

# Revidering av Swedavia AB:s ekonomiska mål

*Presentation vid extra bolagsstämma*



9 oktober 2017  
Pär Ekeröth

De nuvarande ekonomiska målen beslutades på årsstämman 2014, men är i behov av en översyn

- Vid Swedavias årsstämma 2014 beslutades om nya ekonomiska mål, innebärandes att tidigare mål om avkastning på eget kapital och soliditet ersattes med ett avkastningsmål på operativt kapital före skatt om 7 % samt en skuldsättningsgrad om 1,0-1,5 ggr. Därtill beslutades om en ny utdelningspolicy.
- Sedan dess har marknadsdata, bl.a. räntenivåer, förändrats. Därtill har en expertgrupp under EU-kommissionen i december 2016 publicerat riktlinjer för hur flygplatsbolag bör beräkna kapitalkostnader i samband med prisbeslut avseende avgiftsnivåer, som får bäring på vilken avkastning en ägare av flygplatsbolag kan förvänta sig.
- Mot bakgrund av detta har ägaren bedömt att det finns motiv för en översyn av Swedavias ekonomiska mål. Således initierades ett målprojekt i juni 2017, där ägaren i samverkan med Swedavia, har utarbetat förslag på nya ekonomiska mål.

Slutsatser från genomförda analyser indikerar behov av en sänkning av avkastningsmålet samt att nuvarande målintervall för skuldsättningsgrad bör expanderas på nedsidan

Målparameter	Nuvarande målnivå	Förslag ny målnivå	Kommentar
Avkastning operativt kapital före skatt, Rop	≥ 7%	≥ 6%	<p>Förändringar i marknadsdata samt nyligen publicerade EU-gemensamma riktlinjer för beräkning av kapitalkostnad motiverar en nedjustering av Rop. Indikerad nivå bedöms öka sannolikheten för en långsiktig acceptans från flygbolagen.</p> <p>En benchmarkanalys visar att Swedavia historiskt har haft och förväntas ha en högre finansiell risk än jämförbara noterade bolag (till MV). Analys av finansiella nyckeltal indikerar att en lägre skuldsättning, 0,7x, innebär en fullt acceptabel kapitalstruktur ur ett ägar- och värdeperspektiv.</p> <p>Inte en del av projektet, men scenarioanalysen visar att Swedavia, givet aktuella investeringsplaner, över tid når väl in i (och stundtals över) skuldsättningsmålet varför skäl saknas att revidera utdelningspolicyn.</p>
Skuldsättningsgrad, S/E	1,0x-1,5x	0,7x-1,5x	
Utdelningspolicy	30%-50% av nettoresultat <sup>1</sup>	Ej föremål för revidering	

<sup>1</sup>Exklusive reavinst/förlust samt exklusive värdeförändringar och hänförlig skatt.

## Förslag till beslut om nya ekonomiska mål

Styrelsen föreslår att den extra bolagsstämman beslutar om följande ekonomiska mål:

- Lönsamhetsmål: Avkastning på operativt kapital före skatt ska uppgå till minst 6 procent.  
*Definition: Rörelseresultat, inklusive resultat från andelar i intresseföretag, dividerat med genomsnittligt operativt kapital.*
- Kapitalstruktur: Skuldsättningsgrad inom intervallet 0,7-1,5 ggr.  
*Definition: Nettoskuld dividerat med eget kapital.*

Utdelningspolicyn är oförändrad i förhållande till befintligt mål. Dock, givet föreslagen förändring av målintervall för skuldsättningsgrad, ska beslut om utdelning beakta det nya kapitalstrukturmålet, 0,7-1,5 ggr.

*Handwritten signature*