prisaftaler i flyfragtbranchen i flere lande.

I EU kommissionens beslutning i november 2010 blev SAS Koncernen, herunder SAS Cargo Group A/S sammen med et stort antal andre flyselskaber dømt for påstået deltagelse i en global flyfragtkartel i årene 1999-2006 og blev dømt til at betale bøder på 70,2 MEUR. SAS appellerede beslutningen i januar 2011 og i december 2015 ophævede EU-domstolen EU-kommissionens beslutning inklusiv bøder på 70,2 MEUR. EU-domstolens dom vandt retskraft og bødebeløbet på 70,2 MEUR tilbagebetaltes til SAS i begyndelsen af marts 2016.

EU-kommissionen tog i marts 2017 en ny beslutning i samme sag og dømte igen SAS og et stort antal andre flyselskaber at betale bøder for påstået deltagelse i en global flyfragtkartel i årene 1999-2006. Bødebeløbet på 70,2 MEUR er det samme som fra 2010. SAS Cargo Group A/S's andel udgør 64,8 MEUR. Tilbagebetaling og ny bøde indgik i SAS Cargo Group A/S's resultat i årsregnskabet for 2015/16. SAS har appelleret EU-kommissionens beslutning. Appellen forventes at tage flere år.

Som en konsekvens af EU Kommissionens beslutning i november 2010 og den fornyede beslutning i marts 2017 i luffragtundersøgelsen, er SAS sammen med andre flyselskaber, som også fik bøder af EU-kommissionen, involveret i en række civile skadesprocesser indledt af fragtkunder i blandt andet England, Holland og Norge.

SAS Koncernen og herunder SAS Cargo Group bestrider ansvar i alle disse retssager. Et ugunstigt resultat i disse tvister vil kunne have en væsentlig negativ finansiel indvirkning på SAS Cargo Group A/S. Yderligere civile søgsmål kan ikke udelukkes. Det er ikke muligt at vurdere sagernes udfald. Der er derfor ikke hensat til imødegåelse af yderligere tab.

Ledelsesberetning (fortsat)

Drifts-, kredit- og valutarisici

Der håndteres fragt- og postprodukter for tredjepart, hvilket indebærer risiko for eventuelle erstatningskrav i forbindelse med tingskade, driftsforstyrrelser samt andre skadevoldende handlinger. SAS Cargo Group A/S har forsikret sig mod de væsentligste risici.

Koncernens valutarisici er koncentreret om følgende valutaer: DKK, USD, EUR, HKD, CPY og JPY. I henhold til koncernens politik, afdækkes åbne valutapositioner hver måned.

Den valgte kreditpolitik fastslår, at der for hver modpart skal fastsættes limits. Disse limits overvåges og revideres løbende.

Videnressourcer

Personaleomkostningerne udgør en af de væsentligste omkostninger for SAS Cargo Group, og koncernens konkurrenceevne afhænger blandt andet af evnen til at tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med rette kvalifikationer og erfaringer.

2016/17 har fortsat været præget af en stor medarbejderinvolvering i forbindelse med virksomhedens strategiarbejde. Alle afdelinger har været aktive i SAS Cargo Groups arbejde med målnedbrydning i roadmaps på både afdelings- og leder niveau. I 2017 udarbejdes fortsat, som en del af selskabets performance management proces, MAPS (individuelle handlingsplaner) for den enkelte medarbejder for at sikre en konsistent aktivitets understøttelse af selskabets strategi.

For løbende at sikre fokus på de aftalte aktiviteter, og sikre opnåelse af de strategiske mål, følges op med 1-2-1 coaching for samtlige medarbejdere.

Selskabet er, som en del af den omfattende forretningsforandring som pågår, i gang med at implementere nye digitale funktioner i værdikæden. Der arbejdes fortsat med et omfattende customer care program og en kultur forandring, med det formål at fokusere mere målrettet på kundebehov og -tilfredshed. Der arbejdes fortsat med LEAN i samtlige funktioner.

Der har været og er stadigvæk fokus på gennemførelse af de obligatoriske kurser vedrørende Code of Conduct, IT, sikkerhed og miljø.

Der har ikke været nogen forskningsaktiviteter i året, men der er brugt væsentlige ressourcer på at udvikle digitale løsninger i værdikæden, med det formål at forenkle booking for SAS Cargo's kunder.

Miljøforhold

Det væsentligste miljømæssige aspekt for SAS Cargo Group (SCG) er forbrændingen af fossile brændstoffer i luftfragt operation. Andre vigtige miljømæssige aspekter er forbrændingen af fossile brændstoffer til vejtransport og energiforbrug i bygninger. Selskabet arbejder målrettet for at forbedre sine miljø præstationer.

SAS Cargo Group har i 2016/17 fortsat arbejdet med at øge muligheden for at optimere brændstofforbruget, hvilket fører til lavere emissioner.

Ledelsesberetning (fortsat)

Samfundsansvar

Som selskab i SAS-koncernen er SAS Cargo Group A/S omfattet af SAS-koncernens CSR-politikker, herunder politikker for at respektere menneskerettighederne og for at reducere klimapåvirkninger ved selskabets aktiviteter.

Vedrørende samfundsansvar henvises der derfor til SAS AB' Sustainability Report for 2016/17, der kan findes her:

<https://www.sasgroup.net/en/category/sustainability/sustainability-reports/>

Repræsentation af det underrepræsenterede køn i SAS Cargo Group A/S' bestyrelse og på øvrige ledelsesniveauer

SAS koncernen har en politik med henblik på at øge repræsentationen af det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse. Der er sat et mål på 40% repræsentation af det underrepræsenterede køn i SAS Cargo Group A/S' bestyrelse i 2019, og på øvrige ledelses niveauer. Der iværksættes følgende aktiviteter for at sikre at selskabet når dette mål:

- * Indførelse af en transparent ansættelses politik
- * Talent management baseret på præstationer og potentiale
- * Mentoring

Det underrepræsenterede køn er på nuværende tidspunkt 25% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i SAS Cargo Group A/S' bestyrelse.

Der er iværksat tilsvarende aktiviteter for så vidt angår repræsentationen på øvrige ledelses niveauer, hvor der på nuværende tidspunkt er en målsvarende repræsentation på 40% af det underrepræsenterede køn, hvilket er tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Der er hård konkurrence og overkapacitet i alle væsentlige markeder. Der forventes en stigning i både tonnager og revenue i 2017/18, men et reduceret resultat af den almindeige drift, som en konsekvens af en ugunstig valuta udvikling.

Den globale luffragtkapacitet forventes fortsat øget i 2017/18, og vil overstige efterspørgslen. Det forventes, at loadfaktorer og markedspriser vil være under fortsat pres.

Eventuel usikkerhed ved indregning og måling

Årsregnskabet udarbejdes ud fra forudsætninger, der på visse områder indebærer regnskabsmæssige skøn. De anvendte skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af oplysninger og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og retvisende, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Regnskabsposter, der indeholder væsentlige skøn for regnskabet, er følgende;

- Udskudt skatteaktiv
- Hensættelse til potentielle afgiftsforpligtelser
- Indregning af tilgodehavende vedrørende airmail

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, der skal tages hensyn til i årsrapporten

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (store selskaber). Årsregnskabet aflægges i SEK. Balancedagens valutakurs til SEK er 1,3073750 (1,3256230).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten er aflagt i SEK 1000

Koncernregnskab og pengestrømsopgørelse

SAS Cargo Group A/S har ifølge årsregnskabslovens § 112, stk. 2 undladt at udarbejde koncernregnskab for 2016/17 lige som tidligere. Endvidere er der med henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da det ultimative moderselskab, SAS AB, udarbejder denne for koncernen.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Restværdien og restlevetiden af et aktiv er revurderet ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til gennemsnitskurs for måneden. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af trafikindtægter, som omfatter regnskabsårets fløjne luftfragt, samt operationelle indtægter for håndterings-, agent- og speditjonsvirksomhed, der indregnes, når levering har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter direkte fragt- og håndteringsomkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen, samt leje- og leasingomkostninger, lokaleomkostninger, administrative omkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og omkostninger vedrørende såvel medarbejdere som ledelse.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat indregnes og måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle kontrollerede danske virksomheder i SAS koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindings-værdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over brugstiden, som er 5 år.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab samt med reduktion for forventede korrektioner til fløjne mængder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pensioner

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med sine danske medarbejdere. Herudover har visse personalegrupper ved fratrædelse krav på udbetaling af en fratrædelsesgodtgørelse, opgjort som den kapitaliserede værdi af de resterende bidrag i perioden frem til oprindeligt aftalt pensionstidspunkt. I balancen er indregnet en hensat forpligtelse til dækning heraf i tilfælde af egen fratrædelse, opgjort på basis af ledelsens bedste skøn.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%) =	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkap. forrentning (%) =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Egenkapitalandel (%) =	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke

Resultatopgørelse

		1/11-2016 - 31/10-2017	1/11-2015 - 31/10-2016
	Note	I SEK	I SEK
Trafikindtægter	2	1.469.223	1.254.270
Operationelle indtægter		53.274	58.731
Nettoomsætning		1.522.497	1.313.001
Andre eksterne omkostninger		(1.221.164)	(1.110.764)
Indtægter og omkostninger til konkurrencesager	3	0	(44.806)
Personaleomkostninger	4	(63.075)	(67.491)
Afskrivninger	5	(12.065)	(11.249)
Resultat af primær drift		226.193	78.691
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	17.905	4.877
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	0	4.229
Øvrige finansielle indtægter	7	2.863	16.230
Finansielle omkostninger	8	(13.005)	(3.187)
Resultat før skat		233.956	100.840
Skat	9	(47.679)	(22.669)
Årets resultat		186.277	78.170
Forslag til resultatdisponering:			
Årets resultat		186.277	78.170
Disponibelt resultat		186.277	78.170
Overført til næste år		186.277	78.170
Disponeret i alt		186.277	78.170

Balance

31. oktober

	Note	31-okt 2017 tSEK	31-okt 2016 tSEK
Aktiver			
IT-systemer		53.048	47.547
Immaterielle anlægsaktiver	10	53.048	47.547
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	69.810	53.257
Finansielle anlægsaktiver		69.810	53.257
Anlægsaktiver		122.858	100.804
Tilgodehavender fra salg & tjenesteydelser		5.674	6.743
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	447.331	903.127
Andre tilgodehavender		5.097	4.409
Udskudte skatteaktiver	11	10.248	18.622
Periodeafgrænsningsposter		2.886	3.461
Tilgodehavender		471.236	936.362
Likvide beholdninger		-	13
Omsætningsaktiver		471.236	936.375
Aktiver i alt		594.094	1.037.179

Balance

31. oktober

	Note	31-okt 2017 tSEK	31-okt 2016 tSEK
Passiver			
Egenkapital			
Selskabskapital	13	73.658	73.658
Overført resultat		179.083	(5.842)
Egenkapital		252.741	67.816
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser	14	60.915	60.991
Hensatte forpligtelser		60.915	60.991
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		15.772	16.825
Gæld til tilknyttede virksomheder		185.888	179.485
Selskabsskat		41.332	39.826
Anden gæld	15	37.446	672.236
Kortfristede gældsforpligtelser		280.438	908.372
Gældsforpligtelser		280.438	908.372
Passiver		594.094	1.037.179
Konkurrencesagen	1		
Leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	21		

Egenkapitaloppgørelse pr. 31.10.2017

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	†SEK	†SEK	†SEK
Egenkapital 01.11.2015	73.658	(86.175)	(12.517)
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	-	2.199	2.199
Egenkapitalposterings i datterselskaber	-	(36)	(36)
Årets resultat	-	78.170	78.170
Egenkapital 31.10.2016	73.658	(5.842)	67.816
Egenkapital 01.11.2016	73.658	(5.842)	67.816
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	-	(1.185)	(1.185)
Egenkapitalposterings i datterselskaber	-	(167)	(167)
Årets resultat	-	186.277	186.277
Egenkapital 31.10.2017	73.658	179.083	252.741

Noter

1 Konkurrencesager

Som nævnt i ledelsesberetningerne siden 2006 har SAS Cargo Group A/S været involveret i undersøgelser vedrørende mulige prisaftaler i flyfragtbranchen i flere lande.

I EU kommissionens beslutning i november 2010 blev SAS Koncernen, herunder SAS Cargo Group A/S sammen med et stort antal andre flyselskaber dømt for påstået deltagelse i en global flyfragtkartel i årene 1999-2006 og blev dømt til at betale bøder på 70,2 MEUR. SAS appellerede beslutningen i januar 2011 og i december 2015 ophævede EU-domstolen EU-kommissionens beslutning inklusiv bøder på 70,2 MEUR. EU-domstolens dom vandt retskraft og bødebeløbet på 70,2 MEUR tilbagebetaltes til SAS i begyndelsen af marts 2016. EU-kommissionen tog i marts 2017 en ny beslutning i samme sag og dømte igen SAS og et stort antal andre flyselskaber at betale bøder for påstået deltagelse i en global flyfragtkartel i årene 1999-2006. Bødebeløbet på 70,2 MEUR er det samme som fra 2010. SAS Cargo Group A/S's andel udgør 64,8 MEUR. Tilbagebetaling og ny bøde indgik i SAS Cargo Group A/S's resultat i årsregnskabet for 2015/16. SAS har appelleret EU-kommissionens beslutning. Appellen forventes at tage flere år.

Som en konsekvens af EU Kommissionens beslutning i november 2010 og den fornyede beslutning i marts 2017 i luftfragtundersøgelsen, er SAS sammen med andre flyselskaber, som også fik bøder af EU-kommissionen, involveret i en række civile skadesprocesser indledt af fragtkunder i blandt andet England, Holland og Norge.

SAS Koncernen og herunder SAS Cargo Group bestrider ansvar i alle disse retssager. Et ugunstigt resultat i disse tvister vil kunne have en væsentlig negativ finansiell indvirkning på SAS Cargo Group A/S. Yderligere civile søgsmål kan ikke udelukkes. Det er ikke muligt at vurdere sagernes udfald. Der er derfor ikke hensat til imødegåelse af yderligere tab.

	2016/17	2015/16
	tSEK	tSEK
2 Trafikindtægter		
Rutefordeling:		
Intercontinental	1.360.321	1.177.046
Europa	90.269	63.839
Danmark	13	63
Sverige	104	176
Norge	4.228	5.138
Intra-Skandinavien	14.288	8.008
	1.469.223	1.254.270
3 Indtægter og omkostninger til konkurrencesager		
Tilbagebetaling af bøde fra EU kommissionen	0	604.973
Ny bøde fra EU kommissionen	0	(620.195)
Forlig civile sager	0	(29.584)
	0	(44.806)

Noter

	2016/17	2015/16
	†SEK	†SEK
4		
Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	(54.018)	(57.695)
Pensionsbidrag	(5.670)	(5.969)
Andre sociale omkostninger	(1.139)	(1.232)
Andre personaleomkostninger	(2.248)	(2.595)
I alt	(63.075)	(67.491)
Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B, stk 3,2 er vederlag til direktionen ikke oplyst.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	81	86
5		
Afskrivninger		
IT-systemer	(12.065)	(11.249)
I alt	(12.065)	(11.249)

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder †SEK
6	
Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.11.2016	683.426
Kostpris 31.10.2017	683.426
Nettoopskrivninger 01.11.2016	(630.169)
Valutakursregulering	(1.185)
Egenkapitalposter i dattervirksomheder	(167)
Andel i årets resultat, netto	17.905
Nettoopskrivninger 31.10.2017	(613.616)
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2017	69.810

Noter

6 Finansielle anlægsaktiver - fortsat					Resultat efter skat 31.10.2017
Selskab	Hjemsted	Selskabskapital	Egenkapital	Ejerandel	tSEK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:					
Trust Forwarding A/S Tårnby (Danmark)		17,0 MDKK	22,5 MDKK	100%	10.122
SAS Cargo Norway . Oslo (Norge)		12,0 MNOK	13,4 MNOK	100%	(215)
SAS Cargo Sweden Stockholm (Sverige)		8,6 MSEK	26,9 MSEK	100%	7.999
					17.905
					2016/17
					tSEK
					2015/16
					tSEK
7	Øvrige finansielle indtægter				
	Rente fra tilknyttede virksomheder			463	0
	Andre finansielle indtægter			1.047	13.399
	Valutakursreguleringer			1.353	2.831
	I alt			2.863	16.230
8	Finansielle omkostninger				
	Rente til tilknyttede virksomheder			(918)	(2.533)
	Andre finansielle omkostninger			(1.063)	(639)
	Valutakursreguleringer			(11.024)	(15)
	I alt			(13.005)	(3.187)
9	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat			(41.333)	(39.826)
	Regulering vedr. tidligere år			2.028	1.037
	Ændring af udskudt skat/ skatteaktiv			(8.374)	16.120
	I alt			(47.679)	(22.669)

Noter

	IT-systemer	Forudbetalte IT-systemer
	tSEK	tSEK
10		
Immaterielle anlæg		
Kostpris 01.11.2016	56.565	18.175
Tilgang	0	17.566
Overførsel	7.519	(7.519)
Kostpris 31.10.2017	64.084	28.222
Afskrivninger 01.11.2016	(27.193)	0
Årets afskrivninger	(12.065)	0
Afskrivninger 31.10.2017	(39.258)	0
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2017	24.826	28.222

11 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv relaterer sig til pensionsforpligtelser og hensættelser. Det udskudte skatteaktiv forventes at kunne anvendes inden for en periode på 3-5 år. Når det vurderes for hvilken periode skatteaktivet kan anvendes, henses der til at selskabet forventer et positivt resultat over de næste år.

	2016/17 tSEK	2015/16 tSEK
Udskudt skatteaktiv fordeler sig på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	(6.444)	(1.305)
Pensionsforpligtelser	91	108
Hensatte forpligtelser	16.601	19.819
I alt	10.248	18.622
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	16.692	18.622
Udskudte skatteforpligtelser	(6.444)	0
	10.248	18.622
Noteoplysning		
Hensættelse til udskudt skat 1. november	18.622	2.502
Udskudt skat indregnet i indkomstopgørelsen	(8.374)	16.120
Hensættelse til udskudt skat 31. oktober	10.248	18.622

Noter

		2016/17	2015/16
		†SEK	†SEK
12	Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder		
	Fragttilgodehavender	187.934	289.931
	Øvrige tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	259.397	613.196
	I alt	447.331	903.127
13	Selskabskapital		
	Selskabskapitalen består af 610.000 aktier á 100 DKK		
	Aktierne er ikke opdelt i klasser		
14	Hensatte forpligtelser		
	Saldo pr. 01.11	60.991	604
	Hensat i året	0	60.500
	Anvendt i året	(76)	(113)
	Saldo pr. 31.10	60.915	60.991
	Der sammensætter sig således:		
	Hensatte pensionsforpligtelser	415	491
	Hensatte potentielle afgiftsforpligtelser	60.500	60.500
		60.915	60.991
15	Anden gæld		
	Kortfristet, forfalder indenfor 1 år	29.950	657.444
	Langfristet, forfalder indenfor 1-5 år	7.496	14.792
		37.446	672.236
16	Leasingforpligtelser		
	Der er indgået operationelle leje- og leasingaftaler vedrørende husleje, containere og biler.		
	Kortfristet, forfalder indenfor 1 år	18.921	18.160
	Langfristet, forfalder indenfor 1-5 år	26.875	36.988
	Leasingforpligtelser	45.796	55.148
	Heraf lejeforpligtelser overfor koncernforbundne selskaber	5.409	5.714

Noter

17 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatning med SAS Danmark A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatteovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernselskaber (SAS Konsortiet, Amager Strandvej 392, 2770 Kastrup, Trust Forwarding A/S m.fl.) for den samlede momsforpligtelse samt for pålignet A-skat, ATP m.v.

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med sine danske medarbejdere. Ved fratrædelse har visse personalegrupper krav på udbetaling af en fratrædelsesgodtgørelse, opgjort som den kapitaliserede værdi af de resterende bidrag i perioden frem til oprindeligt aftalt pensioneringstidspunkt. I tilfælde af at selskabet ikke længere er en del af SAS-koncernen, forfalder fratrædelsesgodtgørelsen for disse medarbejdere. Den maksimale forpligtelse for selskabet udgør ca. 4,2 MSEK, hvoraf 0,4 MSEK er hensat i balancen.

Som omtalt i ledelsesberetningen samt note 1 verserer der en konkurrencesag og afledte sager heraf, som i fald disse får et negativt udfald, kan være væsentlige for SAS Cargo Group A/S.

18 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter moderselskabet SAS AB, SAS AB, Frösundaviks Allé 1, SE - 195 87, Stockholm, Sverige.

Nærtstående parter omfatter selskabets moderselskab SAS AB, tilknyttede virksomheder samt selskabets ledelse

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

19 Koncernforhold

SAS Cargo Group A/S indgår i koncernregnskabet for SAS AB, Stockholm. Koncernregnskabet er tilgængeligt på www.sasgroup.net/en/, som er selskabets ultimative moderselskab.

20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor er ikke oplyst under henvisning til årsregnskabsloven § 96 stk. 3.

21 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.