



SAS CARGO GROUP A/S

Kystvejen 40
2770 Kastrup

CVR-nr. 25 73 64 43

Årsrapport 2015/16

(01-11-2015..31-10-2016)

Generalforsamling afholdt den 24. marts 2017.

Mürvet Sahin
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2015/16	13
Balance pr. 31.10.2016	14
Egenkapitalopgørelse pr. 31.10.2016	16
Noter	17

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:

Tobias Jönsson (Formand)

Eivind Roald

Simon Pauck Hansen

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 2015 - 31. oktober 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 24. marts 2017.

Direktion:

Leif Rasmussen

Bestyrelse:

Tobias Jönsson (Formand)

Eivind Roald

Simon Pauck Hansen

Hans-Erik Bakklund

Bjørn Grønlund

Mürvet Sahin

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SAS Cargo Group A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SAS Cargo Group A/S for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2015 - 31. oktober 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på omtale i ledelsesberetningen og regnskabs 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 2016 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 regnskabs note 1.

(fortsættes)

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 24. marts 2017.

PricewaterhouseCoopers

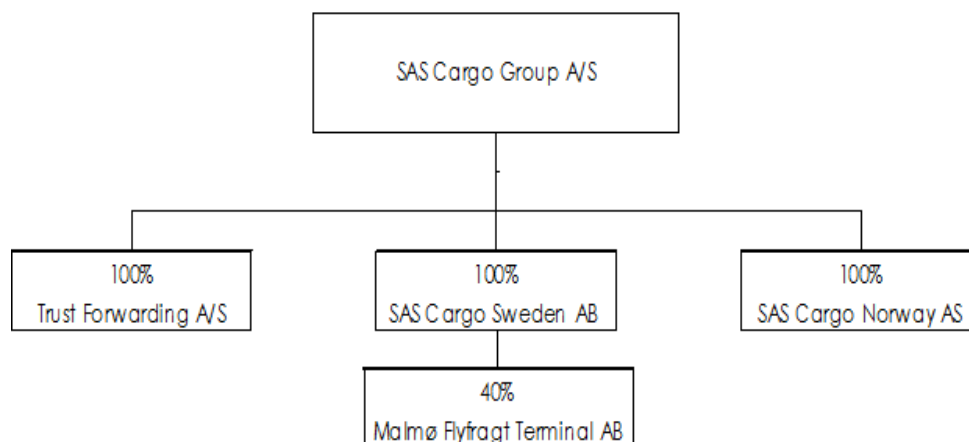
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bo Schou-Jacobsen
statsautoriseret revisor

Martin Lunden
statsautoriseret revisor

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.

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2012*
Hoved- og nøgletal	T.SEK	T.SEK	T.SEK	T.SEK	T.SEK
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.313.001	1.331.534	1.341.995	1.324.218	1.167.812
EBIT/Resultat af primær drift	78.691	242.295	229.883	263.091	196.841
Resultat af finansielle poster	13.043	-17.425	-20.458	-19.711	-30.572
Årets resultat	78.170	174.476	137.460	170.506	122.073
Egenkapital	67.816	-12.517	-162.673	-289.913	-467.560
Balancesum	1.037.179	394.597	551.013	560.324	560.616
Nøgletal					
Brutto margin (%)	26,5%	28,1%	28,7%	38,6%	30,4%
Egenkapitalens forrentning (%)	283%	neg.	neg.	neg.	neg.
Egenkapitalandel (%)	7%	neg.	neg.	neg.	neg.

* - en 10 mdr's periode

Ledelsesberetning (fortsat)

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for perioden 1/11 2015 - 31/10 2016 efter skat blev et overskud på 78,2 MSEK (perioden 1/11 2014 - 31/10 2015 gav et overskud på 174,5 MSEK). Resultatet er tilfredsstillende.

Lufftartsindustriens (IATAs) fragtmængder for hele verdenen målt i fragt-tons-kilometer (FTK) har oplevet en meget begrænset helårs stigning i 2015/16 i forhold til 2014/15. Endvidere er væksten i kapaciteten målt i tilgængelig fragt-tons-kilometer (AFTK) væsentligt større end FTK-væksten, hvilket er tegn på en fortsat intensivisering af konkurrencesituationen. Samlet set har dette medvirket til et øget pres på kilo raterne på de ruter som SAS Cargo udbyder.

På trods af en ugunstig markedssituation, med stærkt øget markedskapacitet og kun moderat efterspørgsel, har SAS Cargo været i stand til at opretholde et tilfredsstillende resultat af den almindelige drift i forhold til 2014/15, som dog er lavere end forventet.

Årets resultat er positivt påvirket af tilbagebetaling af 605 MSEK fra EU Kommissionen vedrørende tidligere kartelbøde, mens resultatet er negativt påvirket af et yderligere forlig vedrørende kartelsager på 30 MSEK, indregning af en hensat forpligtelse på 60,5 MSEK og en ny bøde fra EU kommissionen på 620 MSEK.

Kapitalandelen i Malmø Flyfragt Terminal AB er i regnskabsåret overdraget til et tilknyttede selskab. Overdragelsen har ikke påvirket årets resultat.

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.

EU kommissionen traf sin beslutning i denne undersøgelse i november 2010, og i den forbindelse blev SAS Koncernen, herunder SAS Cargo Group A/S, idømt en samlet bøde på 70,2 MEUR. SAS Cargo Group A/S omkostningsførte sin andel på 64,8 MEUR i regnskabsåret 2010, og beløbet blev betalt i februar 2011. EU Kommissionens afgørelse blev anket til EU Domstolen i Luxembourg. Den 16. december 2015 kom der en afgørelse, hvor EU Domstolen annullerer Kommissionens beslutning inklusiv bøden på 70,2 MEUR. SAS Cargo Group A/S har indregnet tilbagebetalingen af bøden i resultatet for 2015/16. EU kommissionen har 17. marts 2017 gendudstet bøden på 70,2 MEUR til SAS Koncernen, herunder SAS Cargo Group. SAS Koncernen har besluttet, at appellere bøden til EU domstolen. Denne proces kan tage flere år. SAS Cargo Group A/S har omkostningsført og afsat sin andel af bøden på 64,8 MEUR i regnskabet for 2015/16.

Som en konsekvens af EU Kommissionens oprindelige sagsanlæg, er SAS Koncernen og SAS Cargo Group A/S (sammen med de andre flyselskaber, der fik bøder af EU Kommissionen) involveret i civile søgsmål i Europa (England, Holland og Norge). Det er uklart, hvordan sagsanlægget vil påvirke disse civile søgsmål, ligesom det ikke kan udelukkes, at der vil komme flere civile søgsmål.

I USA og Canada indgik SAS Cargo Group A/S forlig med sagsøgerne i de civile søgsmål i 2010. Enkelte sagsøgere i USA har, som nævnt i tidligere årsrapporter, ikke ønsket at være en del af det samlede forlig. SAS Cargo Group A/S har tidligere forhandlet et forlig på plads med den største af disse. Der blev i 2013/14 indgået endnu ét forlig med en af de sagsøgere, som ikke ønskede at være en del af de oprindelige forlig. Der er i 2015/16 indgået yderligere et forlig med en af de sagsøgere, som ikke ønskede at være en del af det oprindelige forlig. Indeværende års forlig belaster driftsregnskabet i 2015/16 med 30 MSEK.

SAS Koncernen og SAS Cargo Group A/S vil fortsat søge frifindelse. De civile søgsmål bestrides af SAS Koncernen og SAS Cargo Group A/S, og det er ikke muligt at vurdere sagernes udfald. Der er derfor ikke hensat til imødegåelse af yderligere tab, der kan være væsentlige for SAS Cargo Group A/S.

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.

2015/16 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 2016 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 en ny booking portal, med det formål at forenkle cargo 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 i vejtransport og energiforbrug i bygninger. Selskabet arbejder målrettet for at forbedre sine miljøpræstationer

SAS Cargo Group har i 2015/16 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 2015/16, der kan findes her:

<http://www.sasgroup.net/en/sas-sustainability-report-20152016/>

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 2018, 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.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der henvises til note 21 i årsregnskabet.

Forventet udvikling

Der er hård konkurrence og overkapacitet i væsentlige markeder. Der forventes en stigning i både tonnager og revenue i 2016/17, og et uændret resultat af den almindelige drift i samme niveau, som realiserede i indeværende år.

Den globale luffragtkapacitet forventes fortsat øget i 2016/17, og vil overstige efterspørgslen. Det forventes, at loadfaktorer og markedspriser vil være under stærkt pres.

Anvendt regnskabspraksis

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

Selskabet har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringerne til årsregnskabsloven har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten. Anvendt regnskabspraksis er således uændret.

I årsregnskabet for 2015/16 er klassifikationen af anlægsaktiver ændret fra at være materielle anlægsaktiver til immaterielle anlægsaktiver for at afspejle substansen i anlægsaktiverne. Sammenligningstallene er tilpasset.

Koncernregnskab og pengestrømsopgørelse

SAS Cargo Group A/S har ifølge årsregnskabslovens § 112, stk. 2 undladt at udarbejde koncernregnskab for 2015/16 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 tilbageførser 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

		1/11-2015 - 31/10-2016	1/11-2014 - 31/10-2015
	Note	†SEK	†SEK
Trafikindtægter	2	1.254.270	1.267.226
Operationelle indtægter		58.731	64.308
Nettoomsætning		1.313.001	1.331.534
Andre eksterne omkostninger		(1.110.764)	(1.005.651)
Indtægter og omkostninger til konkurrencesager	3	(44.806)	(553)
Personaleomkostninger	4	(67.491)	(73.822)
Afskrivninger	5	(11.249)	(9.213)
Resultat af primær drift		78.691	242.295
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	4.877	(1.464)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	4.229	7.002
Øvrige finansielle indtægter	7	16.230	732
Finansielle omkostninger	8	(3.187)	(18.157)
Resultat før skat		100.840	230.408
Skat	9	(22.669)	(55.932)
Årets resultat		78.170	174.476
Forslag til resultatdisponering:			
Årets resultat		78.170	174.476
Disponibelt resultat		78.170	174.476
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
Overført til næste år		78.170	174.476
Disponeret i alt		78.170	174.476

Balance

31. oktober

	Note	31-okt 2016 tSEK	31-okt 2015 tSEK
Aktiver			
IT-systemer		47.547	45.544
Immaterielle anlægsaktiver	10	47.547	45.544
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	53.257	41.904
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	(0)	13.625
Udsudte skatteaktiver	11	18.622	2.502
Finansielle anlægsaktiver		71.879	58.031
Anlægsaktiver		119.426	103.576
Tilgodehavender fra salg & tjenesteydelser		6.743	6.735
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	903.127	275.228
Andre tilgodehavender		4.409	6.294
Periodeafgrænsningsposter		3.461	2.589
Tilgodehavender		917.740	290.846
Likvide beholdninger		13	176
Omsætningsaktiver		917.753	291.022
Aktiver i alt		1.037.179	394.597

Balance

31. oktober

	Note	31-okt 2016 tSEK	31-okt 2015 tSEK
Passiver			
Egenkapital			
Selskabskapital	13	73.658	73.658
Overført resultat		(5.842)	(86.175)
Egenkapital		67.816	(12.517)
Hensættelser	14	60.991	604
Hensatte forpligtelser		60.991	604
Lån fra tilknyttede virksomheder		0	141.751
Leverandørgæld		16.825	15.561
Gæld til tilknyttede virksomheder		179.485	168.266
Selskabsskat		39.826	50.687
Anden gæld	15	672.236	30.246
Kortfristede gældsforpligtelser		908.372	406.511
Gældsforpligtelser		908.372	406.511
Passiver		1.037.179	394.597
Konkurrencesagen	1		
Leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	21		

Egenkapitalopgørelse pr. 31.10.2016

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
	tSEK	tSEK	tSEK
Egenkapital 01.11.2014	73.658	(236.331)	(162.673)
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	-14.610	-14.610
Egenkapitalposterings i datterselskaber	0	-9.710	-9.710
Årets resultat	0	174.476	174.476
Egenkapital 31.10.2015	73.658	(86.175)	(12.517)
Egenkapital 01.11.2015	73.658	(86.175)	(12.517)
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	0	2.199	2.199
Egenkapitalposterings i datterselskaber	0	-36	-36
Årets resultat	0	78.170	78.170
Egenkapital 31.10.2016	73.658	(5.842)	67.816

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.

EU kommissionen traf sin beslutning i denne undersøgelse i november 2010, og i den forbindelse blev SAS Koncernen, herunder SAS Cargo Group A/S, idømt en samlet bøde på 70,2 MEUR. SAS Cargo Group A/S omkostningsførte sin andel på 64,8 MEUR i regnskabsåret 2010, og beløbet blev betalt i februar 2011. EU Kommissionens afgørelse blev anket til EU Domstolen i Luxembourg. Den 16. december 2015 kom der en afgørelse, hvor EU Domstolen annullerer Kommissionens beslutning inklusiv bøden på 70,2 MEUR. SAS Cargo Group A/S har indregnet tilbagebetalingen af bøden i resultatet for 2015/16. EU kommissionen har 17. marts 2017 genudstedt bøden på 70,2 MEUR til SAS Koncernen, herunder SAS Cargo Group. SAS Koncernen har besluttet, at appellere bøden til EU domstolen. Denne proces kan tage flere år. SAS Cargo Group A/S har omkostningsført og afsat sin andel af bøden på 64,8 MEUR i regnskabet for 2015/16.

Som en konsekvens af EU Kommissionens oprindelige sagsanlæg, er SAS Koncernen og SAS Cargo Group A/S (sammen med de andre flyselskaber, der fik bøder af EU Kommissionen) involveret i civile søgsmål i Europa (England, Holland og Norge). Det er uklart, hvordan sagsanlægget vil påvirke disse civile søgsmål, ligesom det ikke kan udelukkes, at der vil komme flere civile søgsmål.

I USA og Canada indgik SAS Cargo Group A/S forlig med sagsøgerne i de civile søgsmål i 2010. Enkelte sagsøgere i USA har, som nævnt i tidligere årsrapporter, ikke ønsket at være en del af det samlede forlig. SAS Cargo Group A/S har tidligere forhandlet et forlig på plads med den største af disse. Der blev i 2013/14 indgået endnu ét forlig med en af de sagsøgere, som ikke ønskede at være en del af de oprindelige forlig. Der er i 2015/16 indgået yderligere et forlig med en af de sagsøgere, som ikke ønskede at være en del af det oprindelige forlig. Indeværende års forlig belaster driftsregnskabet i 2015/16 med 30 MSEK.

SAS Koncernen og SAS Cargo Group A/S vil fortsat søge frifindelse. De civile søgsmål bestrides af SAS Koncernen og SAS Cargo Group A/S, og det er ikke muligt at vurdere sagernes udfald. Der er derfor ikke hensat til imødegåelse af yderligere tab, der kan være væsentlige for SAS Cargo Group A/S.

	2015/16	2014/15
	†SEK	†SEK
2 Trafikindtægter		
Rutefordeling:		
Intercontinental	1.177.046	1.150.533
Europa	63.839	92.760
Danmark	63	22
Sverige	176	96
Norge	5.138	7.294
Intra-Skandinavien	8.008	16.521
	1.254.270	1.267.226
3 Indtægter og omkostninger til konkurrencesager		
Tilbagebetaling af bøde fra EU kommissionen	604.973	0
Ny bøde fra EU kommissionen	(620.195)	0
Forlig civile sager	(29.584)	(553)
	(44.806)	(553)

Noter

	2015/16 tSEK	2014/15 tSEK
4 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	(57.695)	(64.041)
Pensionsbidrag	(5.969)	(6.121)
Andre sociale omkostninger	(1.232)	(1.237)
Andre personaleomkostninger	(2.595)	(2.423)
I alt	(67.491)	(73.822)
Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B, stk 3,2 er vederlag til direktionen ikke oplyst.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	86	95
5 Afskrivninger		
IT-systemer	(11.249)	(9.213)
Driftsmateriel og inventar	0	0
I alt	(11.249)	(9.213)

	Kapitalandele i filknyttede virksomheder tSEK	Kapitalandele i associerede virksomheder tSEK
6 Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.11.2015	679.197	22.610
Tilgang	4.229	0
Afgang	0	(22.610)
Kostpris 31.10.2016	683.426	-
Nettoopskrivninger 01.11.2015	(637.293)	(8.985)
Valutakursregulering	2.283	0
Egenkapitalposter i dattervirksomhed	(36)	0
Salg af andele i MFT		11.408
Andel i årets resultat, netto	4.877	4.229
Udloddet udbytte	0	(6.652)
Nettoopskrivninger 31.10.2016	(630.169)	(0)
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2016	53.257	0

Noter

6 Finansielle anlægsaktiver - fortsat					Resultat efter skat 31.10.2016
Selskab	Hjemsted	Selskabskapital	Egenkapital	Ejerandel	ISEK
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:					
Trust Forwarding A/S	Tårnby (Danmark)	17,0 MDKK	12,8 MDKK	100%	2.392
SAS Cargo Norway AS	Oslo (Norge)	12,0 MNOK	12,9 MNOK	100%	899
SAS Cargo Sweden Af	Stockholm (Sverige)	8,6 MSEK	13,1 MSEK	100%	1.586
					4.877
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:					
Malmø Fly Fragt Termi	Malmø (Sverige)	11,5 MSEK		40%	4.229
					4.229
					2015/16
					ISEK
					2014/15
					ISEK
7 Øvrige finansielle indtægter					
Rente fra tilknyttede virksomheder					0
Andre finansielle indtægter					13.399
Valutakursreguleringer					2.831
I alt					16.230
8 Finansielle omkostninger					
Rente til tilknyttede virksomheder					(2.533)
Andre finansielle omkostninger					(639)
Valutakursreguleringer					(15)
I alt					(3.187)
9 Skat af årets resultat					
Aktuel skat					(39.826)
Regulering vedr. tidligere år					1.037
Ændring af udskudt skat/ skatteaktiv					16.120
I alt					(22.669)
					(55.932)

Noter

	IT-systemer
	tSEK
10 Immaterielle anlæg	
Kostpris 01.11.2015	61.488
Tilgang	13.252
Kostpris 31.10.2016	74.740
Afskrivninger 01.11.2015	(15.944)
Årets afskrivninger	(11.249)
Afskrivninger 31.10.2016	(27.193)
Regnskabsmæssig værdi 31.10.2016	47.547

11 Udskudte skatteaktiver

Udskudt skatteaktiv relaterer sig til pensionsforpligtelser og hensættelser. Det udskudte skatteaktiv forventes at kunne anvendes inden for en periode på 3-4 år. Når det vurderes for hvilken periode skatteaktivet kan anvendes, henses der til at selskabet forventer et positivt resultat over de næste år.

	2015/16	2014/15
	tSEK	tSEK
Udskudt skatteaktiv fordeler sig på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-1.305	2.369
Pensionsforpligtelser	108	133
Hensatte forpligtelser	19.819	0
I alt	18.622	2.502
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	18.622	2.502
Udskudte skatteforpligtelser	0	0
	18.622	2.502
Noteoplysning		
Hensættelse til udskudt skat 1. november	2.502	8.521
Udskudt skat indregnet i indkomstopgørelsen	16.120	-6.019
Udskudt skat indregnet i egenkapitalen	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. oktober	18.622	2.502

Noter

	2015/16	2014/15
	†SEK	†SEK
12 Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder		
Fragttilgodehavender	122.131	117.567
Mailtilgodehavender	167.800	61.916
Øvrige tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	613.196	95.745
I alt	903.127	275.228
13 Selskabskapital		
Selskabskapitalen består af 610.000 aktier á 100 DKK		
Aktierne er ikke opdelt i klasser		
14 Hensatte forpligtelser		
Saldo pr. 01.11	604	657
Hensat i året	60.500	0
Anvendt i året	-113	(53)
Saldo pr. 31.10	60.991	604
Der sammensætter sig således:		
Hensatte pensionsforpligtelser	491	604
Hensatte potentielle afgiftsforpligtelser	60.500	0
	60.991	604
Den hensatte potentielle afgiftsforpligtelse er i resultatopgørelsen indregnet i posten "Andre eksterne omkostninger".		
15 Anden gæld		
Kortfristet, forfalder indenfor 1 år	657.444	26.809
Langfristet, forfalder indenfor 1-5 år	14.792	3.437
	672.236	30.246
16 Leasingforpligtelser		
Der er indgået operationelle leje- og leasingaftaler vedrørende husleje, containere og biler.		
Kortfristet, forfalder indenfor 1 år	18.160	14.602
Langfristet, forfalder indenfor 1-5 år	36.988	212
Leasingforpligtelser	55.148	14.814
Heraf lejeforpligtelser overfor koncernforbundne selskaber	5.714	6.474

Noter

17 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatning med SAS Danmark A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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. 4,9 MSEK, hvoraf 0,5 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.

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

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsdæssige 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 henvises til ledelsesberetningen og note 1 for omtale af den af EU kommissionen genudstedte bøde. Herudover er der ikke indtruffet begivenheder siden balancedagen, som er af væsentlig betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling.