



# SAS CARGO GROUP A/S

**Amager Strandvej 392  
2770 Kastrup**

CVR-nr. 25 73 64 43

**Årsrapport 2021/22**

(01-11-2021 - 31-10-2022)

Generalforsamling afholdt den 26. april 2023.

Uffe Krempel  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse for 2021/22	16
Balance pr. 31.10.2022	17
Egenkapitalopgørelse pr. 31.10.2022	19
Noter	20

## Selskabsoplysninger

**SAS CARGO GROUP A/S**

Amager Strandvej 392

2770 Kastrup

CVR-nr. 25 73 64 43

Hjemstedskommune: Tårnby

Telefon: 32 32 00 00

Internet: [www.sascargo.com](http://www.sascargo.com)

E-mail: [CPHFZ@sas.dk](mailto:CPHFZ@sas.dk)

**Bestyrelse:**

Kjetil Håbjørg (Formand)

Uffe Krempel

Charlotte Svensson

**Direktion:**

Vibeke Haans

**Revision:**

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dampfærgevej 28

2100 København Ø

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for SAS CARGO GROUP A/S for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2021 - 31. oktober 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 26. april 2023.

### Direktion:

Vibeke Haans

### Bestyrelse:

Kjetil Håbjørg (Formand)

Uffe Krempel

Charlotte Svensson

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i SAS Cargo Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SAS Cargo Group A/S for regnskabsåret 1. november 2021 – 31. oktober 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2021 – 31. oktober 2022, i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 årsregnskabet".

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi gør opmærksom på note 23 i regnskabet, hvori ledelsen beskriver selskabets kapitalberedskab, herunder risikoen for, at moderselskabet SAS AB på længere sigt (>12 måneder fra dags dato) kan være ude af stand til at indfri dets forpligtelser når disse på længere sigt forfalder. Selskabets primære kapitalberedskab omfatter tilgodehavender mod SAS AB. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 virksomhedens 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.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 virksomhedens 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 årsregnskabet 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

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.

København, den 26. april 2023.

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

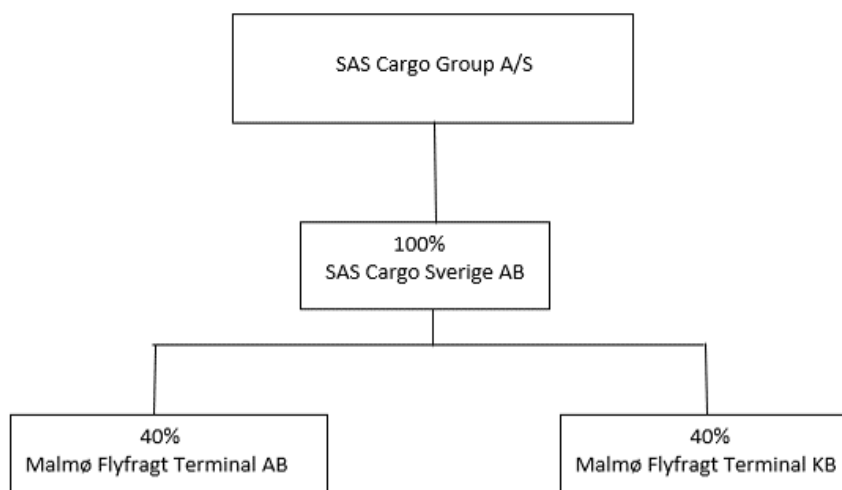
Martin Eiler

statsaut. revisor

MNE-nr. 32271

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



### Hovedaktivitet

#### SAS Cargo Group A/S

Selskabet driver luftfragtvirksomhed.

#### SAS Cargo Sverige AB

SAS Cargo Sverige AB, tidligere SAS Spare Engine AB, er i 2022 erhvervet af SAS Cargo Group A/S. Aktiviteten i selskabet består alene af ejerskabet i MFT KB og AB.

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

I 2022 solgte SAS Cargo Group A/S 100% af aktierne i speditors virksomhederne Trust Forwarding A/S, SAS Cargo Sweden AB og SAS Cargo Norway AS. Selskaberne blev solgt til Scan Global Logistics A/S.

	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
Hoved- og nøgletal	T.SEK	T.SEK	T.SEK	T.SEK	T.SEK
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.658.842	1.217.211	930.572	1.564.121	1.689.447
EBIT/Resultat af primær drift	433.558	234.989	36.947	236.527	267.856
Resultat af finansielle poster	4.207	2.067	-7.745	-3.851	8.350
Årets resultat	339.916	182.110	12.363	175.357	207.529
Egenkapital	1.171.871	831.921	649.358	638.630	463.265
Balancesum	1.531.751	1.118.586	787.690	895.041	824.240
Investering i anlægsaktiver	1.257	1.463	11.638	7.513	1.401
<b>Nøgletal</b>					
Brutto margin (%)	34,2%	31,8%	22,8%	24,3%	25,8%
Egenkapitalens forrentning (%)	34%	25%	2%	32%	58%
Egenkapitalandel (%)	77%	74%	82%	71%	56%

Definitioner af nøgletallene fremgår af anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning (fortsat)

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for perioden 1/11 2021 - 31/10 2022 efter skat blev et overskud på 339,9 MSEK (perioden 1/11 2020 - 31/10 2021 gav et overskud på 182,1 MSEK). Resultatet er i væsentlig omfang påvirket af den fortsatte Covid19 situation i starten af finansåret, som havde indflydelse på den fortsat reducerede tilgængelige fragtkapacitet for selskabet, men samtidig har gunstige markedsforhold haft en positiv effekt på den produktion, som er gennemført. Resultatet for året 2021/22 er samlet set særdeles tilfredsstillende, og de fortsat gunstige markedsforhold i 2021/22 indebærer, at resultatet er bedre end forventningerne udtrykt i årsregnskabet for 2020/21.

Markedsforholdene for luftfragt startede gunstig i finansåret drevet af begrænset luftfragtkapacitet og fortsat flaskehalsproblemer i søfragt, men forholdene har under året været påvirket af geopolitiske forhold, samt uregelmæssige flyoperationer pga pilotstrejken i SAS i juli måned. Ydermere er omkostninger på tværs af værdikæden øget. Det har været nødvendigt at indføre tiltag for at kompensere de øgede omkostninger i selskabet. Der er således indført et fuel surcharge, der løbende justeres i forhold til markedprisen. Dette er på linje med andre luftfragtsoperatører, og været med til at opretholde høje fragtrater, trods øget fragtkapacitet i hele markedet. Samlet set har det medført at fragtraterne er opretholdt på stort set samme niveau gennem året.

SAS Cargo's fragtkapacitet består primært af belly kapacitet (lastrumskapacitet på SAS' passagerfly) på interkontinentale ruter. I løbet af året har SAS øget sine interkontinentale operationer, specielt mellem Skandinavien og USA. Ligeledes er SAS begyndt at operere med en ny langdistance flytype (A321LR), som har begrænset fragtkapacitet. I kombination med fortsat rejserestriktioner i Asien og geopolitiske uroligheder, har der været færre afgang på SAS Cargo's asiatiske destinationer end forventet. Samlet set har det medført mindre fragtkapacitet til SAS Cargo i 2022 i forhold til før COVID-19.

Omsætningsmæssigt har de fortsat høje fragtrater, som SAS Cargo har opnået, kompenseret for en stor del af faldet i fragtkapaciteten. SAS Cargo har i flere tilfælde bidraget til SAS' ramp up på de interkontinentale ruter i 2022.

Der er fortsat fokus på at foretage reduktioner i såvel selskabets variable som faste omkostninger og derigennem bidrage til det samlede SAS Forward besparelses program. Selskabet har i året ikke modtaget kompensation fra statslige hjælpepakker.

### Kapitalberedskab

Selskabets primære kapitalberedskab består af mellemværender med SAS Konsortiet som udgjorde SEK 1.328 mio. pr. 31. oktober 2022. De seneste år har Covid19 pandemien påvirket hele flybranchen, herunder SAS. Der er fortsat tilbageværende effekter såsom rejserestriktioner, som stadig findes i visse dele af verden. Der er desuden en betydelig effekt ifm at efterspørgslen på rejser øger markant, og branchen har udfordringer med at omstille sig tilstrækkelig hurtigt for at kunne møde denne positive udvikling. Den samlede rejsevolumen er dermed fortsat lavere end før pandemien brød ud i marts 2020. Flybranchen påvirkes desuden af den nuværende geopolitiske situation urolighed i det østlige Europa, som blandt andet har medført, at det russiske luftrum er lukket. Dette påvirker blandt andet den manglende fremgang i trafikken til og fra Asien. Som følge af de nuværende markedsforhold i flybranchen råder der fortsat usikkerhed.

Denne usikkerhed medfører, at yderligere omkostningsreduktioner og effektiviseringsinitiativer samt tilgang til likviditet er afgørende. SAS Forward, en plan for at styrke og sikre SAS koncernens langsigtede fremtidige forudsætninger blev lanceret i slutningen af februar 2022 og findes beskrevet på SAS AB's hjemmeside, [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net).

## Ledelsesberetning (fortsat)

For at fremskynde gennemførelsen af vigtige dele i SAS Forward planen indledte SAS AB og visse af selskabets datterselskab den 5. juli 2022, en domstolsproces i USA gennem en ansøgning om at indlede en frivillig chapter 11 procedure. Processen giver SAS juridiske værktøj for at styrke sin finansielle position og accelerere arbejdet med SAS Forward, samtidig med at SAS fortsætter driften i deres flyselskaber. SAS forventer at C11 processen i USA afsluttes i andet halvår af 2023. I starten af august 2022 indgik SAS en aftale om "debtor-in-possession" finansiering på 700 mio. USD med fonde som forvaltes af Apollo Global Management.

SAS vil betone, at der ikke er nogen garanti for SAS Forward kommer at blive afsluttet succesfuldt gennem C11 processen. Hvis den forventede byrde-fordeling, konvertering af gæld og ny kapitaltilgang ikke gennemføres som planlagt, kommer SAS ikke at kunne understøtte den eksisterende kapitalstruktur og nuværende likviditetsniveauer, og det kan ikke udelukkes, at SAS på længere sigt (>12 måneder fra dags dato) kan blive ude af stand til at indfri dets forpligtigelser når disse på længere sigt forfalder.

Som helejet datterselskab i SAS AB koncernen påvirkes SAS Cargo Group A/S direkte og indirekte af ovenstående situation, da SAS koncernen udgør den enkeltstående største leverandør til selskabet og udgør samtidig selskabets væsentligste tilgodehavende. Som følge af disse forudsætninger, udarbejder SAS Cargo månedlige prognoser for de kommende 12 måneder. Baseret på disse prognoser vurderer ledelsen i SAS Cargo, at det på tidspunktet for årsregnskabet underskrift findes tilstrækkelig forudsætninger for fortsat drift i de kommende 12 måneder. Endvidere henvises til "SAS bokslutskommunikation november 2021 til oktober 2022" pr. 30. november 2022 primært side 8 & 18.

[https://www.sasgroup.net/files/Main/290/3675175/eng\\_final-q42022.pdf](https://www.sasgroup.net/files/Main/290/3675175/eng_final-q42022.pdf)

## Konkurrencesager - se note 18

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' andel udgør 64,8 MEUR. Tilbagebetaling og ny bøde indgik i SAS Cargo Group A/S' resultat i årsregnskabet for 2015/16. SAS appellerede EU-kommissionens beslutning til EU-Retten. EU-Retten afsagde dom 30. marts 2022. SAS var delvist succesfuld med appellen, og bøden, betalt i 2017, blev en anelse reduceret. SAS Cargo Group A/S modtog 1,8 MEUR i tilbagebetaling. SAS har appelleret dommen. Det må påregnes at der går op til 2 år før der kommer en afgørelse. Et gunstigt resultat vil kunne have en væsentlig positiv finansiell indvirkning på SAS Cargo Group A/S.

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 Nederlandene 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. Det er ikke muligt at vurdere sagernes udfald, og yderligere civile søgsmål kan ikke udelukkes. 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 tab, skade eller forsinkelse af gods eller post. SAS Cargo Group A/S har forsikret sig mod de væsentligste risici relateret til sådan tab, skade eller forsinkelse.

Selskabets valutarisici er koncentreret om følgende valutaer: USD, NOK, EUR, GBP, DKK og CNY. I henhold til koncernens politik, afdækkes 40-80% af de næste 12 måneders forventede valutaeksponering.

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. Vi oplever en øget konkurrence kommercielt og dette medfører øget efterspørgsel efter kompetente ressourcer indenfor luftfragt.

SAS Cargo har grundet pandemien fortsat, under de første måneder af året, tilpasset arbejdet ud fra de forudsætninger som har været gældende i de respektive lande med mere digitalt baseret arbejde. Digital interaktion i kombination med, hvor det har været muligt, fysisk nærvær på arbejdspladsen har muliggjort fortsat fokus på udvikling af organisationen og medarbejderne. Struktureret arbejde med og videreudvikling af målsætning og opfølgning af KPI'er er løbende gennemført i årets løb og i tillæg hertil er den overordnede performance management proces, som gælder indenfor SAS-koncernen, gennemført. Grundet krisen i Ukraine og de begrænsninger dette har medført for lufttrafikken mellem Skandinavien og Asien har den asiatiske del af organisationen været på delvist hjemsendt, men samtidig arbejdet sammen med den resterende organisation på opgaver af global karakter.

For løbende at sikre fokus på de aftalte aktiviteter, og sikre opnåelse af de strategiske mål, følges i videst mulige omfang op med 1-2-1 coaching for samtlige medarbejdere. Med henblik på at øge engagement og empowerment i organisationen er der stort ledelsesfokus på delegering og øget ansvar.

Selskabet arbejder fortsat fokuseret med digitalisering af produkter og tjenester til kunderne samt effektivisering af de interne processer. Der arbejdes fortsat med LEAN i flere funktioner.

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

### Miljøforhold

Det væsentligste miljømæssige aspekt for SAS Cargo Group er forbrændingen af fossile brændstoffer i luftfragt operationen. Andre vigtige miljømæssige aspekter er forbrændingen af fossile brændstoffer til vejtransport og selskabet arbejder målrettet for at forbedre sine miljø præstationer.

Selv om vi ikke er 100% tilbage på pre-COVID trafikprogram, så har det under 2021/2022 været væsentlig højere. På trods af dette har SAS Cargo reduceret CO2/TKM udslip både i luften og for vejtransport. Dette er i hovedsag grundet nyere udstyr, bedre brændstof effektivitet, god udnyttelse af kapaciteten samt ændringer i Trucking Operationen.

## 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 2021/22, der kan findes her:

[https://www.sasgroup.net/investor-relations/financial-reports/annual-reports/.](https://www.sasgroup.net/investor-relations/financial-reports/annual-reports/)

### Dataetik

SAS Cargo Group A/S har ikke implementeret en egentlig politik for dataetik. Dette er baseret på en konkret vurdering af SAS Cargo Group A/S nuværende dataindsamling, dataudveksling og anvendelse af data i kombination med selskabets forretningsaktiviteter og markeder.

Dataetik dækker over brugen af alle former for data, ikke kun persondata. SAS Cargo Groups væsentligste dataudveksling er med selskabets

- Medarbejdere
- Kunder
- Leverandører

Selskabets håndterer dataopbevaring og dataudveksling med ovenstående på en ansvarlig måde og inden for gældende lovgivning herunder GDPR og andre databeskyttelses regler. Dataindsamlingen er begrænset til forretningskritiske data, der vurderes nødvendige for gennemførelsen af selskabets aktiviteter.

Det vurderes løbende, hvorvidt der er behov for at vedtage en egentlig politik for dataetik.

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

SAS arbejder aktivt for at fremme ligestilling i traditionelt kønsbestemte roller samt i ledelsen ved at fremme ligestilling og mangfoldighed gennem sin rekrutterings politik og årlige people review. Rekrutterings policyen fastlægger, at den bedste kandidat for en given position vælges, med SAS' mangfoldigheds mål for øje. Der er sat et mål på 33% repræsentation af det underrepræsenterede køn i SAS Cargo Group A/S' bestyrelse, som på underskriftstidspunktet er bestående af tre medlemmer og 40% på øvrige ledelses niveauer. Der iværksættes følgende aktiviteter for at sikre, at selskabet når dette mål:

- \* Indførelse af en transparent ansættelses politik beskrevet i "SAS Recruitment Policy 2015"
- \* Talent management baseret på præstationer og potentiale
- \* Mentoring plan - I den udvidede ledergruppe i SAS Cargo er diversitet er tema som aktivt diskuteres

Det underrepræsenterede køn er på nuværende tidspunkt 33% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i SAS Cargo Group A/S' bestyrelse. I den samlede bestyrelse har andelen af det underrepræsenterede køn i regnskabsåret udgjort 50% og på underskriftstidspunktet 33%, hvorfor ligestilling anses som opnået.

For så vidt angår repræsentationen på øvrige ledelses niveauer, udgør repræsentationen på nuværende tidspunkt knap 40% af det underrepræsenterede køn.

Der henvises i øvrigt til SAS AB's Sustainability Report for 2021/22 vedrørende de beskrevne aktiviteter indenfor dette område, som også omfatter SAS Cargo Group.

[https://www.sasgroup.net/investor-relations/financial-reports/annual-reports/.](https://www.sasgroup.net/investor-relations/financial-reports/annual-reports/)

## Ledelsesberetning (fortsat)

### Forventet udvikling

For næste år som helhed forventes der en fortsat øgning i kapaciteten sammenlignet med kapaciteten ved årets indgang. Der er dog usikkerhed om effekterne af en mulig markedsrecession og de geopolitiske effekter. Dette indebærer, at kapaciteten fortsat forventes at være begrænset især på Asien sammenlignet med før COVID-19 og efterspørgslen, baseret på de nuværende udsigter, forventes at være faldende på grund af markedsrecession. Fragtraterne forventes at stagnere, men vil fortsat være højere end før COVID-19 blandt andet drevet af inflation.

Dette i kombination med fortsatte og nødvendige omkostningstilpasninger indebærer en forventning om et resultat for 2022/2023 som ikke er helt på niveau med 2021/2022 men fortsat er på et betydeligt positivt niveau, baseret på de nuværende forudsigelser. Selvom vurderingen af det fremtidige resultat reflekterer SAS Cargo's nuværende forventninger og forudsigelser, er dette forbundet med usikkerhed og en række eksterne faktorer som fuel priser, inflation, efterspørgsel og udbud for flyfragt samt supply chain ustabilitet kan påvirke det fremtidige resultat betydeligt.

### 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.

Udover udfaldet af anken i konkurrencesagen, som omtalt ovenfor, er der ikke regnskabsposter eller forhold, der indeholder væsentlige skøn for regnskabet.

### Usædvanlige forhold

Som tidligere nævnt i ledelsesberetningen har året fortsat været præget af fortsatte effekter af Covid19 og dens påvirkning på årets resultat, dels med lavere fragtkapacitet end pre Covid, dels med højere rater og tonnager/afgang som samlet set har haft en positiv indvirkning på årets resultat. Modsat dette har den geopolitiske situation haft en negativ effekt på udviklingen.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (store selskaber).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Valutakurs

SAS Cargo Group A/S har ifølge årsregnskabslovens § 16, stk. 2 valgt at præsentere årsrapporten i selskabets funktionelle valuta SEK. Pr. 31. oktober 2022 var valutakursen 0,6811 DKK/SEK (31. oktober 2021 var valutakursen 0,7290 DKK/SEK).

### Koncernregnskab og pengestrømsopgørelse

SAS Cargo Group A/S har ifølge årsregnskabslovens § 112, stk. 2 undladt at udarbejde koncernregnskab for 2021/22. 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 Indtægter

Indtægter der ikke vedrører selskabets ordinære drift, herunder avance ved salg af kapitalandele.

#### 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 genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over brugstiden, som er 5 år.

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 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 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.
Bruttoresultat er beregnet, som nettoomsætning fratrukket variable omkostninger, som er Kommissioner, Handling Services, Government charges, Belly samt Trucks, hvilke alle er indeholdt i Andre eksterne omkostninger.		
Egenkap. forrentning (%) =	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Egenkap. andel (%) =	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke

## Resultatopgørelse for 2022

		1/11-2021 - 31/10-2022	1/11-2020 - 31/10-2021
	Note	ISEK	ISEK
Nettoomsætning	1	1.658.842	1.217.211
		<b>1.658.842</b>	<b>1.217.211</b>
Andre indtægter	2	31.807	9.423
Andre eksterne omkostninger		(1.186.541)	(921.743)
Personaleomkostninger	3	(64.485)	(61.948)
Afskrivninger	4	(6.065)	(7.954)
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>433.558</b>	<b>234.989</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	(123)	(3.103)
Øvrige finansielle indtægter	6	4.466	2.636
Finansielle omkostninger	7	(259)	(569)
<b>Resultat før skat</b>		<b>437.642</b>	<b>233.953</b>
Skat	8	(97.726)	(51.843)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>339.916</b>	<b>182.110</b>

# Balance

31. oktober 2022

	Note	31-okt 2022 tSEK	31-okt 2021 tSEK
<b>Aktiver</b>			
IT-systemer		9.658	26.790
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>9.658</b>	<b>26.790</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	1.792	53.703
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.792</b>	<b>53.703</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>11.450</b>	<b>80.493</b>
Tilgodehavender fra salg & tjenesteydelser		3.263	2.630
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11	1.495.484	1.013.913
Andre tilgodehavender		16.894	16.457
Udskudte skatteaktiver	12	2.664	1.333
Periodeafgrænsningsposter	13	1.996	2.705
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.520.301</b>	<b>1.037.038</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>-</b>	<b>1.055</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.520.301</b>	<b>1.038.093</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.531.751</b>	<b>1.118.586</b>

# Balance

31. oktober 2022

	Note	31-okt 2022 tSEK	31-okt 2021 tSEK
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Selskabskapital	14	73.658	73.658
Overført resultat		1.098.213	758.263
<b>Egenkapital</b>		<b>1.171.871</b>	<b>831.921</b>
Hensættelser	15	129	143
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>129</b>	<b>143</b>
Leverandørgæld		33.972	25.624
Gæld til tilknyttede virksomheder		199.311	178.883
Selskabsskat		94.930	54.879
Anden gæld	16	31.538	27.136
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>359.751</b>	<b>286.522</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>359.751</b>	<b>286.522</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.531.751</b>	<b>1.118.586</b>
Leasingforpligtelser	17		
Eventualforpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		
Koncernforhold	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	22		
Kapitalberedskab	23		

## Egenkapitaloppgørelse pr. 31.10.2022

	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<b>†SEK</b>	<b>†SEK</b>	<b>†SEK</b>
Egenkapital 01.11.2020	73.658	575.700	649.358
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	-	453	453
Årets resultat	-	182.110	182.110
<b>Egenkapital 31.10.2021</b>	<b>73.658</b>	<b>758.263</b>	<b>831.921</b>
Egenkapital 01.11.2021	73.658	758.263	831.921
Valutakursregulering vedr. udenlandske dattervirksomheder	-	34	34
Årets resultat	-	339.916	339.916
<b>Egenkapital 31.10.2022</b>	<b>73.658</b>	<b>1.098.213</b>	<b>1.171.871</b>

## Noter

		<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
		<b>†SEK</b>	<b>†SEK</b>
<b>1</b>	<b>Trafikindtægter</b>		
	<b>Rutefordeling:</b>		
	Intercontinental	1.569.293	1.079.090
	Europa	34.143	81.433
	Danmark	161	117
	Sverige	467	455
	Norge	2.416	2.390
	Intra-Skandinavien	3.495	2.180
		<b>1.609.975</b>	<b>1.165.665</b>
	<b>Operationelle indtægter</b>	48.867	51.546
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.658.842</b>	<b>1.217.211</b>
<b>2</b>	<b>Andre indtægter</b>		
	Kompensation faste omkostninger	0	9.423
	Delvis tilbagebetaling af EU bøde	19.518	-
	Salg af kapitalandele	12.289	-
		<b>31.807</b>	9.423
<b>3</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Lønninger og gager	(54.392)	(56.196)
	Pensionsbidrag	(6.091)	(5.524)
	Andre sociale omkostninger	(1.264)	(1.049)
	Andre personaleomkostninger	(2.738)	821
	<b>I alt</b>	<b>(64.485)</b>	<b>(61.948)</b>
	<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>63</b>	<b>60</b>
<b>4</b>	<b>Afskrivninger</b>		
	IT-systemer	(6.065)	(7.954)
	<b>I alt</b>	<b>(6.065)</b>	<b>(7.954)</b>

Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsesmedlemmerne. I stedet afregnes via management fee til moderselskabet og via lønninger (medarbejdervalgte). Den økonomiske værdi heraf vurderes at være af begrænset omfang.

Med henvisning til årsregnskabsloven §98 B, stk 3,2 er vederlag til direktionen ikke oplyst.

## Noter

		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
		<b>†SEK</b>				
<b>5</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
	Kostpris 01.11.2021		683.426			
	Tilgang		1.792			
	Afgang		(683.426)			
	<b>Kostpris 31.10.2022</b>		<b>1.792</b>			
	Nettoopskrivninger 01.11.2021		(629.723)			
	Udbytte i året		5.000			
	Afgang		624.846			
	Andel i årets resultat, netto		(123)			
	<b>Nettoopskrivninger 31.10.2022</b>		<b>0</b>			
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.10.2022</b>		<b>1.792</b>			
						<b>Resultat efter skat 31.10.2022</b>
						<b>†SEK</b>
<b>Selskab</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Ejerandel</b>		
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:</b>						
SAS Cargo Sverige AB	Malmø (Sverige)	50,0 TSEK	1,8 MSEK	100%		0
Trust Forwarding A/S	Tårnby (Danmark)	0 MDKK	0 MDKK	0%*		(1.407)
SAS Cargo Norway AS	Oslo (Norge)	0 MNOK	0 MNOK	0%*		2.514
SAS Cargo Sweden AB	Stockholm (Sverige)	0 MSEK	0 MSEK	0%*		(1.230)
* solgt i året						<b>(123)</b>
					<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
					<b>†SEK</b>	<b>†SEK</b>
<b>6</b>	<b>Øvrige finansielle indtægter</b>					
	Rente fra tilknyttede virksomheder				3.300	0
	Andre finansielle indtægter				3	64
	Valutakursreguleringer				1.163	2.572
	<b>I alt</b>				<b>4.466</b>	<b>2.636</b>
<b>7</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>					
	Rente til tilknyttede virksomheder				(13)	(0)
	Andre finansielle omkostninger				(0)	(0)
	Valutakursreguleringer				(246)	(569)
	<b>I alt</b>				<b>(259)</b>	<b>(569)</b>

## Noter

		2021/22	2020/21
		tSEK	tSEK
<b>8</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Aktuel skat	(94.930)	(52.984)
	Regulering vedr. tidligere år	(4.127)	309
	Ændring af udskudt skat/ skatteaktiv	1.331	831
	<b>I alt</b>	<b>(97.726)</b>	<b>(51.843)</b>
<b>9</b>	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Årets resultat	339.916	182.110
	<b>Disponibelt resultat</b>	<b>339.916</b>	<b>182.110</b>
	Overført til næste år	339.916	182.110
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>339.916</b>	<b>182.110</b>
<b>10</b>	<b>Immaterielle anlæg</b>		
		IT-systemer	Forudbetalte IT-systemer
		tSEK	tSEK
	Kostpris 01.11.2021	96.016	18.305
	Tilgang	1.257	0
	Afgang	0	(12.324)
	Overførsel	(1.257)	1.257
	<b>Kostpris 31.10.2022</b>	<b>96.016</b>	<b>7.238</b>
	Afskrivninger 01.11.2021	(87.531)	0
	Årets afskrivninger	(6.065)	0
	<b>Afskrivninger 31.10.2022</b>	<b>(93.596)</b>	<b>0</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.10.2022</b>	<b>2.420</b>	<b>7.238</b>
<b>11</b>	<b>Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder</b>		
	Fragttilgodehavender	167.378	152.829
	Øvrige tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	1.328.106	861.084
	<b>I alt</b>	<b>1.495.484</b>	<b>1.013.913</b>



## Noter

### 12 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.

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>†SEK</b>	<b>†SEK</b>
Udskudt skatteaktiv fordeler sig på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.667)	(2.725)
Pensionsforpligtelser	28	31
Hensatte forpligtelser	4.303	4.027
<b>I alt</b>	<b>2.664</b>	<b>1.333</b>
<b>Nettoværdien er indregnet således i balancen:</b>		
Udskudte skatteaktiver	4.055	4.058
Udskudte skatteforpligtelser	(1.391)	(2.725)
	<b>2.664</b>	<b>1.333</b>
<b>Noteoplysning</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. november	1.333	502
Udskudt skat indregnet i indkomstopgørelsen	1.331	831
<b>Hensættelse til udskudt skat 31.10.2022</b>	<b>2.664</b>	<b>1.333</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende software og anden IT, mv.

### 14 Selskabskapital

Selskabskapitalen består af 610.000 aktier á 100 DKK. Kapitalen har været uændret i de seneste 5 år. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## Noter

	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>
	<b>1 SEK</b>	<b>1 SEK</b>
<b>15 Hensatte forpligtelser</b>		
Saldo pr. 01.11	143	225
Anvendt i året	(14)	(82)
<b>Saldo pr. 31.10.2022</b>	<b>129</b>	<b>143</b>
Der sammensætter sig således:		
Hensatte pensionsforpligtelser	129	143
	<b>129</b>	<b>143</b>
<b>16 Anden gæld</b>		
Kortfristet, forfalder indenfor 1 år	31.538	27.136
	<b>31.538</b>	<b>27.136</b>
<b>17 Leasingforpligtelser</b>		
Der er indgået operationelle leje- og leasingaftaler vedrørende husleje, containere og biler.		
Kortfristet, forfalder indenfor 1 år	10.668	15.183
Langfristet, forfalder indenfor 1-5 år	16.837	27.630
<b>Leasingforpligtelser</b>	<b>27.505</b>	<b>42.813</b>
Heraf lejeforpligtelser overfor koncernforbundne selskaber	3.600	6.840

Selskabet har en tilbagekøbsforpligtelse på containerudstyr i tilfælde af, at selskabet opsiger aftalen før udløb af denne. Beløbet udgør pr. 31/10 2022 10-11 MSEK.

Beløbet varierer i forhold til antallet af anvendte containere samt containernes værdiforringelse over tid.

### 18 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatning med SAS Danmark A/S som administrationselskab. 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 1,3 MSEK, hvoraf 0,1 MSEK er hensat i balancen.

## Noter

### Eventualforpligtelser (fortsat)

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' andel udgør 64,8 MEUR. Tilbagebetaling og ny bøde indgik i SAS Cargo Group A/S' resultat i årsregnskabet for 2015/16. SAS har appelleret EU-kommissionens beslutning til EU-Retten. EU-Retten afsagde dom 30. marts 2022. SAS var delvist succesfuld med appellen, og bøden, betalt i 2017, blev en anelse reduceret. SAS Cargo Group A/S modtog 1,8 MEUR i tilbagebetaling. SAS har appelleret dommen. Det må påregnes at der går op til 2 år før der kommer en afgørelse. Et gunstigt resultat vil kunne have en væsentlig positiv finansiel indvirkning på SAS Cargo Group A/S. 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 Nederlandene 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. Det er ikke muligt at vurdere sagernes udfald, og yderligere civile søgsmål kan ikke udelukkes. Der er derfor ikke hensat til imødegåelse af yderligere tab.

### 19 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

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens §98 c, stk. 7.

Der har ikke i årets løb, bortset fra almindelige koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Koncerninterne transaktioner består af almindelig samhandel, betaling for koncerninterne services mv.

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

### 20 Koncernforhold

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

### 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

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

### 22 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Noter

### 23 Kapitalberedskab

Selskabets primære kapitalberedskab består af mellemværender med SAS Konsortiet som udgjorde SEK 1.328 mio. pr. 31. oktober 2022. De seneste år har Covid19 pandemien påvirket hele flybranchen, herunder SAS. Der er fortsat tilbageværende effekter såsom rejserestriktioner, som stadig findes i visse dele af verden. Der er desuden en betydelig effekt ifm at efterspørgslen på rejser øger markant, og branchen har udfordringer med at omstille sig tilstrækkelig hurtigt for at kunne møde denne positive udvikling. Den samlede rejsevolumen er dermed fortsat lavere end før pandemien brød ud i marts 2020. Flybranchen påvirkes desuden af den nuværende geopolitiske situation urolighed i det østlige Europa, som blandt andet har medført, at det russiske luftrum er lukket. Dette påvirker blandt andet den manglende fremgang i trafikken til og fra Asien. Som følge af de nuværende markedsforhold i flybranchen råder der fortsat usikkerhed.

Denne usikkerhed medfører, at yderligere omkostningsreduktioner og effektiviseringsinitiativer samt tilgang til likviditet er afgørende. SAS Forward, en plan for at styrke og sikre SAS koncernens langsigtede fremtidige forudsætninger blev lanceret i slutningen af februar 2022 og findes beskrevet på SAS AB's hjemmeside, [www.sasgroup.net](http://www.sasgroup.net).

For at fremskynde gennemførelsen af vigtige dele i SAS Forward planen indledte SAS AB og visse af selskabets datterselskab den 5. juli 2022, en domstolsproces i USA gennem en ansøgning om at indlede en frivillig chapter 11 procedure. Processen giver SAS juridiske værktøj for at styrke sin finansielle position og accelerere arbejdet med SAS Forward, samtidig med at SAS fortsætter driften i deres flyselskaber. SAS forventer at C11 processen i USA afsluttes i andet halvår af 2023. I starten af august 2022 indgik SAS en aftale om "debtor-in-possession" finansiering på 700 mio. USD med fonde som forvaltes af Apollo Global Management.

SAS vil betone, at der ikke er nogen garanti for SAS Forward kommer at blive afsluttet succesfuldt gennem C11 processen. Hvis den forventede byrde-fordeling, konvertering af gæld og ny kapitaltilgang ikke gennemføres som planlagt, kommer SAS ikke at kunne understøtte den eksisterende kapitalstruktur og nuværende likviditetsniveauer, og det kan ikke udelukkes, at SAS på længere sigt (>12 måneder fra dags dato) kan blive ude af stand til at indfri dets forpligtigelser når disse på længere sigt forfalder.

Som helejet datterselskab i SAS AB koncernen påvirkes SAS Cargo Group A/S direkte og indirekte af ovenstående situation, da SAS koncernen udgør den enkeltstående største leverandør til selskabet og udgør samtidig selskabets væsentligste tilgodehavende. Som følge af disse forudsætninger, udarbejder SAS Cargo månedlige prognoser for de kommende 12 måneder. Baseret på disse prognoser vurderer ledelsen i SAS Cargo, at det på tidspunktet for årsregnskabets underskrift findes tilstrækkelig forudsætninger for fortsat drift i de kommende 12 måneder. Endvidere henvises til "SAS bokslutskommuniké november 2021 til oktober 2022" pr. 30. november 2022 primært side 8 & 18.

[https://www.sasgroup.net/files/Main/290/3675175/eng\\_final-q42022.pdf](https://www.sasgroup.net/files/Main/290/3675175/eng_final-q42022.pdf)