



# SAAB

## Inbjudan till teckning av aktier i **Saab AB**



### **Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 14 december 2018, eller
- Senast den 12 december 2018 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

**Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".**

## VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "*Vissa definitioner*" på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Saab har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Danmark, Finland, Norge och Storbritannien. Saab har begärt att Finansinspektionen överlämnar ett intyg om godkännande och en kopia av detta prospekt (samt i förekommande fall en översättning av sammanfattningen) till de behöriga myndigheterna i Danmark, Finland, Norge och Storbritannien i enlighet med artikel 18 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**"). Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk, dansk, finsk, norsk eller brittisk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Risikfaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Saab och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Saab och Saab ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Saabs verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Saab och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Saab förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Saab eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Saab ("**Värdepapper**") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte säljas, erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds, med vissa begränsade undantag, utanför USA endast med stöd av Regulation S i Securities Act.

Med vissa begränsade undantag kommer detta prospekt således inte att distribueras till, och inga teckningsrätter kommer att tilldelas, aktieägare med registrerad adress i USA. Dessutom förbehåller sig Saab rätten att bortse från eventuella instruktioner avseende Värdepapperna som kommer från, eller på uppdrag av, VP-kontoinnehavare med registrerad adress i USA.

Fram till 40 dagar efter påbörjandet av nyemissionen kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act. Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Danmark, Finland, Norge och Storbritannien. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Saabs aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Saabs framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "*Risikfaktorer*". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Saab lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

# Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalstruktur och annan finansiell information	82
Riskfaktorer	10	Styrelse, koncernledning och revisor	89
Inbjudan till teckning av aktier i Saab AB	24	Aktiekapital och ägarförhållanden	97
Bakgrund och motiv	26	Bolagsordning	102
Villkor och anvisningar	27	Legala frågor och kompletterande information	104
Så här gör du	31	Skattefrågor	108
Marknadsöversikt	33	Delårsrapport januari–september 2018	119
Verksamhetsbeskrivning	44	Ordlista	148
Utvald historisk finansiell information	60	Adresser	149
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	72		

## Nyemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Varje befintlig A-aktie i Saab berättigar till en (1) teckningsrätt av serie A och varje befintlig B-aktie berättigar till en (1) teckningsrätt av serie B. Fyra (4) teckningsrätter av serie A respektive B ger rätt till teckning av en (1) ny aktie av respektive aktieslag (primär företrädesrätt). I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa i första hand erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt) och därefter andra investerare som anmält sig för teckning.

### Teckningskurs

SEK 225 per aktie.

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

26 november 2018

### Teckningstid

29 november–14 december 2018

### Handel med teckningsrätter av serie B

29 november–12 december 2018

### Handel med BTA av serie B

29 november 2018–3 januari 2019

### Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske till SEB senast den 14 december 2018 på särskild anmälningsedel som kan erhållas på Saabs webbplats, [www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com), på något av SEB:s kontor i Sverige eller på SEB:s webbplats för prospekt, [www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses). Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn:	SAAB B
ISIN-kod aktie serie B:	SE0000112385
ISIN-kod teckningsrätt serie B:	SE0011984764
ISIN-kod BTA serie B:	SE0011984772
LEI-kod:	549300ZHO4JCQI13M69

### Finansiell information

Bokslutskommuniké 2018	15 februari 2019
Delårsrapport januari–mars 2019	26 april 2019

## Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

”**Saab**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, SAAB AKTIEBOLAG (publ) (organisationsnummer 556036-0793) eller den koncern vari Saab AB (publ) är moderbolag.

”**Koncernen**” avser Saab AB (publ) och dess dotterbolag.

”**SEB**” avser Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

”**Euroclear Sweden**” avser Euroclear Sweden AB.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”**AUD**”, ”**DKK**”, ”**EUR**”, ”**GBP**”, ”**NOK**”, ”**SEK**”, ”**USD**” och ”**ZAR**” avser australiska dollar, danska kronor, euro, brittiska pund, norska kronor, svenska kronor, amerikanska dollar respektive sydafrikanska rand. **M** avser miljoner. **T** avser tusen.

Se ”**Ordlista**” för ytterligare definitioner och ordlista.

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av den, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
<b>A.2</b>	<i>Samtycke till användning av Prospektet</i>	<p>Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</p>

AVSNITT B – EMITTENT		
<b>B.1</b>	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	<p>Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är SAAB AKTIEBOLAG.</p>
<b>B.2</b>	<i>Säte och bolagsform</i>	<p>Styrelsen har sitt säte i Linköpings kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<b>B.3</b>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Saab utvecklar och producerar högteknologiska produkter, samt tillhandahåller service, inom försvar, flyg och samhällssäkerhet. Saabs produkter säljs till över 100 länder och Koncernen har idag verksamhet i fler än 35 länder. Saabs huvudkontor ligger i Stockholm och anläggningar finns i hela världen. Saabs större svenska anläggningar finns i Linköping, Järfälla, Göteborg, Karlskoga, Arboga, Malmö, Karlskrona och Huskvarna. Saab har även anläggningar för utveckling och produktion globalt, bland annat i USA, Australien, Sydafrika, Brasilien, Storbritannien, Indien, Tyskland, Finland, Danmark, Schweiz och Nederländerna. Saab omsatte under 2017 SEK 31,4 miljarder och hade cirka 16 000 anställda per den 31 december 2017, varav ungefär 80 procent var verksamma i Sverige.</p> <p>Saabs verksamhet omfattar väl avgränsade områden inom framförallt försvarselektronik, missilsystem, understödsvapen och marina system samt militärt och civilt flyg. Koncernen är också verksam inom teknisk tjänsteproduktion och underhåll. En viktig del i Saabs strategi är att ligga i framkant och utveckla nya banbrytande tekniska lösningar som möter kundernas krav på både högteknologiska produkter och låg livscykelkostnad, både i termer av införskaftande och driftskostnad. Saab anser att många av dess produkter är tekniskt ledande och historiskt har Saab uppnått stora framgångar genom god produktutveckling. Exempel på framgångsrika produkter är granatgeväret Carl-Gustaf, radarsystemet Giraffe och stridsflygplanet Gripen. Gripen är ett av de största industriella projekten i Sverige någonsin.</p> <p>Saab har genom sitt historiska arv en stark ställning på sin hemmamarknad Sverige och huvuddelen av försäljningsintäkterna genereras i Europa. Därutöver har Saab lokal närvaro i Sydafrika, Australien, USA och vissa andra länder. Produkterna säljs huvudsakligen direkt till försvarsmyndigheter, men också i viss utsträckning till företag och andra myndigheter. Produkterna sträcker sig från mindre komplexa serieproducerade produkter till större skräddarsydda system som löper från forskning och utveckling till färdig produkt. Försvarsprojekt tenderar att vara omfattande och ledtiderna långa, vilket kan medföra att större projekt upphandlas och pågår under lång tid medan återkommande produktköp kan ske oftare och mer kontinuerligt.</p>

<b>B.4a</b>	<i>Trender</i>	<p>Saab fortsatte sin tillväxtresa under de första nio månaderna 2018 med stark orderingång av medelstora ordrar och ökade försäljningsintäkter. Under det tredje kvartalet 2018 meddelade det amerikanska flygvapnet att de valt skolflygplanet T-X från Saab och Boeing som sitt nya pilotträningsystem. Genom att vara delaktig i leveransen av T-X till det amerikanska flygvapnet bedöms Saab stärka sin position i USA.</p> <p>För att långsiktigt stärka bolaget ytterligare har en rad åtgärder identifierats med syfte att öka produktiviteten. Åtgärderna bedöms stärka Saabs förmåga att nå sina långsiktiga finansiella mål och att fortsatt satsa på forskning och utveckling. De innefattar effektiviseringar av verksamheten men även en plan för anpassning av Koncernens produktportfölj, ökad marknadseffektivitet samt ökad digitalisering av de interna processerna. Under tredje kvartalet redovisades en jämförelsestörande kostnad om MSEK 298 relaterat till främst personalminskningar.</p> <p>Orderingången under de första nio månaderna 2018 uppgick till SEK 17,2 miljarder med en fortsatt stark orderingång av medelstora ordrar. Saab har fått en stor beställning gällande utvecklings- och driftstödsresurser för Gripen i Sverige om SEK 1,4 miljarder under perioden. Försäljningsintäkterna under perioden uppgick till SEK 22,1 miljarder med en organisk tillväxt om 2 procent.</p> <p>Det operationella kassaflödet uppgick till MSEK -5 197 under perioden januari–september 2018, vilket var en effekt av periodisering av betalningsflöden i stora projekt. Den främsta anledningen till det negativa kassaflödet var en fortsatt hög upparbetning av sysselsatt kapital inom Gripen-verksamheten och utnyttjande av tidigare erhållna förskott och milstolpebetalningar. Saab bedömer att det operationella kassaflödet under fjärde kvartalet 2018 kommer vara positivt till starkt positivt beroende på periodisering av milstolpebetalningar. Nettoskulden ökade till SEK 9,3 miljarder per den 30 september 2018, främst till följd av det negativa operationella kassaflödet.</p>																														
<b>B.5</b>	<i>Koncern</i>	Saab är moderbolag i Koncernen som per den 30 september 2018 bestod av 91 dotterbolag och 24 intressebolag i drygt 35 länder.																														
<b>B.6</b>	<i>Större aktieägare m.m.</i>	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller röster. Nedan visas Bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst fem procent av aktierna och rösterna per den 31 oktober 2018.</p> <table border="1" data-bbox="448 1003 1477 1182"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>A-aktier</th> <th>B-aktier</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Andel kapital, %</th> <th>Andel röster, %<sup>1)</sup></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Investor</td> <td>1 907 123</td> <td>30 870 975</td> <td>32 778 098</td> <td>30,0</td> <td>39,5 (40,3)</td> </tr> <tr> <td>Knut och Alice Wallenbergs stiftelse</td> <td>–</td> <td>9 590 087</td> <td>9 590 087</td> <td>8,8</td> <td>7,6 (7,7)</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>–</td> <td>66 782 159</td> <td>66 782 159</td> <td>61,2</td> <td>52,9 (52,0)</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>1 907 123</b></td> <td><b>107 243 221</b></td> <td><b>109 150 344</b></td> <td><b>100,0</b></td> <td><b>100,0</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Modular Finance. 1) Uppgift inom parentes avser andel röster beräknad exklusive Saabs innehav av egna aktier.</p> <p>Investor AB ("<b>Investor</b>") kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Investor kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma även om övriga aktieägare inte ställer sig bakom förslaget. Investor kan på så sätt utöva kontroll över Saab. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.</p>	Ägare/förvaltare/depåbank	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, % <sup>1)</sup>	Investor	1 907 123	30 870 975	32 778 098	30,0	39,5 (40,3)	Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	–	9 590 087	9 590 087	8,8	7,6 (7,7)	Övriga aktieägare	–	66 782 159	66 782 159	61,2	52,9 (52,0)	<b>Totalt</b>	<b>1 907 123</b>	<b>107 243 221</b>	<b>109 150 344</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Ägare/förvaltare/depåbank	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, % <sup>1)</sup>																											
Investor	1 907 123	30 870 975	32 778 098	30,0	39,5 (40,3)																											
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	–	9 590 087	9 590 087	8,8	7,6 (7,7)																											
Övriga aktieägare	–	66 782 159	66 782 159	61,2	52,9 (52,0)																											
<b>Totalt</b>	<b>1 907 123</b>	<b>107 243 221</b>	<b>109 150 344</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>																											
<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt International Financial Reporting Standards ("<b>IFRS</b>") avseende helår är hämtade från Saabs årsredovisningar för räkenskapsåren 2015–2017 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de har antagits av EU och reviderats av Bolagets revisor. De finansiella rapporterna i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende perioden januari–september 2018 och 2017 är hämtade från Saabs delårsrapport för perioden januari–september 2018 som är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554). Delårsrapporten är, vad avser perioden januari–september 2018, översiktligt granskad av Bolagets revisor. Jämförelseperioden januari–september 2017 är omräknad med anledning av från 2018 gällande nya principer för intäktsredovisning, IFRS 15.</p> <p>Sammanfattningen innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Saabs uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Saabs nyckeltal som inte definieras enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Saabs finansiella information som har upprättats enligt IFRS.</p>																														

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts)	KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG				
		Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
	<b>MSEK</b>					
	Försäljningsintäkter	22 138	21 516	31 394	28 631	27 186
	Kostnad för sålda varor	-17 162	-16 491	-23 946	-21 748	-20 700
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 976</b>	<b>5 025</b>	<b>7 448</b>	<b>6 883</b>	<b>6 486</b>
	Övriga rörelseintäkter	99	83	104	201	371
	Försäljningskostnader	-1 909	-1 750	-2 430	-2 223	-2 061
	Administrationskostnader	-1 088	-1 064	-1 493	-1 364	-1 323
	Forsknings- och utvecklingskostnader	-990	-970	-1 348	-1 592	-1 565
	Övriga rörelsekostnader	-241	-54	-87	-70	-48
	Andelar av intresseföretags och joint ventures resultat	-3	-15	-39	-38	40
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>844</b>	<b>1 255</b>	<b>2 155</b>	<b>1 797</b>	<b>1 900</b>
	Finansiella intäkter	80	150	121	90	169
	Finansiella kostnader	-452	-195	-272	-276	-338
	<b>Finansnetto</b>	<b>-372</b>	<b>-45</b>	<b>-151</b>	<b>-186</b>	<b>-169</b>
	<b>Resultat före skatt</b>	<b>472</b>	<b>1 210</b>	<b>2 004</b>	<b>1 611</b>	<b>1 731</b>
	Skatt	-114	-305	-566	-436	-329
	<b>Periodens resultat</b>	<b>358</b>	<b>905</b>	<b>1 438</b>	<b>1 175</b>	<b>1 402</b>
	<b>FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG</b>					
	<b>MSEK</b>	<b>30 sep 2018</b>	<b>30 sep 2017</b>	<b>31 dec 2017</b>	<b>31 dec 2016</b>	<b>31 dec 2015</b>
	<b>TILLGÅNGAR</b>					
	Anläggningstillgångar:					
	Immateriella anläggningstillgångar	8 650	7 359	7 862	7 094	6 476
	Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	5 938	5 098	5 271	4 811	4 472
	Biologiska tillgångar	353	355	352	291	290
	Förvaltningsfastigheter <sup>1)</sup>	-	-	40	33	34
	Andelar i intresseföretag och joint ventures	652	703	700	788	602
	Finansiella placeringar	28	159	26	165	190
	Långfristiga fordringar	701	602	662	505	444
	Uppskjutna skattefordringar	268	358	211	252	351
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 590</b>	<b>14 634</b>	<b>15 124</b>	<b>13 939</b>	<b>12 859</b>
	Omsättningstillgångar:					
	Varulager	9 530	8 580	7 743	6 660	5 243
	Derivat	1 147	1 171	1 139	1 290	1 058
	Skattefordringar	470	165	26	120	106
	Kundfordringar	3 790	3 559	4 342	5 402	2 913
	Avtalstillgångar	10 141	7 441	-	-	-
	Fordringar på beställare <sup>2)</sup>	-	-	7 917	-	-
	Övriga fordringar <sup>2)</sup>	463	466	522	6 821	8 102
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	743	872	1 193	1 035	962
	Kortfristiga placeringar	1 747	2 677	4 469	4 542	2 995
	Likvida medel	1 450	2 117	2 202	1 402	850
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>29 481</b>	<b>27 048</b>	<b>29 553</b>	<b>27 272</b>	<b>22 229</b>
	<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>46 071</b>	<b>41 682</b>	<b>44 677</b>	<b>41 211</b>	<b>35 088</b>

<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information (forts)</i>	<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
		Eget kapital:					
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 175	13 588	14 189	13 156	12 851
		Innehav utan bestämmande inflytande	184	172	188	145	61
		<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 359</b>	<b>13 760</b>	<b>14 377</b>	<b>13 301</b>	<b>12 912</b>
		<b>SKULDER</b>					
		Långfristiga skulder:					
		Långfristiga räntebärande skulder	8 975	6 205	6 235	5 624	4 872
		Övriga skulder	200	184	210	202	136
		Avsättningar för pensioner	4 441	3 009	3 424	3 069	2 373
		Övriga avsättningar	1 052	829	1 024	811	1 097
		Uppskjutna skatteskulder	160	343	274	30	34
		<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 828</b>	<b>10 570</b>	<b>11 167</b>	<b>9 736</b>	<b>8 512</b>
		Kortfristiga skulder:					
		Kortfristiga räntebärande skulder	502	83	92	292	853
		Avtalsskulder	7 461	8 190	–	–	–
		Skulder till beställare <sup>3)</sup>	–	–	9 094	–	–
		Förskott från kunder <sup>3)</sup>	–	–	–	5 161	1 098
		Leverantörsskulder	2 527	2 270	2 958	2 880	2 340
		Derivat	1 091	1 128	1 093	1 955	1 614
Skatteskulder	176	230	120	81	37		
Övriga skulder	602	736	805	695	725		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>3)</sup>	4 889	4 252	4 483	6 711	6 549		
Avsättningar	636	463	488	399	448		
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 884</b>	<b>17 352</b>	<b>19 133</b>	<b>18 174</b>	<b>13 664</b>		
<b>Summa skulder</b>	<b>32 712</b>	<b>27 992</b>	<b>30 300</b>	<b>27 910</b>	<b>22 176</b>		
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>46 071</b>	<b>41 682</b>	<b>44 677</b>	<b>41 211</b>	<b>35 088</b>		
1) Från och med den 1 januari 2018 redovisas "Förvaltningsfastigheter" inte längre som en separat post i balansräkningen utan ingår i "Materiella anläggningstillgångar".							
2) "Övriga fordringar" rapporterades räkenskapsåret 2017 uppdelat på "Fordringar på beställare" och "Övriga fordringar". "Fordringar på beställare" ersattes genom ikraftträdandet av IFRS 15 räkenskapsåret 2018 av posten "Avtalstillgångar".							
3) "Förskott från kunder" rapporterades räkenskapsåret 2017 tillsammans med förutbetalda intäkter avseende långa kundkontrakt enligt successiv vinstavräkning och benämndes "Skulder till beställare". "Skulder till beställare" ersattes genom ikraftträdandet av IFRS 15 räkenskapsåret 2018 av posten "Avtalsskulder".							
<b>KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG</b>							
<b>MSEK</b>	<b>Jan–sep 2018</b>	<b>Jan–sep 2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 606	2 027	3 237	2 733	2 178		
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>–3 764</b>	<b>498</b>	<b>3 164</b>	<b>4 154</b>	<b>358</b>		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	742	396	–2 165	–3 303	–3 159		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 241	–127	–164	–370	2 382		
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>–781</b>	<b>767</b>	<b>835</b>	<b>481</b>	<b>–419</b>		
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 450</b>	<b>2 117</b>	<b>2 202</b>	<b>1 402</b>	<b>850</b>		



B.7	Utvald historisk finansiell information (forts)	UTVALDA NYCKELTAL					
		Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015	
		Orderingång, MSEK <sup>1)</sup>	17 183	24 255	30 841	21 828	81 175
		Orderstock, MSEK <sup>1)</sup>	102 400	110 120	106 849	107 606	113 834
		Bruttomarginal, % <sup>1)</sup>	22,5	23,4	23,7	24,0	23,9
		EBITDA, MSEK <sup>1)</sup>	1 528	1 892	2 994	2 743	2 859
		EBITDA-marginal, % <sup>1)</sup>	6,9	8,8	9,5	9,6	10,5
		Rörelseresultat exklusive jämförelse- störande poster, MSEK <sup>1)</sup>	1 142	–	–	–	1 782
		Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	3,8	5,8	6,9	6,3	7,0
		Rörelsemarginal exklusive jämförelse- störande poster, % <sup>1)</sup>	5,2	–	–	–	6,6
		Räntabilitet på eget kapital, % <sup>1)</sup>	7,1	11,9	10,4	9,0	11,5
		Sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	26 339	22 444	23 391	21 691	20 579
		Räntabilitet på sysselsatt kapital <sup>1)</sup>	7,7	11,0	10,1	8,9	11,2
		Operationellt kassaflöde, MSEK <sup>1)</sup>	–5 197	–758	1 388	2 603	–500
		Fritt kassaflöde, MSEK <sup>1)</sup>	–5 699	–920	852	2 359	–726
		Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK <sup>1), 2)</sup>	–52,97	–8,57	7,93	22,07	–6,82
		Nettolikviditet/-skuld, MSEK <sup>1)</sup>	–9 250	–3 224	–1 834	–1 836	–3 217
		Soliditet, % <sup>1)</sup>	29,0	33,0	32,2	32,3	36,8
		1) Alternativt nyckeltal, ej reviderat.					
		2) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: januari–september 2018: 107 589 947, januari–september 2017: 107 357 386, 2017: 107 400 920, 2016: 106 906 726, 2015: 106 450 263.					
		<b>DEFINITIONER</b>					
		<b>Nyckeltal</b>	<b>Definition och förklaring</b>				
		<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av försäljningsintäkter. Bruttomarginal visar ett projekts lönsamhet och används som ett av de nyckeltal som är viktiga för Saabs verksamhet.				
		<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar. EBITDA visar det resultat som genereras i den löpande verksamheten före av- och nedskrivningar och är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				
		<b>EBITDA-marginal</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av försäljningsintäkter. EBITDA-marginal visar lönsamhet före av- och nedskrivningar och är ett viktigt nyckeltal för att kontrollera Saabs verksamhet.				
		<b>Fritt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar och andra räntebärande finansiella tillgångar. Det är viktigt för Saab att försäkra sig om att skapa ett positivt kassaflöde för verksamheten. Detta är därför ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				
		<b>Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning</b>	Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Detta nyckeltal mäter det fria kassaflödet i relation till antalet aktier i Saab.				
		<b>Nettolikviditet/-skuld</b>	Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar för pensioner exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt. Saabs ambition är att ha en stark balansräkning och ett mål är att styra verksamheten mot nettolikviditet även om verksamheten inte alltid kan vara nettolikvid. Detta är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				
		<b>Operationellt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive skatter och andra finansiella poster, samt förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Det är viktigt för Saab att försäkra sig om att skapa ett positivt kassaflöde för verksamheten. Därför är operationellt kassaflöde ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				
		<b>Orderingång</b>	Totalt värde på mottagna ordrar under perioden. Orderingång är viktigt för att ge en indikation på framtida försäljning och är därför ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				
		<b>Orderstock</b>	Totalt värde på utestående ordrar vid periodens slut. Orderstocken visar hur mycket operativ aktivitet som Saab redan har bokfört och som ska konverteras till försäljning i framtiden och är därför ett viktigt nyckeltal för Saab.				
		<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Periodens resultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital. Detta nyckeltal visar avkastning på det kapital som aktieägare har investerat i Bolaget och är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				
		<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Detta nyckeltal visar lönsamheten på både eget och lånat kapital och är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.				



<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information (forts)</i>	<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av försäljningsintäkter. Rörelsemarginal visar lönsamhet i den löpande verksamheten och är ett viktigt nyckeltal för att kontrollera Saabs verksamhet.
		<b>Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster</b>	Rörelseresultat i procent av försäljningsintäkter med avdrag för jämförelsestörande poster. Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster är ett användbart mått vid jämförelse av Saabs verksamhet mellan perioder då Saab redovisat poster som stör jämförbarheten.
		<b>Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster</b>	Rörelseresultat med avdrag för jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna under perioden januari–september 2018 är relaterade till identifierade effektiviseringsåtgärder med syfte att öka produktiviteten. De jämförelsestörande posterna under 2015 avsåg överlåtelse av den obemannade helikoptern Skeldar till UMS Skeldar AG, avyttring av en fastighet och effektiviseringsåtgärder i samband med förändrad affärsområdesstruktur. Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster är ett användbart mått vid jämförelse av Saabs verksamhet mellan perioder då Saab redovisat poster som stör jämförbarheten.
		<b>Soliditet</b>	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Detta nyckeltal anger andelen tillgångar som finansieras av eget kapital och är ett mått på Bolagets långsiktiga solvens.
		<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder. Sysselsatt kapital motsvarar det kapital som Saab har lånat från aktieägare eller långgivare. Eftersom Saab vill ha en stark balansräkning är detta nyckeltal viktigt för Saabs verksamhet.
Försäljningsintäkterna uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 22 138 (21 516 under motsvarande period 2017). Den främsta delen av ökningen är relaterad till hög aktivitetsnivå inom de stora utvecklingsprojekten Saab har i orderstocken. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 844 (1 255) med en rörelsemarginal på 3,8 procent (5,8). Justerat för jämförelsestörande poster om MSEK 298 uppgick rörelseresultatet till MSEK 1 142 och rörelsemarginalen till 5,2 procent. Den lägre rörelsemarginalen under perioden jämfört med motsvarande period 2017 är främst relaterat till att affärsområdet Dynamics hade färre leveranser och en förändrad produktmix. Försäljningsintäkterna under 2017 ökade inom alla affärsområden och uppgick till MSEK 31 394 (28 631 under 2016). Den främsta delen av ökningen var relaterad till större beställningar inom området flygburna övervakningssystem, supportverksamheten och en ökad försäljning inom affärsområdet Dynamics. Rörelseresultatet uppgick till MSEK 2 155 (1 797) med en rörelsemarginal på 6,9 procent (6,3). Områden relaterat till flygburna övervakningssystem stärkte sin lönsamhet till följd av hög aktivitetsnivå. Försäljningsintäkterna ökade något under 2016 och uppgick till MSEK 28 631 (27 186 under 2015). Bruttoresultatet uppgick 2016 till MSEK 6 883 (6 486), vilket innebar en bruttomarginal under 2016 på 24,0 procent (23,9). Det har inte skett några väsentliga förändringar av Saabs finansiella ställning eller resultat sedan den 30 september 2018.			
<b>B.8</b>	<i>Utvald proformaredovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.	
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos eller förväntat resultat</i>	Försäljningstillväxten under 2018 bedöms vara i linje med Saabs långsiktiga finansiella mål; en årlig organisk tillväxt på 5 procent. Rörelsemarginalen 2018, exklusive väsentliga jämförelsestörande poster, bedöms stärkas jämfört med 2017. Därmed tar Saab ett ytterligare steg mot sitt långsiktiga finansiella mål: en rörelsemarginal på 10 procent per år över en konjunkturcykel.	
<b>B.10</b>	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Anmärkningar saknas i revisionsberättelserna avseende den historiska finansiella informationen.	
<b>B.11</b>	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Det är Saabs bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.	

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
<b>C.1</b>	<i>Värdepapper som erbjuds/tas upp till handel</i>	A-aktier (ISIN-kod SE0000112377) respektive B-aktier i Saab (ISIN-kod SE0000112385).
<b>C.2</b>	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK.
<b>C.3</b>	<i>Antal aktier i emittenten</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2017 till SEK 1 746 405 504 fördelat på 1 907 123 icke marknadsnoterade A-aktier samt 107 243 221 noterade B-aktier. Samtliga aktier är fullt betalda. Varje aktie har ett kvotvärde om SEK 16.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster och varje B-aktie till en (1) röst. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemmission ge ut nya A- och B-aktier, ska ägare av A- och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna (forts.)</i>	<p>Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.</p> <p>Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.</p> <p>Vad som ovan har sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt</p>
<b>C.5</b>	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
<b>C.6</b>	<i>Upptagande till handel</i>	Saabs B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även de B-aktier som ges ut i erbjudandet att handlas på Nasdaq Stockholm. Saabs A-aktier är inte föremål för organiserad handel.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Saab har ett långsiktigt utdelningsmål som innebär att 20–40 procent av nettoresultatet under en konjunkturcykel ska delas ut till aktieägarna.

**AVSNITT D – RISKER**

<b>D.1</b>	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiens framtida utveckling. Nedan sammanfattas de huvudsakliga bransch- och/eller verksamhetsrelaterade riskerna.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Saab är beroende av att vinna nya och förnya befintliga kontrakt. En stor andel av Saabs intäkter kommer från ett begränsat antal kunder och relativt få kontrakt. Förlust av ett eller ett fåtal större kontrakt kan påverka Saabs verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning väsentligt negativt.</li> <li>Saab är exponerat för risker relaterade till genomförandet av långa kundprojekt. Om Saab inte lyckas genomföra eller leverera högteknologiska kostnadseffektiva lösningar i enlighet med ingångna kontrakt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.</li> <li>Ökad konkurrens kan påverka Saabs verksamhet negativt. Om Saab misslyckas med att konkurrera effektivt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>Saab är beroende av att utveckla nya produkter och system som uppfyller marknadens förväntningar och kundernas krav. Det finns en risk att Saab inte på ett framgångsrikt sätt lyckas identifiera marknadens behov och tillväxtpotentialer, teknologiska skiften och förändrade trender samt ytterligare användningsområden för befintlig teknik för att möta kundernas behov, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>Saabs verksamhet är föremål för regler och övervakning och kräver att tillstånd erhålls i enlighet med olika lagar och förordningar och om Saab överträder något villkor i ett beviljat tillstånd kan det leda till straffrättsliga och administrativa sanktioner eller ytterst att Saab tvingas upphöra med viss verksamhet.</li> <li>Saab är exponerat för miljörättsliga risker och risker relaterade till efterlevnad av miljörättslig lagstiftning och om Saab överträder villkor i dess miljörättsliga tillstånd eller inte efterlever miljörättslig lagstiftning kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	<p>Nedan sammanfattas de huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och nyemissionen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Aktieäggande innebär alltid ett visst risktagande och eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka vad denne investerat.</li> <li>Saabs möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare är beroende av Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.</li> <li>Framtida försäljningar av större aktieposter samt eventuella framtida aktiekapitalökningar från Saabs sida skulle kunna inverka negativt på aktiekursen.</li> <li>Saabs största aktieägare, Investor, innehar aktier motsvarande 30,0 procent av aktiekapitalet och 40,3 procent av rösterna<sup>1)</sup> i Bolaget. Investor kan således, både före och efter föreliggande nyemission, utöva ett betydande inflytande över Saab i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande.</li> </ul> <p>1) Röstandel beräknad exklusive Saabs innehav av egna aktier.</p>

**AVSNITT E – ERBJUDANDE**

<b>E.1</b>	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Nyemissionen kommer att tillföra Saab högst MSEK 6 006 före emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka MSEK 28,5.
------------	---	--

<b>E.2a</b>	<b>Motiv och användning av emissionslikviden</b>	<p>Saab har under de senaste åren haft ett starkt inflöde av ordrar vilket resulterat i en rekordstor orderstock, en ökad internationalisering och en genomsnittlig årlig försäljningsstillväxttakt sedan 2014 om 10 procent per år.<sup>1)</sup> Utvecklingsprojekten i orderstocken innefattar bland annat Sveriges och Brasiliens ordrar av en ny generation av Gripen, ubåtsordern A26 från Sverige och Global Eye från Förenade Arabemiraten avseende en ny generation av flygburen övervakning. Under oktober 2018 fick Saab även en order från Boeing avseende skolflygplanet T-X. Saab och Boeing har tillsammans utvecklat flygplanet primärt till det amerikanska flygvapnet. Som ett resultat av detta har Saab i dagsläget en portfölj av aktuella och konkurrenskraftiga plattformar och system inom stridsflyg, flygburen övervakning, skolflygplan och ubåtar. För flertalet av dessa projekt påbörjas leverans till kund de närmaste åren och Saab kan med befintliga medel och faciliteter genomföra de ordrar som finns i orderstocken.</p> <p>Saab har under de senaste åren stärkt sin marknadsposition, trots en ökad konkurrens, och ser fortsatt en stark efterfrågan på sina produkter och system. Samtidigt ökar försvarsbudgetar i många regioner i världen. Saab ser därför goda förutsättningar för att ytterligare stärka befintlig orderstock och öka framtida tillväxt. För att möjliggöra denna tillväxt krävs det emellertid att Saab framgångsrikt kan konkurrera om nya stora ordrar. Det förutsätter att Koncernen har en stark kapitalbas, vilket skapar långsiktigt förtroende gentemot kunder och ger möjligheter och förutsättningar för att skapa ytterligare tillväxt genom nya ordrar och att ingå i större samarbeten och partnerskap samt skapar utrymme för ökade investeringar i utveckling, produktion och rörelsekapital. Därför har styrelsen för Saab beslutat att, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 16 november 2018, genomföra en nyemission med företrädesrätt för Saabs aktieägare.</p> <p>Företrädesemissionen kommer att tillföra Saab högst MSEK 6 006 före avdrag om emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka MSEK 28,5. Nettoemissionslikviden om högst cirka MSEK 5 977,5 ska användas till att stärka Koncernens kapitalbas, vilket skapar långsiktigt förtroende gentemot kunder och ger möjligheter och förutsättningar för att skapa ytterligare tillväxt genom nya ordrar och att ingå i större samarbeten och partnerskap samt skapar utrymme för ökade investeringar i utveckling, produktion och rörelsekapital.</p> <p>1) Genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) baserad på Saabs försäljningsintäkter, som 2014 uppgick till MSEK 23 527 och 2017 till MSEK 31 394.</p>
<b>E.3</b>	<b>Erbjudandets former och villkor</b>	<p>Saabs styrelse beslutade den 19 november 2018, med stöd av bemyndigande lämnat från extra bolagsstämman den 16 november 2018, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för Saabs aktieägare.</p> <p>Emissionsbeslutet innebär att Saabs aktiekapital ökas med högst SEK 427 128 048, från nuvarande SEK 1 746 405 504, till SEK 2 173 533 552, genom utgivande av högst 26 695 503 nya aktier, varav högst 476 780 A-aktier och högst 26 218 723 B-aktier. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Saab att uppgå till högst 135 845 847 aktier, varav högst 2 383 903 A-aktier och högst 133 461 944 B-aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 26 november 2018.</p> <p>De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Saab erhåller en (1) teckningsrätt för varje på avstämningsdagen innehavd aktie av respektive serie, varvid fyra (4) teckningsrätter av respektive serie berättigar till teckning av en (1) ny aktie av respektive serie (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Vid övergång av teckningsrätt (den primära företrädesrätten) övergår även den subsidiära företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten.</p> <p>Teckningskursen har fastställts till SEK 225 per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Saab MSEK 6 006 före emissionskostnader.</p>
<b>E.4</b>	<b>Intressen som har betydelse för erbjudandet</b>	<p>Saabs finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är SEB (Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm). SEB är även Global Coordinator i samband med erbjudandet enligt detta prospekt. SEB (samt till SEB närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Saab för vilka SEB har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.</p> <p>Fem större aktieägare i Saab – som tillsammans innehar aktier motsvarande 46,6 procent av aktierna och 54,0 procent av rösterna i Saab<sup>1)</sup> – har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i nyemissionen och därmed att teckna nya aktier motsvarande deras respektive ägarandel i Bolaget, dvs. motsvarande totalt 46,6 procent av nyemissionen.</p> <p>1) Exklusive återköpta egna aktier. Per den 20 november 2018 innehade Saab 2 368 328 egna B-aktier som inte ger rätt till deltagande i nyemissionen.</p>
<b>E.5</b>	<b>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</b>	Ej tillämplig. Erbjudandet enligt detta prospekt avser nyemitterade aktier och överenskommelser om att inte sälja aktier under viss period saknas.
<b>E.6</b>	<b>Utspädningseffekt</b>	Nyemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 109 150 344 aktier (1 907 123 A-aktier och 107 243 221 B-aktier) till 135 845 847 aktier (2 383 903 A-aktier och 133 461 944 B-aktier), vilket motsvarar en ökning om cirka 24,5 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 26 695 503 nya aktier, motsvarande 19,7 procent (20,0 procent exklusive återköpta egna aktier) av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.
<b>E.7</b>	<b>Kostnader som åläggs investeraren</b>	Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.

# Risikfaktorer

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Saab, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Saab och/eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och nyemissionen. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redogörelsen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Saab minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Saab förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Saab, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.*

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Saab är exponerat för geopolitiska och makroekonomiska risker och faktorer.

Saab bedriver verksamhet på den militära försvarsmarknaden samt på den civila flygplans- och säkerhetsmarknaden. Under 2017 stod försäljning av försvarsmateriel för 84 procent av Saabs försäljningsintäkter. Efterfrågan på försvarsmateriel och därmed Saabs produkter och system är beroende av att stater har politiskt mandat och vilja samt statsfinansiell möjlighet att göra försvarsinvesteringar. Försvarsindustrin påverkas således av en rad makroekonomiska faktorer, däribland tillväxttakten i den globala ekonomin, valutakursförändringar, räntenivåer och oljeprisets utveckling. Exempelvis kan införandet av handelshinder och Storbritanniens förväntade utträde ur EU påverka den globala ekonomin och stater förmåga att planera för framtiden. Förutsägbarheten när det gäller intäkter för både företag och stater kan av dessa skäl förändras och kan leda till att vissa länder är mer restriktiva med att göra större försvarssatsningar, vilka ofta omfattar mycket stora belopp och tar många år att planera och genomföra. Svaga statsfinanser, försämrade makroekonomiska förhållanden, budgetunderskott, minskade försvarssatsningar, nedrustning av försvar eller stater förändrade prioriteringar när det gäller allokering av försvarsresurser kan leda till att efterfrågan på försvarsmateriel minskar. Till följd av ovanstående och andra framtida ekonomiska förhållanden kan efterfrågan på försvarsmateriel påverkas väsentligt negativt.

Saabs internationella försäljning utgör mer än hälften av dess totala verksamhet och omfattar i regel betydande belopp under långa tidsperioder. Saab är därför beroende av goda och stabila politiska och mellanstatliga relationer runt om i världen och Saabs internationella försäljning är känslig för förändringar i utländska stater styrning och nationella prioriteringar, vilka kan förändras snabbt och oväntat. Förändring av politiska prioriteringar kan leda till att stater prioriterar annat än inköp av försvarsmateriel. Eftersom Saabs avtal vanligtvis löper under många år finns det en risk att politiska prioriteringar förändras under projektets avtalstid i en beställande försvarsmyndighets, företags eller leverantörs hemland. Det kan påverka myndighetens, företags eller leverantörens vilja och förmåga att fullfölja sina åtaganden enligt avtalet.

Saabs verksamhet är vidare exponerad för risker relaterade till geopolitisk oro och instabilitet till följd av exempelvis förändrade hotbilder, krig, diplomatiska kriser, terrorism, regionala och/eller gränsöverskridande konflikter, naturkatastrofer, epidemier och strejker samt andra geopolitiska förhållanden i de jurisdiktioner där Saab bedriver sin internationella verksamhet. Exempelvis bidrog de kostnader som åsamkades Tjeckien till följd av omfattande översvämningar 2002 till att Tjeckiens upphandling av stridsflyg försenades. Ovan nämnda och andra omvärlds- och geopolitiska faktorer och händelser kan påverka stater möjligheter och vilja att investera i försvarsmateriel negativt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Saab är därtill beroende av olika stater försvarspolitik samt lagar och regler hänförliga till import och export av försvarsmateriel. Lagar, regelverk och förordningar kan förändras på ett sätt som gör att Saabs verksamhet drabbas negativt. Vidare är Saab beroende av mellanstatliga förbindelser och relationer. Om en upphandlande stat – till följd av politiska beslut eller påtryckningar eller andra implicita önskemål från allierade eller närstående stater – väljer att köpa in försvarsmateriel från inhemska försvarslieferantörer eller försvarslieferantörer hemmahörande i en allierad stat eller en stat med vilken den beställande staten har en viktig politisk eller affärsmässig relation kan det påverka Saabs exportmöjligheter negativt. Exempelvis kan NATO-anslutna stater tänkas föredra att köpa in försvarsmateriel från försvarslieferantörer verksamma i NATO-anslutna länder. Ovanstående faktorer samt risker relaterade till regulatoriska förändringar, försvarspolitik, mellanstatliga förbindelser och relationer, embargo och andra omvärldsrisker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är beroende av att vinna nya och förnya befintliga kontrakt.

En stor andel av Saabs intäkter kommer från ett begränsat antal kunder och relativt få kontrakt. Saab är därför beroende av att vinna nya och förnya befintliga kontrakt för att upprätthålla lönsamhet och tillväxt. Saabs tillgängliga marknad är begränsad eftersom det endast finns ett visst antal stater och försvarsföretag att sälja produkter, system och tjänster till. Förlust av ett eller ett fåtal större kontrakt kan således påverka Saabs verksamhet väsentligt. Det kan även vara svårt för Saab att bedöma när eller om en kund kommer att besluta

sig för att upphandla nytt försvarsmateriel. Om Saab inte förmår vinna nya större avtal eller förnya större befintliga avtal, om ett nytt sådant avtal ingås på mindre fördelaktiga villkor eller medför kostnader för vilka Saab inte kan erhålla full ersättning eller om Saab misslyckas med att prognostisera när och i vilken omfattning nya upphandlingar kommer att ske kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Den europeiska marknaden, inklusive Sverige, är Saabs viktigaste marknad. Saab bedömer att Sverige under många år framöver kommer att stå för en stor andel av Saabs utvecklingskontrakt avseende bland annat stridsflyg, missil- och undervattenssystem. Försvarets materielverk ("FMV") är Saabs viktigaste kund och stod under räkenskapsåret 2017 för 34 procent av Saabs försäljningsintäkter. Saab har i Sverige därutöver viss försäljning till Försvarsmakten och andra kunder. Att vinna avtal på hemmamarknaden är också viktigt eftersom andra länder kan betrakta ett vunnet avtal på hemmamarknaden som en referens för kvaliteten i Saabs produkter och system. Saab är därför beroende av att vinna kontrakt vid upphandlingar från FMV. Jämfört med hur det förhåller sig i många andra stater prioriteras dock inte inrikes produktion av försvarsmateriel utifrån rent politiska skäl vid upphandlingar från FMV. I Sverige konkurrerar Saab därmed om kontrakt med ett flertal internationella konkurrenter på helt marknadsmässiga villkor, vilket inte alltid är fallet vid upphandlingar på vissa konkurrenters hemmamarknader. Om Saab inte lyckas vinna kontrakt på hemmamarknaden Sverige kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Till följd av omfattande säkerhetskrav samt att olika länder försöker skydda sin försvarsindustri kan det även vara utmanande för Saab att vinna kontrakt på den internationella marknaden. Exempelvis köper den amerikanska försvarsmakten cirka 90 procent av sin försvarsmateriel från amerikanska leverantörer. En sådan strategi kan försvåra för icke-inhemska försvarsföretag att exportera försvarsmateriel till sådana länder. Det kan även finnas politiska incitament som medför att vissa länder föredrar att köpa försvarsmateriel från NATO-anslutna länder, vilket kan försvåra Saabs exportmöjligheter. Många konkurrenter har också stor nytta av att politiker i deras hemländer aktivt hjälper till med att marknadsföra och sälja in deras produkter. Ovan nämnda faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till genomförandet av långa kundprojekt.**

Saabs verksamhet präglas av mångåriga komplicerade utvecklingsuppdrag i teknologisk framkant, som i vissa fall även innebär att Saab medverkar till att utveckla kundlandets ekonomi och teknikförmåga genom olika former av industrisamarbeten. Risken i långa kundprojekt består i att Saab inte lyckas genomföra eller leverera högteknologiska kostnadseffektiva lösningar i enlighet med kontraktet eller inte lyckas genomföra eller implementera de industrisamarbeten som Saab har åtagit sig. Detta kan resultera i att åtagandet inte fullgörs eller att Saab ådrar sig väsentligt högre kostnader, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den avtalsmodell för stora utvecklingsprojekt enligt vilken Saab ofta bedriver utvecklingsverksamhet är komplicerad och medför risker. Ofta ingås avtal där kunden beställer en produkt enligt en kravspecifikation och däri anger vilka egenskaper produkten ska ha och vilka problem den ska kunna lösa. Enligt FMV gjordes det exempelvis vid FMV:s upphandling av Gripen ett antal simuleringar utifrån olika scenarier som baserades på Sveriges närmiljö i kombination med de nya hotmiljöerna som andra länders system skapar. Saab åtar sig där efter att leverera i enlighet med kravspecifikationerna och producera

den produkt eller det system som krävs. Vid avtalens ingående finns det alltså i vissa fall inte någon produkt framtagen och produkten ska normalt sett levereras flera år senare. Eftersom de flesta avtalen ingås med en fastpriskomponent finns det en risk att Saab – till följd av projektens längd och produkternas och systemens komplexa natur – inte på ett adekvat sätt kan uppskatta kostnaderna för produktens respektive systemens framtagande. Det finns därför en risk att produkten prissätts felaktigt, vilket kan leda till att Saabs resultat och kassaflöde påverkas negativt. Det finns även en risk att Saab inte förmår leverera produkten i rätt tid eller att produkten eller teknologin i produkten blir föråldrad under projektets löptid.

Merparten av Saabs försäljningsintäkter relaterar till projekt som i de flesta fall intäktsredovisas och resultatavräknas enligt successiv vinstavräkning. Detta ställer stora krav på projektplanering och -kontroll samt uppföljning för att vid varje tidpunkt säkerställa att antaganden och bedömningar om projektkostnader och intäkter ger en tillfredsställande grund för redovisning av intäkter och resultat. I många fall innebär också kundprojekten stora inslag av interagerande med både beställare och underleverantörer under projektens gång, varför kundprojektens ekonomiska utfall inte enbart beror på Saabs egna aktiviteter utan också på andra parter agerande. En majoritet av alla långa kundkontrakt innehåller betydande utvecklingsdelar som är förknippade med risker. Ändrade bedömningar av projektens totala kostnader kan få retroaktiva effekter som påverkar intäkt- och resultatavräkning. I dag befinner sig några av Saabs stora projekt i ett tidigt stadium och är under utvecklingsfas, vilket också innebär en högre risk avseende resultatavräkning och totala kostnad. Det finns en risk att Saab felaktigt uppskattar vinstmarginaler i långa projekt och att redovisningen av långa kundprojekt därför avviker från det verkliga värdet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat. Redovisningen av långa kundkontrakt kan även påverka balansräkningsposter som avtalstillgångar och avtalsskulder, kundfordringar, varulager samt avsättning för förlustkontrakt och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och kassaflöde.

Avtalsmodellen med långa kundprojekt exponerar Saab för risker relaterade till dess kassaflöde. Då Saab bedriver flera större kundprojekt samtidigt och dessa befinner sig i uppstarts- eller utvecklingsfas kräver det i större utsträckning samtidiga investeringar i utveckling, produktionssättning och rörelsekapital. Många av Saabs större avtal med kunder baseras också på en betalningsmodell enligt vilken huvuddelen av betalning ska ske först efter, eller i samband med, att produkten eller systemet har levererats eller delleverats. Vid avtal som löper över flera år kan det vara svårt för Saab att bedöma när ett kundavtal kommer att generera intäkter och kassaflöde. En sådan betalningsmodell kombinerat med en projektstruktur där Saab befinner sig i utvecklingsfasen i många stora projekt kan påverka Koncernens kassaflöde negativt, liksom om Saab misslyckas med att leverera enligt projektplan eller vid milstolpar. Vidare kan förväntat kassaflöde i ett projekt även fördröjas eller utebli om kunden försenar eller avslutar projektet i förtid av någon anledning. Ovanstående risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Vissa av Saabs kundavtal innehåller, och framtida avtal kan komma att innehålla, klausuler som ger kunder rätt att ensidigt säga upp avtal utan att behöva ange ett skäl för uppsägningen (så kallad "termination for convenience"). En sådan uppsägning riskerar att medföra att Saab behöver avbryta ett projekt när stora satsningar och investeringar redan har gjorts och att Saab inte får hela den tilltänkta intäkt som det uppsagda kontraktet var tänkt att generera, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Vidare kan vissa avtal, under vissa omständigheter, ge motparten rätt att säga upp ett avtal i förtid på grund av bristande kvalitet, förse-



ning eller force majeure. Flera av dessa omständigheter ligger utanför Saabs kontroll. Det finns således en risk att Saab inte får fullt betalt för levererade produkter och system eller att Saab behöver avbryta ett projekt när stora satsningar och investeringar redan har gjorts. Avtal som sågs upp till följd av bristande kvalitet eller förseningar kan också leda till att Saab måste betala skadestånd eller viten och kan skada Saabs anseende. En stor del av Saabs orderstock innehåller kontrakt med en ordersumma på över en miljard SEK som ska levereras över många år. Det finns därför en risk att påverkan på Saab blir betydande om ett större kontrakt avbryts, förändras eller omförhandlas. Eftersom Saabs kundkontrakt ofta innehåller väsentlig kund Anpassning och integrering av system och tjänster kan det vara svårt och kostsamt att justera produkten efter en ny kunds krav. Vid uppsägning av kontrakt finns det därför en risk att produkten inte alls kan användas. Uppsagda avtal kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning. Risken för förtida uppsägning kan vara särskilt stor under perioder med utmanande marknadsförhållanden då kunder kan försöka komma ur eller försena kontraktverkställighet genom att framföra påståenden om faktisk eller påstådd kvalitetsbrist eller andra påstådda avtalsbrott.

Vidare innehåller vissa av Saabs internationella avtal krav på industriella samarbeten mellan Saab och det beställande landet och Saab kan behöva åta sig att göra vissa investeringar, tekniköverföringar eller utbildningsinsatser i landet. Sådana åtaganden kräver normalt sett fleråriga arrangemang och insatser och det finns en risk att Saab inte kan uppfylla samtliga sådana krav, vilket kan leda till kontraktsbrott och väsentliga viten. Vissa länder kan också kräva att Saab sätter upp ett joint venture med ett lokalt bolag som behåller kontrollen över joint venture-bolaget eller att Saab använder lokala konsulter, underleverantörer eller samarbetspartners vid lokala investeringar, vilket kan öka risken för överträdelse av avtalsvillkor och lagstiftning.

Saabs verksamhet är slutligen beroende av väl fungerande projektgenomföranden. Saabs verksamhet består av att leverera system, produkter och lösningar med mycket hög teknologisk komplexitet och arbetet bedrivs vanligtvis i projektform. Effektiv projekthantering är därför en nyckelfaktor för att minimera operationella risker i verksamheten. Om Saab misslyckas med att hantera projekt genom effektiv projekthantering kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

## Ökad konkurrens kan påverka Saabs verksamhet negativt.

Konkurrensen på den militära försvarsmarknaden samt på den civila flygplans- och säkerhetsmarknaden är hård och framförallt amerikanska och europeiska företag är starka aktörer. Saab möter dock även ökad konkurrens från exempelvis israeliska försvarsföretag, vilka nyligen har vunnit viktiga kontrakt i konkurrens med bland annat Saab och andra internationella försvarskoncerner både i Sverige och internationellt. Ökad konkurrens på de marknader där Saab bedriver verksamhet kan leda till minskad lönsamhet och försämrade möjligheter till expansion. En rad faktorer påverkar konkurrensen, däribland kvalitet, innovation, säkerhet, utvecklingstid, lanseringstidpunkt, förmåga att kontrollera kostnader, prissättning och tillförlitlighet. Vissa konkurrenter kan också ha tillgång till mer resurser än Saab. Om Saab misslyckas med att konkurrera effektivt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Inom försvarsindustrin råder ett konkurrenslandskap där två företag som är konkurrenter inom ett visst segment på en viss marknad kan bedriva omfattande samarbeten inom ett annat segment på samma eller i en närliggande marknad. Exempelvis samarbetar Saab med Boeing när det gäller skolflygplanet T-X samtidigt som Boeings

stridsflygplan F18 är en konkurrent till Saabs Gripen. Detta medför att Saab är utsatt för ökad konkurrens inom segment och marknader där två eller flera konkurrenter samarbetar. Detta kräver också att Saab har god kännedom om sina konkurrenter och kommande upphandlingar för att veta vilka konkurrenter Saab ska försöka samarbeta med för att inte förlora affärsmöjligheter. Många av Saabs konkurrenter är starka på sina respektive hemmamarknader. Om försvarsbudgetar på dessa marknader minskar kan konkurrenterna behöva fokusera på andra marknader, vilket kan göra Saabs verksamhet än mer konkurrensutsatt. Dessutom tenderar vissa stora kunder som exempelvis Airbus och Boeing att i större utsträckning själva producera vissa komponenter, vilket kan minska antalet potentiella affärer och öka konkurrensen.

När det gäller upphandling av tillverkning av eller handel med försvarsmateriel är det dessutom vanligt att internationella och nationella regler ger stater möjlighet att välja att beställa från inhemska leverantörer utan konkurrensupphandling. Detta innebär att Saab inte enbart konkurrerar med kvaliteten i sina produkter, system och tjänster utan även är beroende av politiska beslut och mellanstatliga relationer för att ha möjlighet att konkurrera effektivt. Sådana omständigheter ligger utanför Saabs kontroll. Vidare är den svenska exportkontrollagstiftningen mycket rigorös jämfört med exportkontrollagstiftningen i vissa andra länder, vilket kan medföra att Saab kan behöva uppfylla strängare krav för att kunna exportera sina produkter och system jämfört med vissa konkurrenter eller inte har samma möjligheter att erhålla nödvändiga exporttillstånd.

Saab förväntar sig att konkurrensen kommer att intensifieras inom försvars- och säkerhetsindustrin framöver och att konkurrenterna kommer att förstärka sina positioner, bland annat till följd av inhemska och gränsöverskridande konsolideringar samt ökad kapacitet till följd av vertikal integration i leverantörsledet. Exempelvis förvärvades Rockwell Collins, som är en leverantör av bland annat avionik-system, av det amerikanska försvarsföretaget United Technologies under 2017. Inom den marina försvarsindustrin och i vissa segment av radarmarknaden råder det vidare en överetablering, vilket kan leda till konsolidering och ökad konkurrens. Snabba teknologiska skiften kan också tvinga företag att göra snabba strategiska förflyttningar på marknaden, vilket kan öka konkurrensen inom andra segment. En oförmåga att följa teknologiska skiften kan minska Saabs förmåga att konkurrera effektivt. Ökad konkurrens kan leda till prispress och minskade marginaler och till att det blir svårt för Saab att vinna och behålla marknadsandelar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Saab är beroende av att utveckla nya produkter och system som uppfyller marknadens förväntningar och kundernas krav.

Många av de produkter och system som Saab levererar innehåller mycket avancerad teknologi och sofistikerad ingenjörskonst med relaterade komplexa tillverknings- och systemintegrationsprocesser. I en bransch som präglas av ständig förändring och hård konkurrens är effektivitet och minskade ledtider en förutsättning för att kunna möta kunders behov med teknik och lösningar som ökar deras förmåga med bibehållen lönsamhet. Saabs framgång är således beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla, tillverka och leverera innovativa produkter och lösningar och lansera dem till marknaden i rätt tid och till konkurrenskraftiga priser. Det finns dock en risk att Saab inte på ett framgångsrikt sätt lyckas identifiera marknadens behov och tillväxtpotentialer, teknologiska skiften och förändrade trender samt ytterligare användningsområden för befintlig teknik för att möta kundernas behov. Det finns även en risk att Saab inte lyckas utveckla och upprätthålla konkurrenskraftiga produkter, system och tjänster, förbättra produkt erbjudanden genom innovativa funktioner

som differentierar Saab från dess konkurrenter eller utveckla, tillverka och marknadsföra dess produkter på ett snabbt och kostnads-effektivt sätt. Om Saab misslyckas med att utveckla nya produkter och teknologier som uppfyller marknads förväntningar och kundernas krav kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vissa produkter och system kräver omfattande och kostsamma forsknings- och utvecklings- samt tillverkningsprocesser. Till följd av produkternas och teknologins komplexa och avancerade natur finns det en risk att Saab inte lyckas lösa de tekniska utmaningar som uppstår vid utveckling av nya produkter och teknologier, vilket kan leda till försenad leverans och ökade kostnader. Det finns också en risk att det som har investerats i forskning och utveckling av ny teknik, i betydande omfattning, kommer att ha spenderats i onödan om tekniken som har utvecklats, eller produkterna som bygger på den, inte når framgång på marknaden eller inte genererar den förväntade avkastningen eller om konkurrenterna har utvecklat bättre eller billigare produkter och system. Det finns då en risk att Saab kan tvingas göra nya investeringar i forskning och utveckling av andra tekniker för att bibehålla befintlig marknadsandel eller för att återta den marknadsandel som har förlorats till konkurrenterna.

Vidare har Saab investerat och kapitaliserat, och kommer i framtiden att investera och kapitalisera, betydande belopp i forskning och utveckling. Detta avser för närvarande främst det flygburna övervakningssystemet GlobalEye samt en exportversion av Gripen. Därutöver finns det i balansräkningen kapitaliserad forskning och utveckling hänförlig till förvärv. Under perioden januari–september 2018 uppgick de aktiverade utvecklingsutgifterna för forskning och utveckling till MSEK 789. Aktivering av forskning- och utvecklingsutgifter som tillgång i balansräkningen kräver att Saab gör bedömningar av produktens och systems förväntade tekniska och kommersiella värde. Om Saab gör felaktiga bedömningar av en produkts eller ett systems framtida tekniska eller kommersiella värde eller om Saab av någon annan anledning inte lyckas sälja en produkt eller ett system där Saab har aktiverat utvecklingsutgifter för forskning och utveckling kan Saab tvingas skriva ned värdet av de aktiverade utvecklingsutgifterna. En sådan nedskrivning kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Många av Saabs projekt omfattar produkter och tjänster som är kritiska för kundernas verksamhet. Om Saab misslyckas med att leverera i enlighet med kontrakterade specifikationer kan det leda till rättsliga anspråk från kunden och/eller skada Saabs anseende. Vissa av de avtal som Saab ingår med sina kunder innehåller vitesklausuler på väsentliga belopp. Vissa kategorier av anspråk begränsas dock inte av sådana klausuler. Det gäller exempelvis brott mot sekretessavtal, grov vårdslöshet, uppsåtliga överträdelser eller överträdelser av tredje parts immateriella rättigheter. Om Saab misslyckas med att leverera i enlighet med sina åtaganden eller i övrigt bryter mot avtalsvillkor kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs rykte, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare kan Saabs produkter och system eller sådana som tillhandahålls av dess underleverantörer innehålla fel eller defekter som Saab inte har upptäckt vid tester och verifieringar. Sådana fel kan påverka kvaliteten av produkterna och systemen och medföra följdskador på sak och person. Det finns även en risk att de tester som Saab vidtar för att testa kvalitet visar sig vara otillräckliga. Om Saabs produkter visar sig innehålla fel eller defekter kan Saab tvingas vidta omfattande åtgärder för att komma till rätta med felen, vilket kan leda till försenad leverans, ökade projektkostnader, förlorade avtal, minskat förtroende bland kunder och negativ publicitet.

Det finns slutligen en risk att Saabs konkurrenter utvecklar nya produkter eller teknologier som är bättre än Saabs och medför att Saabs produkter och system uppfattas som obsoleta. Exempelvis

utvecklas banbrytande teknologier (Eng. *disruptive technologies*) snabbt inom försvarsindustrin. Drönare, autonoma farkoster, AI och Big Data är exempel på sådan teknologisk utveckling som Saab måste förhålla och anpassa sig till för att fortsatt kunna behålla en konkurrenskraftig position i branschen. Om Saabs utvecklingsprojekt misslyckas eller om dess nya produkter, system och teknologier inte erhåller marknads eller kundernas acceptans eller uppfyller deras krav kommer Saabs möjligheter att vinna avtal och nya kunder att försämrans, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saabs verksamhet är föremål för regler och övervakning och kräver att tillstånd erhålls i enlighet med olika lagar och förordningar.**

Eftersom Saab bedriver global verksamhet måste Koncernen efterleva en rad olika lagar och förordningar. För att efterleva dessa lagar och förordningar måste Saab upprätthålla tillvägagångssätt, processer, procedurer, kontroller och infrastrukturer som stöder efterlevnaden av dessa krav. Det medför ofta betydande kostnader och överträdelser kan leda till såväl civilrättsliga, administrativa som straffrättsliga sanktioner samt omfattande böter.

Den största delen av Saabs export sker från Sverige där Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") på uppdrag av regeringen avgör vilket krigsmateriel Saab får tillverka, marknadsföra, sälja och exportera till vilka länder. Den svenska exportkontrollagstiftningen är uppbyggd som en förbudslagstiftning och export av krigsmateriel får endast ske efter tillstånd från ISP. Utöver det svenska regelverket, inklusive de riktlinjer som har angetts i proposition 2017/18:23 (skärpt exportkontroll av krigsmateriel – den så kallade "KEX-utredningen"), har EU:s gemensamma ståndpunkter avseende vapenembargon till vissa länder och FN:s vapenhandelsfördrag betydelse för om ISP och regeringen får bevilja ett tillstånd för export. Den 15 april 2018 trädde förändringar i lagen (1992:1300) om krigsmateriel i kraft. Förändringarna – som var ett resultat av KEX-utredningen – innebär att mottagarlandets demokratiska status ska utgöra ett villkor för tillståndsprövningen där en sämre demokratisk status minskar utrymmet för att tillstånd beviljas. I tillståndsprövningen ska också beaktas om exporten motverkar en hållbar utveckling i mottagarlandet. Vidare har ISP den 29 mars 2018 överlämnat ett förslag till regeringen om införandet av regler om efterkontroll av viss vapenexport. Förslaget går ut på att svenska kontrollanter i efterhand ska kunna resa till länder som köpt lätta vapen från Sverige och kontrollera att de inte har skickats vidare till något annat land. Sådana regler kan göra stater obenägna att göra affärer med Saab eftersom stater normalt sett är ovilliga att tala om var de har sin militära utrustning och att släppa in utländska kontrollanter i hemliga anläggningar och därför istället kan tänkas välja att köpa vapnen i fråga av en leverantör från ett land där sådana regler inte tillämpas. För Saabs vidkommande skulle de av ISP föreslagna reglerna tillämpas på export av bland annat granatgeväret Carl-Gustaf, pansarvärnsvapnen AT4 och NLAW (robot 57), pansarvärnsroboten RBS 56 samt luftvärnssystemet RBS 70.

Därtill omfattas vissa av Saabs civila och kommersiella produkter, inklusive eventuell mjukvara och teknologi, av reglerna om exportkontroll avseende produkter med dubbla användningsområden (Rådets förordning (EG) 428/2009 om upprättande av en gemenskapsordning för kontroll av export, överföring, förmedling och transitering av produkter med dubbla användningsområden). Saab måste alltså i vissa fall efterleva regler om exportkontroll i förhållande till dess kommersiella export, försäljning och i vissa fall, även förmedling av varor, mjukvaror eller teknologi som omfattas av regelverket för produkter med dubbla användningsområden.

När Saab säljer en produkt som innehåller komponenter eller system som har tillverkats av en utländsk leverantör måste dessutom



tillstånd ofta erhållas i enlighet med exportkontrollagstiftningen i den leverantörens hemland. Exempelvis är Gripen E utrustad med radarsensorer som har tillverkats av ett brittiskt företag. Det innebär att Saab måste förhålla sig till brittiska regler om exportkontroll vid export av Gripen E. Så är även fallet med komponenter och teknologi som levererats från USA. Utöver de två exportkontrollregelverken avseende krigsmateriel och produkter med dubbla användningsområden behöver Saab även beakta sanktionslagstiftning och liknande reglering som förbjuder export eller handel med vissa parter, företag eller länder. Detta gäller såväl EU:s sanktionslistor som listor som upprättas av andra länder. Om Saab köper en reservdel från USA får den inte exporteras i strid mot USA:s exportkontrollagstiftning eller till en part som återfinns på vissa av USA:s exportkontrollistor.

Sammanfattningsvis är således stora delar av Saabs verksamhet beroende av tillverknings- och tillhandahållandetillstånd från ISP samt säkerhetsskyddsavtal för hantering av försvarshemlig information från FMV. Om Saab överträder något villkor i ett beviljat tillstånd för tillverkning respektive marknadsföring av försvarsmateriel eller exporterar eller marknadsför försvarsmateriel utan tillstånd från ISP kan det leda till straffrättsliga och administrativa sanktioner samt skada Saabs rykte och leda till väsentliga böter, dels till följd av brott mot svenska regler men även brott mot andra länders regelverk. Utöver fysisk krigsmateriel kan även informationsmaterial, manualer, data, teknologi och mjukvara vara föremål för exportkontroll enligt reglerna om krigsmateriel och produkter med dubbla användningsområden. Det finns således även en risk att Saab kan komma att överträda exportkontrolltillstånd vid användande av informations- och marknadsföringsmaterial, överföring av mjukvara eller när manualer översänds till en kund. Vid allvarliga överträdelser kan ytterst ett tillstånd från ISP komma att återkallas. Om Saabs tillstånd att tillverka och tillhandahålla krigsmateriel skulle återkallas för viss tid eller slutligt skulle Saab kunna tvingas lägga ned hela eller delar av sin verksamhet.

Saab innehar även bland annat designtillstånd från Försvarsmakten enligt RML Part V-5JA, vilket innebär att Saab har rätt att designa flygplan enligt militära typcertifikat för exempelvis Gripen, utföra ändringar i typdesign och reparation av flygplan som Saab innehar typcertifikat för, utföra reparation och ändringar på flygplan där Saab inte innehar militärt typcertifikat samt demonstrera och verifiera överensstämmelse med militära typcertifikat för den militära flygin-spektionen och för pilotutbildning. Saab innehar också civila tillstånd från bland annat svenska Transportstyrelsen, Europeiska byrån för luftfartssäkerhet (European Aviation Safety Agency) och amerikanska FAA (Federal Aviation Administration) för produktion, flyg, luftvärdighetskontroll och underhåll av flygplan och för pilotträning samt tillstånd från Myndigheten för samhällsskydd och beredskap för hantering av explosiva varor. Saab bedriver vidare flygverksamhet och tillverkning som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken (1998:808). Överträdelser av villkor i dessa tillstånd och underlåtenhet att efterleva andra tillämpliga lagar och regler kan medföra civilrättsliga, administrativa och straffrättsliga sanktioner, väsentliga viten och böter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den 5 juli 2018 tillsatte regeringen en utredning rörande näringslivets roll inom totalförsvaret samt försörjningstrygghet i fråga om försvarsmateriel. I utredningens direktiv ingår bland annat att lämna förslag på hur totalförsvarsviktiga företag – vilket Saab kan anses utgöra – vid höjd beredskap och ytterst i krig ska kunna leverera varor och tjänster enligt olika avtalsformer med staten och andra offentliga aktörer samt att lämna förslag på åtgärder för att stärka försörjningstryggheten i försvarsmaterieförsörjningen. Utredningen ska redovisas den 1 december 2019.

Slutligen exponerar Saabs internationella verksamhet, i synnerhet på tillväxtmarknader, Koncernen för andra regulatoriska risker, däribland oförutsedda lagändringar, inkonsekvent tillämpning av befintliga lagar och regler samt otydliga regulatoriska system och beskattningssystem. Ovan beskrivna regler eller andra förändrade regulatoriska krav kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för miljörettsliga risker och risker relaterade till efterlevnad av miljörettslig lagstiftning.**

Saabs anläggningar omfattas av en mängd krav avseende miljö, hälsa och säkerhet. Vissa kemiska ämnen som Saab använder i verksamheten är förenade med risker för människa och miljö och är föremål för miljörettslig reglering och krav. Dessa avser bland annat utsläpp till luft och vatten, oavsiktliga utsläpp i miljön, mänsklig kontakt med farliga ämnen, behandling, transport och hantering av avfall och farliga ämnen, undersökning och avhjälpande av föroreningar, kemikaliehantering, processsäkerhet samt upprätthållandet av säkra förhållanden på arbetsplatser. Vissa av Saabs verksamheter är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken. Miljöpåverkan i dessa fall utgörs bland annat av utsläpp av flyktiga organiska lösningsmedel och flygplansmissioner till atmosfären, utsläpp av metaller till vatten, uppkomst av avfall samt bullerstörningar för omgivningen. För att fortsätta, förändra eller utöka Saabs verksamhet kan Saab vara tvunget att förnya, ändra eller ansöka om nya tillstånd. Lagstiftning avseende miljö, hälsa och säkerhet tenderar dessutom att bli strängare över tid, vilket kan göra att Saab kan tvingas ändra sin verksamhet för att erhålla nya tillstånd. Detta kan medföra kostnader och leda till förlorade intäkter. Saab kan komma att ådra sig, stora och löpande investeringskostnader för att upprätthålla efterlevnaden av framtida lagstiftning rörande miljö, hälsa och säkerhet och deras mer stränga genomförande. Överträdelser av villkor i något av Saabs tillstånd eller av miljörettsliga lagar och regler kan resultera i väsentliga böter och viten samt återkallelse av tillstånd eller leda till att förnyade tillstånd inte kan erhållas eller att anläggningar eller verksamheter måste läggas ned. Sådana händelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Saab har ansökt om förnyat miljöstillstånd för att kunna bedriva och förändra sin flygplanstillverkningsverksamhet i Tannefors industriområde i Linköping. Tillståndsplikt föreligger bland annat eftersom Saab bedriver flygverksamhet, ytbehandlande verksamhet, tillverkning av artiklar av kompositmaterial, hantering av kemiska ämnen samt på grund av tillverkningsytornas storlek. Mark- och miljödomstolen beviljade den 13 juli 2018 Saab nytt tillstånd till verksamheten i Tannefors, inklusive flygplatsverksamhet med militära och civila flygplan och ålade samtidigt Saab att bekosta och genomföra bullerskyddsåtgärder i bostadsbyggnader och lokaler för vård och undervisning som exponeras för vissa preciserade bullernivåer utomhus. Naturvårdsverket har överklagat domen till Mark- och miljööverdomstolen och yrkat ändring av vissa villkor som rör flygtrafiks- och flygplatsbuller. Om Naturvårdsverket skulle vinna framgång i Mark- och miljööverdomstolen med sitt överklagande i bullerfrågan skulle Saab kunna drabbas av höga kostnader för bullerskyddsåtgärder eller fortsätta bedriva verksamhet i Tannefors enligt gällande tillstånd.

Övrig lagstiftning avseende miljö, hälsa och säkerhet som exempelvis Europaparlamentets och Rådets förordning (EG) nr 1907/2006 av den 18 december 2006 om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier ("**REACH**") och liknande lagstiftning avseende identifiering och minskning av negativa hälso- och säker-

hetskONSEKVENSER orsakade av kemikalier eller andra ämnen kan medföra restriktioner och betungande krav när det gäller tillgång till, eller användning av, kemikalier som behövs för Saabs tillverkningsprocess. Exempelvis är olika föreningar med sexvärt krom, vilket är en viktig och svårersatt kemikalie inom flygplansindustrin, upptagna som ämnen som inger mycket stora betänkligheter (Eng. *substances of very high concern* – SVHC) i REACH-förordningens bilaga XIV och dessa ämnen måste således fasas ut. Det finns en risk att flygindustrin inte lyckas hitta alternativ till sexvärt krom eller andra kemikalier som omfattas av REACH.

Saab kan vidare från tid till annan hållas ansvarigt för att undersöka och avhjälpa föroreningar och utsläpp vid dess anläggningar och fabriker samt på fastigheter som Saab, eller bolag eller verksamheter som Saab har förvärvat eller fusionerats med, äger eller tidigare har ägt oavsett om Saab har orsakat föroreningen eller om den verksamhet som har orsakat föroreningen var laglig vid tidpunkten då föroreningen uppstod. Saab kan också komma att bli föremål för krav från myndigheter, privatpersoner, bolag eller andra parter som begär ersättning för påstådd personskada, sakskada eller skada på naturen orsakad av föroreningar eller farliga ämnen som har åsamkats av Saabs verksamhet, anläggningar, fabriker eller produkter. Upptäckt av tidigare okända eller nya föroreningar eller framställda krav om undersökning och avhjälpande av tidigare kända föroreningar vid Saabs anläggningar kan leda till stora och oväntade kostnader och om Saab gör en felaktig bedömning av tidpunkten eller storleken av sådana kostnader kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för produktionsrelaterade risker, inklusive risker hänförliga till anläggningar, leverantörer och inköp.**

Saab kan erfaras störningar i dess tillverknings- samt forsknings- och utvecklingsanläggningar till följd av flera olika anledningar, däribland extrema väderförhållanden, brand, stöld, systemfel, naturkatastrofer, terroristattentat, mekaniska fel eller utrustningshaveri och liknande risker. Eventuella störningar eller avbrott kan påverka Saabs förmåga att tillverka produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Saab är vidare beroende av leveranser från sina underleverantörer när det gäller delsystem, produkter, komponenter och tillhörande verksamhetsutrustning för att Saab ska kunna bedriva sin verksamhet. För vissa delsystem eller komponenter, som exempelvis flygplansmotorer till Gripen och flygplan som utgör plattformen i flygande övervakningssystem som GlobalEye, stridsdelar till missiler och torpeder samt sonarer är Saab beroende av levereras av en enda eller endast ett fåtal leverantörer och tillverkare. Samtliga leverantörers produkter genomgår gedigna kvalitetstester och analyser innan leverantören certifieras av Saab. Om Saab skulle tvingas byta ut en sådan certifierad leverantör skulle det leda till betydande kostnader och arbete för att utvärdera och certifiera en ny leverantör samt omkvalificera den nya leverantörens delsystem eller produkter för att de ska kunna ingå i Saabs system eller produkter. De delsystem, produkter och komponenter som Saab använder i sin verksamhet ska normalt sett fungera i årtionden framöver. Saab är därmed beroende av att leverantörerna uppdaterar och utvecklar sina delsystem eller produkter för att undvika att de blir obsoleta eller inkompatibla med den senaste teknologin. Det finns även en risk att en leverantör har missbedömt utvecklings- eller leveranstiden, vilket kan medföra avbrott i Saabs produktion. Det finns också en risk att en leverantör inte får tillgång till råvaror, insatsvaror och material till sin tillverkning av delsystem, produkter eller komponenter eller att ingångspriserna på dessa råvaror, insatsvaror och material ökar avsevärt. Ett avbrott i leverantörskedjan kan även leda till kapacitetsbegränsningar, pro-

duktionsavbrott, försenade leveranser, prisökningar samt kvalitetsproblem och kan således leda till att det blir svårt för Saab att leverera i enlighet med sina åtaganden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Saab kan dessutom drabbas av avbrott i leverantörs- eller transportkedjan till följd av naturkatastrofer eller olyckor som orsakas av mänskliga fel. Väsentliga kostnadsökningar, betydande förseningar eller ihållande avbrott i leveransen eller transport av viktiga varor från områden som har drabbats av katastrofer eller olyckor kan få en negativ effekt på Saabs förmåga att upprätthålla aktuella och förväntade produktionsnivåer, vilket kan leda till minskade intäkter och ökade rörelsekostnader. Det finns även en risk att transportmedlet eller leveransen fördröjs eller på annat sätt utsätts för händelser, exempelvis kollisioner eller hårt väder, som kan fördröja transporten och/eller skada eller förstöra den last som transporteras. Svåra ekonomiska förhållanden kan även påverka leverantörer och leda till att de blir insolventa och av den anledningen oförmögna att leverera till Saab. Dessa och andra omständigheter hänförliga till underleverantörer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saab verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Slutligen använder Saab vissa råvaror, insatsvaror och material som exempelvis specialstål och flygplansaluminium i sin tillverkning. Saab använder även el för att kunna bedriva sin verksamhet och hade under 2017 en årsförbrukning på cirka 165 MWh. Ökade ingångspriser på råvaror och el kan påverka Saabs lönsamhet negativt. Långvarigt avbrott i tillgången på råvaror, insatsvaror och material kan få allvarliga effekter på Saabs tillverkning, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till immateriella rättigheter.**

Saab äger eller innehar på annat sätt rättigheter till ett antal patent, varumärken och system. Saab innehar även licenser för att nyttja vissa system som tillhör tredje man och licensierar immateriella rättigheter och system till kunder. I vissa fall äger kunden, eller sam-ägar tillsammans med Saab, delar av de immateriella rättigheterna till Saabs produkter. Export av dessa produkter kan således komma att kräva godkännande från den kunden. Om Saab inte erhåller godkännanden från andra rättighetshavare kan det leda till att Saab inte har möjlighet att exportera produkten eller systemet ifråga.

Vidare kan en oförmåga att på ett adekvat sätt skydda sina immateriella rättigheter, intrång i Saabs immateriella rättigheter eller överträdelser av villkor i de avtal enligt vilka Saab licensierar immateriella rättigheter och system till eller från externa parter ha en väsentlig negativ inverkan på Saab verksamhet, resultat och finansiella ställning. Saab är även beroende av att kunna skydda företagshemligheter. Saab kan även påverkas av begränsningar i andras immateriella rättigheter som används i dess produkter. Vidare riskerar Saab att hållas rättsligt ansvarigt om dess produkter skulle göra intrång i andras immateriella rättigheter. Det finns även en risk att lagar hänförliga till immateriella rättigheter i vissa jurisdiktioner inte ger samma skydd som den svenska lagstiftningen och/eller EU:s regelverk, vilket innebär att Saabs möjligheter att genomdriva och skydda immateriella rättigheter kan vara begränsad i vissa jurisdiktioner.

Saab mottar emellanåt påståenden från parter som hävdar att de är innehavare av patent-, upphovs-, varumärkesrättigheter eller andra immateriella rättigheter som de anser omfattar vissa komponenter som används i Saabs produkter, system, teknologier och/eller tjänster som Saab använder i, eller är relevanta för, dess verksamhet. Saab kan vidare bli föremål för krav på licensersättning från parter som påstår att Saab nyttjar deras immateriella rättigheter. Frekvensen av anspråk från s.k. non-practicing entities (ibland kallade "patent-troll") om patentintrång har i allmänhet ökat på senare tid. Saab kan

påverkas negativt av sådana processer eller anspråk. Inledandet av rättsliga förfaranden eller anspråk, Saabs oförmåga att fördelaktigt lösa eller förlika sådana förfaranden eller anspråk eller negativa utgångar i samband med sådana förfaranden eller anspråk kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till dess anseende och varumärke.**

Saab anser att det starka varumärket är en mycket värdefull tillgång och att Saabs varumärke och anseende i stor utsträckning har bidragit till dess framgång. Saabs fortsatta framgång är beroende av Koncernens förmåga att upprätthålla och främja sitt varumärke och anseende.

Saabs anseende kan skadas av negativ publicitet på internet, i sociala medier och i andra medier. Olyckor där Saabs produkter är inblandade får ofta stort massmedialt utrymme. Det finns en risk att medial granskning av tillbud eller olyckor där Saabs produkter är inblandade inte ger en rättvisande bild av de faktiska orsakerna bakom tillbudet eller olyckan och påverkar bilden av och förtroende för Saab och Saabs produkter.

Även om Saab har varit verksamt inom försvars- och säkerhetsbranschen i mer än 80 år är det fortfarande många som associerar Saab med biltillverkning. Biltillverkningsdelen skiljdes från Saab-koncernen 1990 och försattes i konkurs 2011. Konkursen efterföljdes av åtal avseende ekonomisk brottslighet mot VD och andra ledande befattningshavare i det biltillverkande bolaget Saab Automobile AB, vilket fick stort massmedialt utrymme. Vidare delar Saab och lastbiltillverkaren Scania samma emblem i dess logotyper (en grip), vilket är en konsekvens av att bolagen ingick i samma koncern fram till 1995 då koncernen delades upp och Scania börsnoterades. Det finns således en risk att negativ publicitet och omständigheter hänförliga till den sedan tidigare avskilda biltillverkningen eller lastbiltillverkaren Scania kan påverka marknads och kundernas bild av och förtroende för Saab negativt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

De stora ekonomiska värden och den politiska dimension som ofta präglar försvarsaffärer innebär att antikorrupcion och handelsrestriktioner är centrala frågor för försvarsindustrin och prioriterade områden för Saabs hållbarhetsarbete. Att försvarsupphandlingar omges av misstankar om korrupcion är inget ovanligt och kan föranleda rättsvårdande myndigheter att inleda olika typer av utredningar. Korrupsionsutredningar kopplade till försvarsupphandlingar i vilka Saab deltagit har förekommit vid ett antal tillfällen. Om Saab sammankopplas med anklagelser eller utredningar om korrupcion och mutor kan Saabs varumärke påverkas negativt. Detta gäller även om anklagelserna är ogrundade eller om Saab inte är direkt involverat men associeras med marknadskonsulter eller andra leverantörer eller affärspartner som får anklagelser riktade mot sig. Saabs varumärke kan även påverkas negativt om Saab bedriver verksamhet i länder som är föremål för handelsrestriktioner eller av andra skäl betraktas som politiskt känsliga. Negativ publicitet av detta slag kan skada Saabs anseende och varumärke, underminera förtroendet för Saab hos kunder, leverantörer och myndigheter och minska den långsiktiga efterfrågan på Saabs produkter. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även en risk att vissa mineraler och andra råvaror som Saab eller dess underleverantörer använder i sina produkter anskaffas från konfliktområden som exempelvis Demokratiska republiken Kongo. Användning av mineraler från konfliktområden (columbitantalit eller coltan, cassiterit, guld, wolframit eller derivat av dessa, vanligen benämnda "3TG") i Saabs verksamhet eller i samarbetspartners eller leverantörers verksamheter kan medföra negativ publicitet

som kan skada Saabs anseende och varumärke eller leda till regulatorisk granskning, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Slutligen kan negativ publicitet avseende regulatoriska eller rättsliga processer skada Saabs anseende och varumärke, underminera kundernas förtroende för, och minska den långsiktiga efterfrågan på, dess produkter, även om de regulatoriska eller rättsliga åtgärderna är ogrundade eller inte har någon betydelse för Saabs verksamhet. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till fel och brister i sina produkter och system (bland annat produktansvar).**

Saab är exponerat för risker, krav och kostnader bland annat relaterade till att levererade produkter och tjänster inte uppfyller lagar, regler och myndighetsbeslut avseende exempelvis flyg- och sjösäkerhet eller avtalade kundkrav samt det ansvar för skada på person eller egendom som följer av lag eller ingångna avtal. Vid sådana händelser kan Saab tvingas lägga ned omfattande resurser. Exempelvis kan ett fel i ett flygplan eller en komponent i ett flygplan föranleda att hela flottan i vilken den felaktiga komponenten ingår måste markställas, undersökas och eventuellt åtgärdas samt eventuella skadelidande kompenseras. Vidare kan ovan nämnda situationer också stoppa eller försena lanseringen av nya produkter, leda till att befintliga och potentiella kunder ifrågasätter säkerheten och kvaliteten i Saabs produkter samt skada Saabs anseende. Om ryktet för någon av Saabs produkter skadas kan det leda till att Saab förlorar kunder och ordrar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Att bemöta och hantera pågående, eller hot om, rättstvister samt statliga tillsynsändanden avseende Saabs efterlevnad av regulatoriska krav, oavsett om det rör Saabs produkter, verksamhet eller affärsrelationer, kan medföra väsentliga kostnader för arbetstid och andra resurser. Det finns vidare en risk att Saab vid behov inte kan vidmakthålla eller förstärka sitt försäkringsskydd på kommersiellt godtagbara villkor eller till rimliga kostnader om Saab har befunnits vara ansvarigt för skador och tvingats betala ut stor ersättning eller annars bedömts utgöra en alltför stor risk för försäkringsgivarna till följd av exempelvis påstådd bristande regelefterlevnad. Krav relaterade till bristande regel- eller kontraktsefterlevnad och inträffade skador kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till partnerskap och samarbeten.**

Saab är samarbetspart och del i flera viktiga partnerskap, däribland Saabs utvecklingssamarbete med Boeing kring skolflygplanet T-X till det amerikanska flygvapnet och Saabs samarbete med Raytheon för utveckling av ny ammunition till Carl-Gustaf-systemet. Saab har investerat och kan komma att fortsätta investera i särskilda strategiska utvecklingsprojekt med tredje parter, bland annat till följd av regulatoriska begränsningar i vissa länder där det uppställs krav på inhemskt ägande eller i enlighet med åtaganden i kontrakt. Joint ventures och andra avtals- och/eller bolagsrättsliga samarbetsformer kan kräva enhälligt godkännande av samtliga parter vid viktiga beslut. Om ett enhälligt beslut inte kan fattas när så är nödvändigt kan det leda till ett dödläge i verksamheten. Skilda åsikter bland samarbetspartners kan innebära försenade beslut eller misslyckanden med att komma överens i viktiga frågor. Saab har inte majoritetskontroll över alla sina partnerskap och samarbetsbolag, bland annat eftersom många länder förbjuder utländska ägare från att ha majoritetskontroll i bolag inom försvarsbranschen, vilket innebär en ökad risk för att

Saab inte håller med om vissa åtgärder eller beslut och inte kan kontrollera hur andra parter agerar. Om dessa parter inte uppfyller sina åtaganden gentemot Saab eller tredje parter, begår överträdelser av lagar och regler eller på annat sätt agerar otillbörligt, om samarbetet eller partnerskapet fungerar otillfredsställande eller om oenighet rörande parternas respektive rättigheter och skyldigheter uppstår kan det ha en väsentlig negativ inverkan på partnerskapet eller samarbetet i fråga och därigenom Saabs rykte, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Samarbetsavtal mellan Saab och dess konkurrenter kan även innehålla non compete-bestämmelser som kan innebära att Saab hindras från att sälja motsvarande produkter på egen hand. Vidare kan informationsutbyte mellan samarbetsparterna, trots konfidentialitetsåtaganden, leda till negativa konsekvenser för Saab när parterna i andra sammanhang möts som konkurrenter. Vidare har Saab – till följd av vissa regler om säkerhetsklassning av militära hemligheter – begränsad insyn i vissa av sina utländska dotterbolags verksamheter. Partnerskap eller utländska dotterbolag i vilkas verksamhet Saab inte har full insyn exponerar Saab för risker relaterade till att sådana partnerskap eller bolag överträder avtalsvillkor eller regulatoriska krav utan att Saab har möjlighet att kontrollera eller hantera det. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för cyberrelaterade risker.**

Kunskap, information och intellektuella tillgångar är av avgörande betydelse för Saabs konkurrensförmåga, liksom välfungerande IT-system och -nätverk samt effektiv kommunikation. Saab hanterar information som är av central betydelse för sin och sina kunders verksamhet och, i många fall, av betydelse för nationers säkerhet. Att upprätthålla och kontinuerligt förbättra Saabs informations- och IT-säkerhet är därför kritiskt för Saab. Informationshanteringsrisken för Saab består i att information kommer i fel händer genom att informationen hanteras på fel sätt eller att någon kommer åt informationen genom att obehörigen ta sig in i Saabs IT-system eller genom att manipulera kommunikationsvägar. Cyberhot är en risk som har ökat under senare år till följd av att Saabs produkter innehåller en stor mängd mjukvara och försvarshemligheter. Traditionellt sett har militära system hanterat cyberhoten genom att inte vara uppkopplade mot civila nätverk. Detta är inte längre fallet vilket gör att exponeringen mot cyberrelaterade risker har ökat. De aktörer som kan tänkas försöka komma åt den information som Saab hanterar tenderar också att ha hög kapacitet och omfattande resurser. Detta i kombination med att Saab hanterar information inom viktiga strategiska och militära områden gör att cyberhotbilden är hög.

Cyberrelaterade risker kan vidare uppstå till följd av förlust av information på grund av otillräckliga eller felaktiga interna processer, personer och system eller externa händelser. Som leverantör av försvarsmateriel finns det en risk att Saab eller dess produkter utsätts för cyberattacker. Cyberrelaterade risker kan även orsakas av bland annat brist på kontroll vid interna processer, anställdas överträdelse av interna policyer, avsiktligt eller omedvetet informationsläckage, avbrott eller tekniskt fel vad gäller IT-system, datanätverk och telekommunikationssystem, mekaniska fel eller fel i utrustning, mänskliga misstag, naturkatastrofer, strömvabrott, säkerhetsintrång eller illvilligt agerande av tredje man (bland annat hackers, spionage, phishing-attacker och ransomware-åtgärder). Dessa risker kan även förekomma hos Saabs leverantörer, samarbetspartners och andra externa parter som Saab interagerar med. Ovan nämnda och andra cyberrelaterade risker kan leda till förlust av viktig data och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs rykte, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Slutligen träder den 1 april 2019 en ny säkerhetsskyddslag (2018:585) i kraft i Sverige. Den nya lagstiftningen uppställer strängare krav på den som bedriver säkerhetskänslig verksamhet och begränsar möjligheterna att outsourca viss informationssäkerhetsverksamhet. Om Saab inte efterlever lagstiftning hänförlig till informations- och IT-säkerhet kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens.**

Saabs verksamhet är mycket komplex och teknologiskt utmanande och Saab är beroende av att kunna behålla och rekrytera medarbetare och ledande befattningshavare med nyckelkompetens. Inom Saab är det framförallt viktigt att rekrytera och behålla nyckelkompetenser inom flertalet teknikområden, forskning och utveckling, tillverkning, IT-säkerhet, affärsutveckling, strategi och projekthantering. I en affärsmiljö som kännetecknas av hård konkurrens och snabba teknologiska förändringar är det viktigt att attrahera och behålla nyckelpersonal. Eftersom Saab verkar inom försvarssektorn finns det regelverk gällande försvarssekretess som kan vara begränsande vid rekryteringar. Saabs verksamhet är också beroende av att personalen kompetensutvecklas och att Koncernen – när det gäller dess internationella verksamhet – anställer personal med relevant erfarenhet av exempelvis lokala regler och krav samt lokal affärskultur och -verksamhet. Om Saab inte lyckas attrahera och behålla kvalificerad personal finns det en risk att Koncernen inte kommer att kunna bedriva sin verksamhet eller konkurrera framgångsrikt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab kan påverkas negativt av strejker och stridsåtgärder.**

Saabs verksamhet omfattas i alla väsentliga delar av kollektivavtal. Kollektivavtalen för Saabs anställda i Sverige omförhandlas från tid till annan och exempelvis löper Teknikavtalet inom industrin ut den 31 mars 2020. Om sådana förhandlingar avbryts eller om en överenskommelse inte nås kan det påverka Saabs drift och ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Saab kan i framtiden inom dess egen verksamhet eller inom leverantörers och andra affärspartners verksamhet bli föremål för stridsåtgärder, vilket kan skapa störningar och förseningar, bland annat av leverans, tillverkning, försäljning och distribution av produkter och tillhandahållande av service och underhåll i de regioner som påverkas. Om det förekommer stridsåtgärder på Saabs arbetsplatser eller på dess leverantörers eller affärspartners arbetsplatser eller om dessa pågår under längre tid kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till dess pensionsutfästelser.**

Inom Koncernen finns det två typer av pensionsplaner, förmånsbestämda och avgiftsbestämda planer. Förmånsbestämda planer innebär att ersättning efter avslutad anställning utgår med en procentuell andel av lönen.

Det finns risker hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner. Ökad livslängd samt löne- och pensionsinflation är de främsta riskfaktorerna som kan komma att höja de framtida utbetalningar som ska göras enligt de förmånsbestämda pensionsplanerna och därmed höjs även pensionsåtagandet. Saabs har avsatt medel för förmånsbestämda pensionsutbetalningar i en pensionsstiftelse. Stiftelsen investerar medlen i tillgångar, vilka kan komma att påverkas av marknadens fluktuationer. En låg avkastning på



stiftelsetillgångarna kan komma att resultera i att de inte räcker till för att täcka framtida pensionsutbetalningar. Diskonteringsräntan och inflationsantaganden som används för att beräkna pensionsutfästelsens nuvärde kan variera, vilket påverkar värderingen av den förmånsbestämda förpliktelsen i redovisningen. Diskonteringsräntan påverkar även kostnaden som redovisas under finansiella poster och servicekostnader. Det finns en risk att tillgångarna i stiftelsen, vilka är långsiktiga till sin natur, inte helt överensstämmer i tid och belopp med åtagandena i planerna, vilket kan leda till att Koncernen måste, eller väljer att, tillskjuta ytterligare medel. Slutligen kan lägre avkastning på stiftelsens tillgångar, förändringar i marknadsvärden, räntefluktuation, inflationsförändringar och negativa förändringar i andra väsentliga aktuariella antaganden påverka Koncernens nettospensionsförpliktelser och därmed öka finansieringsbehovet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för försäkringsrelaterade risker.

Det finns en risk att omfattningen av Saabs försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka risker som uppstår inom ramen för Koncernens verksamhet. Till Saabs nuvarande försäkringsskydd hör alla vanligen förekommande företagsförsäkringar, bland annat ansvarsförsäkring inklusive produktansvar, VD-/styrelseansvarsförsäkring, egendom- och avbrottsförsäkring, transportförsäkring och tjänstereseförsäkring. Det är dock inte möjligt att fullt ut försäkra sig mot samtliga risker. Det finns en risk att anspråk enligt Saabs försäkringsavtal inte kommer att kunna tillmötesgå helt eller i rätt tid, att försäkringsskyddets omfattning inte kommer att vara heltäckande i ett visst avseende eller att försäkringspremien kommer att höjas väsentligt. Det går inte heller att försäkra sig mot skadat anseende. Om Saab åsamkas skada eller förlust som inte täcks av försäkring eller är mer omfattande än försäkringsskyddet eller om Saab måste betala en förhöjd försäkringspremie kan det ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för risker relaterade till efterlevnad av GDPR.

Saab hanterar personuppgifter i sin verksamhet. Sådan hantering av personuppgifter är föremål för omfattande dataskyddslag och regleringar som har antagits för att skydda den enskildes personliga integritet.

Den 25 maj 2018 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (Eng. *General data protection regulation* – "GDPR") i kraft i EU. GDPR innehåller förändringar i förhållande till EU:s tidigare dataskyddsreglering och medför en förstärkning av den enskildes rättigheter, striktare krav för företag som behandlar personuppgifter och avsevärt striktare sanktioner med administrativa sanktionsavgifter som kan uppgå till det högsta av EUR 20 miljoner eller 4 procent av företagets årliga globala omsättning. Vidare har även länder utanför EU antagit lagstiftning som reglerar hantering av personuppgifter. Saab behöver allokera resurser för att efterleva GDPR och annan lagstiftning som reglerar hanteringen av personuppgifter. Inom ramen för GDPR-arbetet har Saab tagit fram nya policyer, styrdokument och utbildningsmaterial samt etablerat en intern data privacy-organisation under ledning av en Data Protection Officer och kan även i framtiden komma att ådra sig ytterligare utgifter och kostnader för att inrätta system, IT-kontroller och rutiner för att stötta arbetet med efterlevnad av tillämplig dataskyddslagstiftning. Genomförandet av GDPR har dragit till sig betydande uppmärksamhet från lagstiftare, media och investerare runt om i EU. Exempelvis har Datainspektionen

blivit mer aktiv i sin tillsyn. Överträdelse av GDPR eller annan dataskyddslagstiftning kan medföra att Saab behöver betala betydande sanktionsavgifter och kan i övrigt skada Saabs rykte, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden.

Saab är från tid till annan inblandat i civilrättsliga, arbetsmiljörelaterade och administrativa förfaranden som uppstår inom ramen för den löpande verksamheten. Vid flygplans- och sjöolyckor samt militära olyckor kan Saabs produkter också bli involverade i utredningar från Statens haverikommission och/eller Försvarsmakten eller dess utländska motsvarigheter.

Det går inte att förutse risken för, eller möjliga utfall av, de ovan beskrivna förfarandena eller andra förfaranden, tvister och ärenden, där vissa kan vara ogynnsamma för Saab. I dessa fall kan Saab ådra sig kostnader och det finns en risk att de åtgärder för hantering (till exempel avsättningar som tas med i balansräkningen) som vidtas för att skydda mot den inverkan som sådana kostnader kan få inte är lämpliga eller tillräckliga. Negativ publicitet i samband med rättsliga förfaranden, statliga utredningar eller anklagelser kan också skada Saabs anseende och varumärke, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för skatterisker.

Saab bedriver verksamhet i ett stort antal länder runt om i världen. Verksamheten – inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag – bedrivs i enlighet med Saabs uppfattning och tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal, rättspraxis, administrativ praxis och berörda skattemyndigheters krav. Det finns dock en risk att Saabs tillämpning och tolkning inte är helt korrekt eller att regler eller praxis ändras – eventuellt med retroaktiv effekt. Skattemyndigheter eller andra myndigheter i berörda länder kan därför komma att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Saabs uppfattning eller tolkning av tillämpliga regler och påföra Saab tillkommande skatt och avgifter. Detta gäller inte minst i prissättningsfrågor, i vilka det många gånger kan vara svårt att med exakthet fastställa vad som utgör ett marknadsmässigt pris i koncerninterna transaktioner och där berörda länder kan ha olika syn på denna fråga. Det finns också en risk att det i berörda länder kan framföras synpunkter på huruvida Saab har en tillräcklig och komplett dokumentation kring internprissättningsfrågor. Saab är till följd av den löpande verksamheten från tid till annan inblandad i skattetvister av varierande betydelse och storlek. Skatterättsliga tvister, förfaranden eller processer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Slutligen kan Saabs skattesituation för såväl tidigare som innevarande år komma att förändras till följd av ändrade lagar, avtal, praxis eller andra bestämmelser, vilket kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för konkurrensrättsliga risker.

Saab kan från tid till annan bli föremål för konkurrensrättslig granskning och/eller utredning i de jurisdiktioner där Saab bedriver verksamhet. Detta kan resultera i att Koncernen vid förvärv blir föremål för konkurrensprövning. Vid en sådan förvärvsprövning kan det faktum att Saab har en ägare med betydande inflytande komma att få inverkan (se "Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Saab" nedan). Eventuella framtida negativa avgöranden i konkurrensrättsliga processer kan medföra administ-

rativa avgifter och leda till skadeståndsskyldighet, vilket kan uppgå till betydande belopp beroende på omständigheterna i det enskilda fallet. Dessutom kan negativa avgöranden i framtida tvister eller processer leda till att Saabs rykte skadas samt att dess möjligheter att bedriva och expandera sin verksamhet i vissa länder begränsas. Sådana händelser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till interna styrdokument, policyer, rutiner, processer och utvärderingsmetoder, däribland korruptions- och mutbrottsrisker.**

Det finns en risk att interna styrdokument, policyer, rutiner, processer och utvärderingsmetoder som används av Saab för att bedöma och hantera risker inte behandlar alla typer av risker på ett effektivt sätt, inklusive de risker som Saab misslyckas med att identifiera eller förutse. Sådana risker kan omfatta avsteg från interna styrdokument, policyer, rutiner, processer orsakade av brist på tillräcklig intern styrning eller kontroll. Det finns dessutom en risk att Saabs verksamhet inte efterlever interna styrdokument, inklusive uppförandekoder, eller inte korrekt kvantifierar identifierade risker. Om Saab är oförmögert att framgångsrikt upprätta och följa effektiva interna styrdokument, policyer, rutiner, processer och utvärderingsmetoder för att bedöma och hantera risker eller om Saabs anställda agerar på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som Saab har åtagit sig, inklusive överträdelse av lagar och regler hänförliga till konkurrensrätt, offentlig upphandling, anti-korruption, handelssanktioner, exportkontroll, dataskydd, arbetsmiljöfrågor och cybersäkerhet kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Saab bedriver verksamhet i flera länder där det finns ökad risk för korruption och verkar inom en bransch där korruption förekommer. Saab kommunicerar och säljer sina produkter och tjänster direkt till stater och myndigheter vilket också innebär en ökad risk för korruption. För att komma in på nya marknader anlitar Saab emellanåt marknadskonsulter och andra externa parter i försäljningsprocesser. Sådana konsulter kan exempelvis ha särskild kompetens eller erfarenhet inom det specifika landet när det gäller politik, lobbyism, företagskultur, industri eller språk. Användandet av sådana marknadskonsulter har historiskt sett inneburit och kan i framtiden komma att innebära en ökad exponering för korruptionsrisker. Överträdelse av anti-korruptionslagstiftning, särskilt U.S. Foreign Corrupt Practices Act och UK Bribery Act i den mån dessa är tillämpliga på Saabs verksamhet kan leda till omfattande böter liksom andra sanktioner av straffrättslig, civilrättslig eller administrativ art, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs rykte, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Se även "*Saab är exponerat för risker relaterade till dess anseende och varumärke*" ovan.

Effektiv internstyrning och kontroll är nödvändig för att Saab ska kunna tillhandahålla tillförlitliga finansiella rapporter, för att säkerställa att interna och externa regler efterlevs samt för att förhindra bedrägerier. Det finns en risk att Saab i sin bolagsstyrning och i sina interna kontroller, oavsett vilka bolagsstyrningspolicyer och -rutiner som gäller från tid till annan, inte kommer att kunna hantera bolagsfunktioner och interna risker eller identifiera områden i behov av förbättring på ett effektivt sätt. Vidare kan Saabs finansiella och operativa policyer och kontroller visa sig vara otillräckliga, vilket kan leda till bristande efterlevnad av Saabs interna styrdokument och därmed orsaka att Saab ådrar sig kostnader för bristande regelefterlevnad, sanktionsavgifter samt anseendeskador. Om Saab inte upprätthåller en tillförlitlig internstyrning och kontroll kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Saabs anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Saab är exponerat för ränterisk.**

Med ränterisk avses risken att Saab påverkas negativt av förändringar i räntenivån. Koncernen exponeras för ränterisk när marknadsvärdet på vissa poster i rapporten över finansiell ställning påverkas av förändringar i underliggande räntor. Posten med störst exponering är pensionsåtaganden på grund av skuldens långa duration. En förändring av diskonteringsräntan för skulden med +/- 0,25 procent motsvarade, på årsbasis för räkenskapsåret 2017, MSEK -407/MSEK +465. Förändring av inflationsantagandet med +/- 0,25 procent motsvarade, på årsbasis för räkenskapsåret 2017, MSEK +422/MSEK -449. Vid förändringar i marknadsräntorna påverkas även Saabs finansnetto. Koncernen har både räntebärande tillgångar och räntebärande skulder, varav några med rörlig ränta. Koncernen är därför exponerad för risker hänförliga till förändringar i marknadsräntorna.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till valutakurs- och växelkursfluktuationer.**

Med valutarisk avses risken för att förändringar i valutakurserna påverkar resultatet negativt. Valutakursförändringar påverkar Saabs resultat och det egna kapitalet på bland annat följande sätt:

- Resultatet påverkas när intäkter från försäljning och kostnader för varor och tjänster är i andra valutor än den funktionella valutan (ekonomisk och transaktionsexponering).
- Resultatet eller det egna kapitalet påverkas när de utländska koncernföretagens resultat, tillgångar eller skulder omräknas till SEK (omräkningsexponering).
- Det finns en risk att resultatet påverkas av nedskrivningsprövningar avseende icke säkrade framtida kassaflöden i utländsk valuta i förlustkontrakt (nedskrivningsprövning).

Koncernen genererar intäkter i utländsk valuta och är därför exponerad för valutakursförändringar mot koncernens redovisningsvaluta SEK. De viktigaste valutorna är USD, EUR och GBP. Koncernen genererar dessutom produktionskostnader i USD, EUR, GBP, AUD och ZAR. Koncernen är därför väsentligen exponerad för valutakursrörelser i förhållande till SEK. Relativa förändringar i dessa valutakurser har en direkt inverkan på Koncernens rörelseresultat, balansräkning och kassaflöden.

Koncernen har utestående skulder denominerade i utländska valutor och är även av den anledningen exponerad för valutakursfluktuationer (exempelvis är Koncernens Schuldschein-lån denominerat i EUR). Koncernen har erfarenhet, och förväntar sig att fortsätta erfarva, valutakursförluster och -vinster på rättigheter och förpliktelser denominerade i utländska valutor med koppling till Koncernens upplåning samt tillgångar och skulder i utländsk valuta till följd av valutakursfluktuationer.

Koncernen är också exponerad för risker där lämpliga säkringsposter för den typ av riskexponering som Koncernen är exponerad för inte finns tillgänglig till en rimlig kostnad eller överhuvudtaget. Dessutom finns det risker som är hänförliga till användningen av sådana säkringsinstrument. Koncernen kan exempelvis kanske inte ha möjlighet att nyttja gynnsamma valutakursväxlingar. Säkringsåtgärder kan därför leda till stora förluster. Dessa förluster kan uppstå av olika anledningar, vilket innefattar, men är inte begränsat till, omständigheter där en motpart inte fullgör sina förpliktelser i enlighet med tillämpligt säkringsavtal, att avtalet har brister eller att Koncernens interna säkringspolicyer och -förfaranden inte följs eller fungerar som de ska.

### **Saab är exponerat för risker relaterade till dess skuldsättning.**

Per den 30 september 2018 uppgick Koncernens nettoskuldsättning till MSEK 9 250, vilket historiskt sett är en hög skuldsättning för Saab.

En hög skuldsättning kan medföra att Saab tvingas avstå från att ta nya ordrar eller göra satsningar på forskning och utveckling samt därutöver leda till bland annat följande negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet:

- göra det svårt för Koncernen att fullgöra sina förpliktelser när det gäller utestående Medium Term Notes, kreditfaciliteter och annan skuldsättning,
- öka Koncernens sårbarhet för, och minska Koncernens flexibilitet för att hantera, generella ekonomiska och branschrelaterade förhållanden,
- kräva att en del av Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten avsätts för att betala ränta och amortera på Koncernens skulder, vilket leder till minskat kassaflöde för andra ändamål,
- begränsa Koncernens förmåga att erhålla ytterligare finansiering för att finansiera rörelsekapital, investeringar, förvärv, förfallande skuldförpliktelser, affärsverksamheter och andra allmänna företagsändamål,
- begränsa Koncernens flexibilitet när det gäller att planera för, eller reagera på, förändringar i Koncernens verksamhet, konkurrens och den bransch där Koncernen är verksam,
- påverka Koncernens konkurrenskraft negativt om skuldbördan är högre än konkurrenternas.

En del av Koncernens skulder löper med rörlig ränta som är kopplad till varierande marknadsräntor. En ökning i marknadsräntorna leder följaktligen till ökade räntekostnader för Koncernen, vilket kan förvärra riskerna som är hänförliga till Koncernens kapitalstruktur. Dessa och andra faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för risker relaterade till refinansiering av befintliga kreditfaciliteter.

Koncernens finansiella skuldsättning omfattar olika typer av kreditfaciliteter, ett Medium Term Note-program och viss annan kapitalmarknadsfinansiering. Per den 30 september 2018 uppgick Koncernens utestående skulder till kreditinstitut till MSEK 8 973. Per samma datum uppgick den återstående genomsnittliga löptiden för utestående lån till 3,6 år och de skulder som förfaller inom de närmaste tolv månaderna utgjorde 2 procent, medan 47 procent av Koncernens långfristiga skulder var föremål för refinansiering inom tre år.

Det finns en risk att Koncernen inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller, vilket kan bero på att Koncernen inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten, erhålla ytterligare kapital eller finansiering genom nya lån eller sälja tillgångar. Förmågan att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor eller överhuvudtaget beror på flera faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. Koncernens förmåga att sälja tillgångar och använda intäkterna för att refinansiera skuldförbindelser som håller på att förfalla beror också på flera faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, inklusive förekomsten av villiga köpare och tillgångsvärden. Det finns en risk att Koncernen inte klarar av att erhålla kapital eller refinansiera återbetalningen av skuldförbindelser på lika gynnsamma villkor som för det ursprungliga lånet eller att sälja tillgången till ett pris som är tillräckligt högt för att återbetala den aktuella skulden eller överhuvudtaget vid den tidpunkt när refinansiering av respektive skuldförbindelse måste ske. Om Koncernen inte lyckas refinansiera sina befintliga eller framtida skuldförbindelser eller förnya befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara villkor eller överhuvudtaget kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Saab är exponerat för kredit- och likviditetsrisker.

Kreditrisken i en transaktion utgörs av risken att motparten inte uppfyller sina kontraktuella åtaganden ur ett finansiellt perspektiv. Koncernen exponeras i den löpande verksamheten för kreditrisker utifrån transaktioner med motparter i form av kunder, leverantörer och finansiella aktörer. Koncernens kreditrisker utgörs av kommersiella kreditrisker och finansiella kreditrisker.

Kommersiella kreditrisker utgörs av utestående kundfordringar samt förskott lämnade till leverantörer. Per den 30 september 2018 uppgick Koncernens maximala exponering för motpartsrisiker till MSEK 3 853. Den finansiella kreditrisken består av exponeringar mot finansiella institutioner genom insättningar, placeringar i emitterade värdepapper och/eller marknadsvärdet på utestående derivatinstrument. Per den 30 september 2018 uppgick Koncernens maximala exponering för finansiell kreditrisk till MSEK 3 197. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att motverka Koncernens kreditrisk inte är tillräckliga eller effektiva och Koncernen kan misslyckas med att implementera och hantera eventuella säkringsarrangemang, vilket ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Med likviditetsrisk avses risken för att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet. Per 30 september 2018 uppgick Koncernens avtalade kreditfaciliteter, likvida medel och kortfristiga placeringar till MSEK 9 197, vilket motsvarar 29 procent av Koncernens försäljningsintäkter. Om Koncernen inte lyckas fullgöra befintliga finansiella förpliktelser i tid kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen har låtit utfärda bankgarantier till kunder, framförallt avseende förskott och fullgörande. Dessa garantier är till största delen konstruerade som ovillkorade garantier (så kallade on demand-garantier). Per den 30 september 2018 uppgick Koncernens on demand-garantier till sammanlagt MSEK 18 625. En on demand-garanti innebär att den kund som är förmanstagare till en sådan garanti kan begära utbetalning under garantin från den utfärdande banken. Mellanhavandet mellan utfärdande bank och Saab består av en motförbindelse. Det innebär att om en kund av någon anledning begär utbetalning (on demand) under en garanti tvingas Saab i direkt anslutning betala ut motsvarande belopp till den utfärdande banken, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, resultat och framtida ställning.

Eftersom garantierna avser svensk export har den utfärdande banken möjlighet att minska sin motpartsrisk genom att ansöka hos Exportkreditnämnden ("EKN") om att EKN övertar en del av bankens risk. EKN har ett maximalt utrymme (limit) för hur mycket EKN kan överta i motpartsrisiker från Saab. Därmed uppstår en risk för Saab att EKN inte har möjlighet att höja sin limit vilket i sin tur kan påverka bankernas möjlighet att riskavtäckta nya garantier. Saab måste då förlita sig på att det finns tillräckligt med banker som är villiga att utfärda nya garantier utan riskavtäckning av EKN. Om Saab inte har möjlighet att få banker att ställa ut garantier kan det få en direkt påverkan på möjligheten till nya affärer, vilket därför kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

### Koncernens finansiella mål och prognos kan avvika väsentligt från Koncernens faktiska resultat.

Koncernen har antagit vissa långsiktiga finansiella mål. Dessa finansiella mål utgör framåtriktad information. Det finns en risk att Koncernens faktiska resultat eller finansiella ställning kan komma att avvika väsentligt från denna information. De finansiella målen är endast mål och utgör inte, och ska inte anses utgöra, prognostiseringar, projekteringar eller estimat på framtida prestation. Investeringar uppmannas inte att förlita sig på de finansiella målen. Koncernen har även antagit



en prognos för helåret 2018. Koncernens verkliga utfall för helåret 2018 kan komma att skilja sig väsentligt från prognosen.

Vidare förutsätter de finansiella målen och prognosen ett antal viktiga antaganden som koncernledningen har satt upp när dessa har fastställts, vilka är föremål för betydande affärs- och verksamhetsrelaterade, ekonomiska och andra risker, varav många ligger utanför Koncernens kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden inte kommer att fortsätta spegla den kommersiella, regulatoriska, geopolitiska och ekonomiska miljö inom vilken Koncernen är verksam. Dessa antaganden kan därför komma att ändras eller inte förverkligas överhuvudtaget. Oförutsedda händelser, inklusive makroekonomisk, geopolitisk och branschrelaterade utveckling eller lagändringar, kan påverka de faktiska resultat som Koncernen uppnår framöver negativt, oavsett om Koncernens antaganden i övrigt visar sig vara korrekta. Potentiella investerare bör inte lägga för stor vikt vid de finansiella målen eller prognosen när de fattar investeringsbeslut. Om Koncernen inte lyckas uppnå sina finansiella mål eller sin prognos till följd av ändrade antaganden eller andra faktorer kan Koncernen erfarla lägre försäljningsintäkter, minskade marginaler eller minskat kassaflöde, vilket kan påverka koncernens finansiella ställning och lönsamhet negativt. Detta kan i sin tur leda till att Koncernen inte kan ta del av lämplig finansiering eller tillvarata attraktiva affärsmöjligheter, vilket kan begränsa Koncernens förmåga att behålla sin marknadsposition eller konkurrenskraft. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Ändrade redovisningsregler kan påverka Koncernens finansiella rapporter negativt.**

Koncernen påverkas av de redovisningsregler som gäller i de jurisdiktioner där den är verksam som exempelvis de internationella redovisningsstandarderna International Financial Reporting Standards ("IFRS") i enlighet med vilka Koncernen upprättar sin koncernredovisning samt andra internationella redovisningsregler. Framöver kan dock Koncernens redovisning, finansiella rapporter och interna kontroll påverkas av, och behöva anpassas till, ändrade redovisningsregler eller ändringar i tillämpningen och tolkningen av sådana redovisningsregler.

För att upprätta en årsredovisning i enlighet med IFRS måste koncernledningen och styrelsen göra uppskattningar, bedömningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och bokförda tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska resultatet kan dock avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. IFRS-standarderna uppdateras regelbundet av International Accounting Standards Board ("IASB") och godkänns av EU. Sådana uppdateringar och godkännanden kan medföra att Koncernen måste göra ytterligare och mer omfattande uppskattningar och bedömningar när det gäller Koncernens finansiella rapporter.

IFRS 16 (Leasing) ska tillämpas på räkenskapsår som börjar tidigast den 1 januari 2019. För bolag som är leasetagare försvinner den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing och ersätts av en modell där tillgångar och skulder för alla leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Tillämpningen av de nya redovisningsprinciperna kommer att innebära en ökad balansomslutning, vilket påverkar Koncernens nettoskuldssättning och vissa nyckeltal negativt. Dessa samt andra ändrade redovisningsregler eller ändring i tillämpningen och tolkningen därav kan medföra osäkerhet hänförligt Koncernens redovisning, finansiella rapporter och interna kontroll och påverka Koncernens redovisade intäkter, balansräkning och eget kapital, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

## **Risker relaterade till aktien och nyemissionen**

### **Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer.**

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan komma att sjunka i värde är det inte säkert att en investerare får tillbaka investerat kapital. Bolagets B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan vara mycket volatil och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. Kursen på Bolagets aktie kan också påverkas av till exempel konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Saab kan inte förutsäga på vilket sätt investerarnas intresse för Bolaget kommer att utvecklas och om det vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Bolagets aktier. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

### **Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad.**

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Saab erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 14 december 2018 eller säljer dem senast den 12 december 2018. Efter den 14 december 2018 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisen för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

### **Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning.**

Väljer aktieägare att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i föreliggande nyemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Saab att minska och den andel deras aktier representerar av det totala antalet aktier respektive det totala antalet röster i Bolaget kommer att minska i motsvarande grad. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Saab efter att nyemissionen slutförts.

### Teckningsåtagandena är inte säkerställda.

Investor AB ("Investor"), Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Första AP-fonden, AFA Försäkring och Gladiator har åtagit sig att utnyttja sin respektive företrädesrätt och därmed teckna nya aktier motsvarande sammanlagt 46,6 procent av föreliggande nyemission. Investor, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Första AP-fonden, AFA Försäkring och Gladiator teckningsåtagandena är inte formellt säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive teckningsåtagande. Uppfylls inte ovannämnda åtagandena kan det inverka negativt på Saabs möjligheter att med framgång genomföra nyemissionen.

### Framtida försäljning av större aktieposter och nyemissioner kan påverka aktiekursen negativt.

Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan påverka kursen på Bolagets aktie negativt. Därutöver skulle ytterligare nyemissioner av aktier – liksom föreliggande nyemission – leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Detsamma gäller om emissioner riktas till andra än Bolagets aktieägare.

### Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Saab.

Saabs största aktieägare, Investor, innehar aktier motsvarande 30,0 procent av aktiekapitalet och 40,3 procent av rösterna<sup>1)</sup> i Bolaget. Investor kan således, både före och efter föreliggande nyemission, utöva ett betydande inflytande över Saab i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Investor. Till följd av Investors teckningsåtagande i samband med föreliggande nyemission kan Investors ägarandel öka till högst cirka 34,9 procent av aktiekapitalet och högst cirka 45,8 procent av rösterna<sup>1)</sup> i Bolaget och inflytandet i frågor där aktieägarna har rösträtt kan därmed ytterligare stärkas.

### Bolagets förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer.

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Saab och med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Saabs konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare påverkas Saabs möjligheter att lämna utdelning i framtiden av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.

De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller efter det att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Det finns en risk att utdelningsbara medel inte kommer att finnas tillgängliga under något enskilt räkenskapsår.

### Aktieägare i USA och andra utländska jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker.

Saabs aktie är endast noterad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om Saab i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa länder – på motsvarande sätt som gäller i föreliggande nyemission – vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om aktierna inte är registrerade enligt Securities Act och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. Bolaget har inte skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemmissioner kommer deras proportionella ägande i Saab att minska.

1) Röstandel beräknad exklusive Saabs innehav av egna aktier.



# Inbjudan till teckning av aktier i Saab AB

Saabs styrelse beslutade den 19 november 2018, med stöd av bemyndigande lämnat från extra bolagsstämman den 16 november 2018, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av A- och B-aktier med företrädesrätt för Saabs aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att Saabs aktiekapital ökas med högst SEK 427 128 048, från nuvarande SEK 1 746 405 504 till SEK 2 173 533 552, genom utgivande av högst 26 695 503 nya aktier, varav högst 476 780 A-aktier och högst 26 218 723 B-aktier. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Saab att uppgå till högst 135 845 847 aktier, varav högst 2 383 903 A-aktier och högst 133 461 944 B-aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 26 november 2018.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Saab erhåller en (1) teckningsrätt för varje på avstämningsdagen innehavd aktie av respektive serie, varvid fyra (4) teckningsrätter av respektive serie berättigar till teckning av en (1) ny aktie av respektive serie (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Vid övergång av teckningsrätt (den primära företrädesrätten) övergår även den subsidiära företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten. I den utsträckning samtliga nya aktier inte tecknas med primär eller subsidiär företrädesrätt ska dessa tilldelas dem som har anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av företrädesrätt i enlighet med vad som anges i "*Villkor och anvisningar*". Teckning ska ske under perioden från och med den 29 november 2018 till och med den 14 december 2018 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Teckningskursen har fastställts till SEK 225 per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Saab MSEK 6 006 före emissionskostnader.<sup>1)</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 19,7 procent (20,0 procent exklusive återköpta egna aktier), men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

## Teckningsåtaganden<sup>2)</sup>

Aktieägarna Investor, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Första AP-fonden, AFA Försäkring och Gladiator – som tillsammans innehar 46,6 procent av aktierna och 54,0 procent av rösterna i Saab<sup>3)</sup> – har åtagit sig att teckna nya aktier motsvarande sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen. Nämnda aktieägare har följaktligen åtagit sig att teckna aktier motsvarande 46,6 procent av nyemissionen.<sup>4)</sup>

*Härmed inbjuds aktieägarna i Saab att med företrädesrätt teckna nya aktier i Saab i enlighet med villkoren i detta prospekt.*

Linköping den 25 november 2018

**Saab AB (publ)**

Styrelsen

1) Från emissionsbeloppet om högst MSEK 6 006 kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka MSEK 28,5. Netto beräknas nyemissionen tillföra Saab högst cirka MSEK 5 977,5.

2) Se även "*Teckningsåtaganden*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

3) Exklusive återköpta egna aktier. Per den 20 november 2018 innehade Saab 2 368 328 egna B-aktier som inte ger rätt till deltagande i nyemissionen.

4) Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Se "*Teckningsåtagandena är inte säkerställda*" i avsnittet "*Risikofaktorer*".





Överst: GlobalEye / Mitten vä: T-X / Mitten hö: Gripen E / Nederst: ubåt A26 (datogenererad bild).

# Bakgrund och motiv

Saab har under de senaste åren haft ett starkt inflöde av ordrar vilket resulterat i en rekordstor orderstock, en ökad internationalisering och en genomsnittlig årlig försäljningstillväxttakt sedan 2014 om 10 procent per år.<sup>1)</sup> Utvecklingsprojekten i orderstocken innefattar bland annat Sveriges och Brasiliens ordrar av en ny generation av Gripen, ubåtsordern A26 från Sverige och Global Eye från Förenade Arabemiraten avseende en ny generation av flygburen övervakning. Under oktober 2018 fick Saab även en order från Boeing avseende skolflygplanet T-X. Saab och Boeing har tillsammans utvecklat flygplanet primärt till det amerikanska flygvapnet. Som ett resultat av detta har Saab i dagsläget en portfölj av aktuella och konkurrenskraftiga plattformar och system inom stridsflyg, flygburen övervakning, skolflygplan och ubåtar. För flertalet av dessa projekt påbörjas leverans till kund de närmaste åren och Saab kan med befintliga medel och faciliteter genomföra de ordrar som finns i orderstocken.

Saab har under de senaste åren stärkt sin marknadsposition, trots en ökad konkurrens, och ser fortsatt en stark efterfrågan på sina produkter och system. Samtidigt ökar försvarsbudgetar i många regioner i världen. Saab ser därför goda förutsättningar för att ytterligare stärka befintlig orderstock och öka framtida tillväxt. För att möjliggöra denna tillväxt krävs det emellertid att Saab framgångsrikt kan konkurrera om nya stora ordrar. Det förutsätter att Koncernen har en stark kapitalbas, vilket skapar långsiktigt förtroende gentemot kunder och ger möjligheter och förutsättningar för att skapa ytterligare tillväxt genom nya ordrar och att ingå i större samarbeten och partnerskap samt skapar utrymme för ökade investeringar i utveckling, produktion och rörelsekapital. Därför har styrelsen för Saab beslutat att, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 16 november 2018, genomföra en nyemission med företrädesrätt för Saabs aktieägare.

Företrädesemissionen kommer att tillföra Saab högst MSEK 6 006 före avdrag om emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka MSEK 28,5. Nettoemissionslikviden om högst cirka MSEK 5 977,5 ska användas till att stärka Koncernens kapitalbas, vilket skapar långsiktigt förtroende gentemot kunder och ger möjligheter och förutsättningar för att skapa ytterligare tillväxt genom nya ordrar och att ingå i större samarbeten och partnerskap samt skapar utrymme för ökade investeringar i utveckling, produktion och rörelsekapital.

*Styrelsen för Saab är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Saab har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Linköping den 25 november 2018

**Saab AB (publ)**

Styrelsen

1) Genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) baserad på Saabs försäljningsintäkter, som 2014 uppgick till MSEK 23 527 och 2017 till MSEK 31 394.

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och teckningsrätter

Erbjudandet omfattar högst 26 695 503 nya aktier, varav 476 780 A-aktier och 26 218 723 B-aktier. De som på avstämningsdagen den 26 november 2018 är registrerade som aktieägare i Saab har företrädesrätt att teckna nya aktier i erbjudandet.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Saab erhåller en (1) teckningsrätt av serie A för varje på avstämningsdagen innehavd A-aktie och en (1) teckningsrätt av serie B för varje på avstämningsdagen innehavd B-aktie. Fyra (4) teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) ny A-aktie. Fyra (4) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i erbjudandet kan komma att få sin ägarandel utspädd med 26 695 503 nya aktier, motsvarande 19,7 procent (20,0 procent exklusive återköpta egna aktier), men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Anmälan kan även göras för att teckna aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter, se vidare nedan i detta avsnitt under *"Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter"*.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om SEK 225 per ny aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i erbjudandet är den 26 november 2018. Sista dag för handel med aktier i Saab inklusive rätt till deltagande i erbjudandet var den 22 november 2018. Aktierna i Saab handlas exklusive rätt till deltagande i erbjudandet sedan den 23 november 2018.

## Teckningsperiod

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 29 november 2018 till och med den 14 december 2018. Styrelsen för Saab har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande snarast möjligt efter att sådant beslut har fattats och senast den 14 december 2018.

## Emissionsredovisning

### Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Saabs räkning förda aktieboken, dock med undantag för sådana aktieägare som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas. VP-avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för nya aktier som tecknas med såväl primär som subsidiär företrädesrätt ska istället ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet *"Viktig information"*. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Singapore eller Sydafrika inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 29 november 2018 till och med den 12 december 2018 under beteckningen SAAB TR B. SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid övergång av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0011984764. Handel med teckningsrätter av serie A kommer inte att äga rum.

## Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska ske under teckningsperioden, senast den 14 december 2018. Efter teckningsperiodens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 14 december 2018 kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 14 december 2018, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 12 december 2018.

### Direktregistrerade aktieägares teckning

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning och anmälan, vilken kan göras antingen genom användande av den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningsedel enligt något av följande alternativ:

- Om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden avses utnyttjas ska den förtryckta vidhängande



inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.

- Om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen avses utnyttjas för teckning av nya aktier ska anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in till SEB på adressen nedan, ska betalning ske för de tecknade nya aktierna i enlighet med instruktion angiven på anmälningssedeln. Anmälningssedel kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner AB03, SE-106 40 Stockholm, Sverige eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB Emissioner tillhanda senast den 14 december 2018.

### Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige men är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter (det vill säga inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i avsnittet "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner") och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin, kan betala i svenska kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB  
Emissioner AB03  
SE-106 40 Stockholm, Sverige  
IBAN-nummer: SE205000000058651006063  
Bankkontonummer: 5865-10 060 63  
SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 14 december 2018. Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion, dock ska referens från anmälningssedeln anges. Anmälningssedel ska vara SEB Emissioner tillhanda på adressen ovan senast den 14 december 2018.

### Förvaltarregistrerade aktieägars teckning

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare.

### Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket och BTA har bokats om till vanliga aktier. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske omkring den 7 januari 2019. Leverans av de nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter väntas ske den 9 januari 2019. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning. Handel med BTA av serie B beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 29 november 2018 till och med den 3 januari 2019. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av

köp och försäljning av BTA av serie B. ISIN-koden för BTA av serie B är SE0011984772. Handel med BTA av serie A kommer inte att äga rum.

### Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

### Viktig information vid teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter (subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt)

#### Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan SEB vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

#### Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("LEI") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod inte finns får SEB inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

### Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på där för avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige eller på SEB:s webbplats för prospekt, [www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses), samt på Saabs webbplats, [www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com). Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner AB03, SE-106 40 Stockholm, Sverige eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB Emissioner tillhanda senast den 14 december 2018.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

### Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Om inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier inom ramen för erbjudandets högsta belopp enligt följande (dock ej till sådana aktieägare som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner):

1. I första hand ska nya aktier tilldelas dem som har tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter (subsidiär företrädesrätt). För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

2. I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter (gäller allmänheten i Sverige, Danmark, Finland, Norge och Storbritannien samt kvalificerade investerare), varvid – vid överteckning – fördelning ska ske i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan.

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till dem som ej tilldelats nya aktier. Anmälan om teckning av nya aktier är bindande. Om betalning inte görs i tid, kommer de nya aktierna överförs till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än emissionskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

De nya aktierna kommer att levereras efter att erforderlig registrering skett vid Bolagsverket, vilket förväntas ske omkring den 7 januari 2019. Sådan leverans beräknas ske den 9 januari 2019. Som bekräftelse på att nya aktier bokförts på VP-kontot översänds en VP-avi till direktregistrerade aktieägare eller förvaltare.

## Tidplan

	Datum
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	26 november 2018
Teckningsperioden inleds	29 november 2018
Handel med teckningsrätter inleds	29 november 2018
Handel med BTA inleds	29 november 2018
Handel med teckningsrätter avslutas	12 december 2018
Teckningsperioden avslutas	14 december 2018
Preliminärt teckningsresultat i erbjudandet offentliggörs	17 december 2018
Slutgiltigt teckningsresultat i erbjudandet offentliggörs	20 december 2018
Handel med BTA avslutas	3 januari 2019
Handel med nya aktier inleds	7 januari 2019
Leverans av nya aktier	9 januari 2019

## Oåterkallelig teckning

Saab har inte rätt att avbryta erbjudandet. Teckning av nya aktier, vare sig om detta sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller ej, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller förändra teckningen av de nya aktierna, såtillvida inte annat följer av detta prospekt eller av tillämplig lag.

## Övrig information

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av nya aktier kommer Saab att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningseddlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådana fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid. Frågor gällande erbjudandet besvaras av SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50.

## Beskattning

För information rörande beskattning, se avsnittet "Skattefrågor".

## Rätt till utdelning

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i bolagets aktiebok.

## Offentliggörande av utfallet i nyemissionen

Preliminärt teckningsresultat i nyemissionen förväntas offentliggöras omkring den 17 december 2018 genom ett pressmeddelande från Saab. Slutgiltigt teckningsresultat i erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 20 december 2018.

## Handel med nya aktier

Saabs B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även de B-aktier som ges ut i erbjudandet att handlas på Nasdaq Stockholm. Sådan handel beräknas inledas omkring den 7 januari 2019. Saabs A-aktier är inte föremål för organiserad handel.

## Information om behandling av personuppgifter

Personuppgifter som lämnas till SEB, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av SEB, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att SEB ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom SEB-koncernen eller till företag som SEB samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är SEB också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos SEB är bundna av tystnadsplikt avseende SEB:s kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i SEB-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av SEB, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan

begäras hos SEB:s dataskyddsbud. Det går även bra att kontakta dataskyddsbudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om SEB:s behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen, som är tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att SEB inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

**Adress till SEB:s dataskyddsbud:**

SEB  
Dataskyddsbud  
106 40 Stockholm

## Frågor om erbjudandet

I händelse av frågor avseende erbjudandet, vänligen kontakta Computershare (vardagar 09.00-16.00) på telefonnummer 08-518 01 553. Information finns också tillgänglig på SEB:s webbplats för prospekt och erbjudandehandlingar ([www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses)) och på Saabs webbplats ([www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com)).

# Så här gör du

<b>Villkor</b>	För varje befintlig B-aktie i Saab får du en (1) teckningsrätt av serie B. Fyra (4) teckningsrätter av serie B ger rätt att teckna en (1) ny B-aktie i Saab. Teckning kan även ske med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt.
<b>Teckningskurs</b>	SEK 225 per aktie
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	26 november 2018
<b>Teckningstid</b>	29 november–14 december 2018
<b>Handel med teckningsrätter av serie B</b>	29 november–12 december 2018

## Teckning av aktier med företrädesrätt (primär företrädesrätt)

### 1. Du tilldelas teckningsrätter (exemplet avser B-aktier)

För varje B-aktie i Saab som du innehar den 26 november 2018 erhåller du en (1) teckningsrätt av serie B	<b>1 B-aktie i Saab</b>	→	<b>1 teckningsrätt av serie B</b>
--	-------------------------	---	-----------------------------------

### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter

Fyra (4) teckningsrätter av serie B + SEK 225 ger en (1) ny B-aktie i Saab	<b>4 teckningsrätter av serie B</b>	+ SEK 225	→	<b>1 ny B-aktie i Saab</b>
--	-------------------------------------	-----------	---	----------------------------

### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor i Sverige	→	Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter; använd enbart den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.
	→	Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto; fyll i den särskilda anmälningssedeln som skickas ut tillsammans med emissionsredovisningen. Den särskilda anmälningssedeln finns även tillgänglig på <a href="http://www.sebgroup.com/prospectuses">www.sebgroup.com/prospectuses</a> och <a href="http://www.saabgroup.com">www.saabgroup.com</a> . Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.
Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor utomlands <sup>1)</sup>	→	Se " <i>Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige</i> " i avsnittet " <i>Villkor och anvisningar</i> ".
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Om du har dina aktier i Saab i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal teckningsrätter. <b>Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.</b>

## Teckning av aktier med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt<sup>2)</sup>

Du har VP-konto	→	Använd den särskilda anmälningssedeln som finns tillgänglig på <a href="http://www.sebgroup.com/prospectuses">www.sebgroup.com/prospectuses</a> och <a href="http://www.saabgroup.com">www.saabgroup.com</a> .
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. <b>Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.</b>

**Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.**

1) Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "*Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*" i avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

2) Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "*Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter*" i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "*Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*" i avsnittet "*Villkor och anvisningar*".





# Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgetts korrekt och Saab anser att källorna är tillförlitliga har Saab inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Saab känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Introduktion till Saabs relevanta marknader

Saab utvecklar och producerar högteknologiska produkter samt tillhandahåller service inom försvar, flyg och samhällssäkerhet. Saabs produkter säljs till över 100 länder och Koncernen har idag verksamhet i fler än 35 länder. Forskning och utveckling sker främst i Sverige. Koncernen har anställda i framförallt Europa, Sydafrika, USA, Australien och Brasilien.

Saab agerar på den militära försvarsmarknaden och på den civila flygplans-, infrastruktursäkerhets- och trafikledningsmarknaden med lösningar, tjänster och produkter där Saab dels är huvudleverantör

av plattformar och system direkt till slutkund, dels är underleverantör av delsystem och komponenter. Saab är även leverantör av förbrukningsmaterial, reservdelar och träning. Saab kategoriserar sina marknader framförallt som *försvarsmarknaden* och *kommersiella marknader* med undermarknader enligt nedanstående matris som beskriver vilka av Saabs affärsområden som är aktiva inom respektive marknadssegment. Under helåret 2017 avsåg 84 procent av försäljningsintäkterna försvarsrelaterade produkter och tjänster, medan resterande 16 procent avsåg civila produkter och tjänster. För mer information om Saabs affärsområden, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

### Saabs affärsområdets aktivitet på relevanta marknader

Affärsområden	Marknadssegment					
	Försvarsmarknaden			Kommersiella marknader		
	Flyg	Land	Marin	Flyg	Säkerhet och trafikledning	Teknikkonsulttjänster
Aeronautics	●					
Dynamics	●	●	●		●	
Surveillance	●	●	●			
Support and Services	●	●	●	●	●	
Industrial Products and Services	●			●	●	●
Kockums			●			
Andel av försäljningsintäkter, 2017	84 %			16 %		

## Försvarsmarknaden

De marknadssegment på den militära försvarsmarknaden inom vilka Saab verkar är framförallt flyg, land och marin.

- **Flyg:** Saab är huvudleverantör av flygstridssystemet Gripen, de flygburna övervakningssystemen GlobalEye och Erieye samt underleverantör av bland annat radar- och flygstridsledningssystem, nosradar till stridflygsplan och missiler samt dellerantör till skolflygplanet T-X.
- **Land:** Saab är leverantör av bland annat avancerade strids- och eldledningssystem, markbaserade luftförsvarssystem, understödsvapen, träningssystem, avancerade kamouflagessystem och markbaserade radarsystem.
- **Marin:** Saab är huvudleverantör av ubåtar, ytstridsfartyg och autonoma farkoster samt underleverantör av delsystem och komponenter för integration i marina lösningar, bland annat strids- och eldledningssystem, torpeder och sjömålsmissiler, radar, undervattensfarkoster för minjakt och kompositstrukturer för fartyg.

Försäljning av försvarsmateriel sker ofta mellan företag och myndighet i ett land ("business-to-government"). I vissa fall är Saab underleverantör till ett annat försvarsföretag ("business-to-business") som

i sin tur säljer till en stat och i andra fall sker handel med försvarsmateriel mellan stater ("government-to-government"). Saab kan då vara underleverantör till en stat eller till en myndighet. Handel med försvarsmateriel regleras av nationella lagar och förordningar samt internationella överenskommelser och ofta även av säkerhetspolitiska regelverk. Vid export av försvarsmateriel regleras försäljningsprocessen av såväl mottagarlandets som leverantörsländets och underleverantörsländets regler för handel med försvarsmateriel. Se även "Regulatorisk översikt" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Försvarsmarknaden påverkas framförallt av länders totala försvarsbudgetar. De totala försvarsutgifterna i världen ökade för fjärde året i rad under 2017 och uppgick till USD 1,7 biljoner, vilket motsvarar cirka 2 procent av världens bruttonationalprodukt (BNP). Världens totala försvarsutgifter förväntas växa med cirka 2 procent årligen mellan åren 2018 och 2022.<sup>1)</sup>

## Kommersiella marknader

De marknadssegment på de kommersiella marknaderna inom vilka Saab verkar är framförallt flyg, infrastruktursäkerhet och trafikledning inom flyg och sjöfart samt teknikkonsulttjänster.

1) IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

- **Flyg:** Saab är bland annat underleverantör till de största globala flygplanstillverkarna avseende design och produktion av flygdörrar, delar till vingar och klaffar, samt flygelektronik (så kallad avionik) i form av säkerhetskritiska system och komponenter som datorer, displaysystem och aktuatorer<sup>2)</sup> för flygplan och helikoptrar. Saab tillhandahåller även underhåll av civila flygplan, framförallt till en stor del av den operativa globala flottan av flygplanstyperna Saab 340 och 2000. Den globala marknaden för kommersiella flygplan uppskattas uppgå till cirka USD 191 miljarder 2018 och förväntas växa med cirka 3 procent per år fram till 2028.<sup>3)</sup> En stark drivkraft inom marknaden för kommersiella flygplan är att en större andel av världens befolkning över tid har fått råd att flyga. Andra drivkrafter är teknisk utveckling som innebär en mer effektiv flygning och minskar bränsleförbrukning. Nya aktörer från framförallt Ryssland och Kina ökar konkurrensen på den kommersiella marknaden.
- **Infrastruktursäkerhet och trafikledning inom flyg och sjöfart:** Saab är huvudleverantör av trafikledningssystem för flygplatser, hamnar och publik transport samt säkerhetssystem för att skydda och effektivisera kritisk infrastruktur för exempelvis polis, kriminalvård och räddningstjänst. Saab levererar också undervattensfarkoster till offshoreindustrin. Den globala marknaden för trafikledningssystem inom flyg och sjöfart uppskattas till cirka USD 33 miljarder 2017 och uppskattas växa med cirka 12 procent per år fram till 2022.<sup>4)</sup> Marknaden för säkerhetssystem för kritisk infrastruktur<sup>5)</sup> uppgick till cirka USD 110 miljarder 2017 och förväntas växa med cirka 7 procent per år fram till 2022.<sup>6)</sup> De främsta drivkrafterna för marknaden är ett ökat säkerhetsbehov, utbyggnad och modernisering av kritisk infrastruktur samt behov att effektivisera trafikflöden.
- **Teknikkonsulttjänster:** Genom det självständiga dotterbolaget Combitech erbjuder Saab teknikonsulttjänster till kunder inom tillverkningsindustrin, tjänstesektorn samt försvar och myndigheter i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Combitech har en bred tjänsteportfölj med ett erbjudande som omfattar informationssäkerhet, systemintegration, kommunikation, mekanik, systemsäkerhet, systemutveckling, teknisk produktinformation och logistik. Vidare har Combitech spetskompetens inom cybersäkerhet och digitalisering. Marknaden för teknikonsulttjänster i Norden har under de senaste åren vuxit starkt som en följd av ökad efterfrågan på spetskompetens och tekniskt kunnande kombinerat med branschkunskaper för att skapa nya lösningar avseende miljö och säkerhet. Ett större behov av teknisk spetskompetens och ökade säkerhetskrav medför att det blir allt vanligare att anlita extern expertis.

## Introduktion till försvarsmarknaden

Materieförsörjning är en integrerad del av staters nationella försvarsstrategier. Det är vanligt med statligt ägande i försvarsindustrin och försvarsmaterielexport är i många fall ett utrikes- och säkerhetspolitiskt verktyg. De politiska och regulatoriska aspekterna sätter begränsningar för industrin, bland annat i form av exportkontroll,<sup>7)</sup> men kan också bistå med finansiering av utveckling och exportstöd

där komplexa försvarsbeställningar ofta utvecklas tillsammans med försvarsmyndigheterna, vilka då till stor del svarar för utvecklingskostnaderna. För att dela utvecklingskostnaderna för dessa försvarsbeställningar ligger det ofta i landets intresse att även andra länder upphandlar systemen och produkterna, varför politiker ofta medverkar i marknadsföring och arbetar politiskt mot andra länder. Flera komplexa produkter och system utvecklas tillsammans med andra länders försvarsföretag med stöd av ländernas myndigheter där det finns ett gemensamt intresse för ländernas försvarsmakter att inneha dessa produkter och därmed även att dela på utvecklingskostnaderna.

Många produkter, liksom relaterad industriell och teknisk kompetens, klassificeras som "väsentliga nationella säkerhetsintressen", vilket innebär att produkterna prioriteras av politiska beslutsfattare och att ordinarie regler för upphandling i vissa fall inte är tillämpliga. Sådana produkter upprätthålls och utvecklas inom ramen för nationella bestämmelser för att säkerställa att utvecklingskompetens och kontroll över kritiska teknologier bevaras inom landet. Några av Saabs produkter – exempelvis ubåten A26, stridsflygsystemet Gripen, kritiska delar av militära ledningssystem och sensorer samt undervattensvapen – utgör svenska säkerhetsintressen.

Försvarsföretag har traditionellt en stark hemmamarknad då deras roll, vid sidan av att vara vinstdrivande bolag, är att trygga den nationella materieförsörjningen. Detta har också inneburit att många försvarsföretag har en bred portfölj för att tillfredsställa hemmationens många olika behov. Hemmamarknadens storlek har betydelse för försvarsföretagens storlek, vilket framgår när amerikanska bolag som Lockheed Martin och Boeing eller brittiska BAE Systems jämförs med Saab.

Försvarsmarknaden drivs framförallt av länders totala försvarsbudgetar. De totala försvarsutgifterna i världen ökade för fjärde året i rad under 2017 och uppgick till USD 1,7 biljoner, vilket motsvarar 2,1 procent av världens BNP. Världens totala försvarsutgifter förväntas växa med cirka 1,8 procent årligen mellan 2018 och 2022. Försvarsutgifterna kan delas upp efter region eller försvarsgren. Den största regionen är Nordamerika som står för 39 procent av världens samlade försvarsutgifter. 2017 hade USA fortsatt världens högsta försvarsutgifter (USD 657 miljarder) medan Kina hade världens näst högsta (USD 202 miljarder). Indien, Storbritannien, Frankrike, Saudiarabien och Ryssland var därefter de länderna som hade högst försvarsutgifter i världen 2017.<sup>8)</sup> De största och viktigaste försvarsgrenarna globalt är landbaserat försvar, marin och flyg. Landbaserat försvar stod för 37 procent av globala försvarsutgifter under 2017, flyg och marin stod för 26, respektive 22 procent, medan övriga utgifter stod för 15 procent och innefattar icke tjänstgörande grenar som sjukhus, pensioner och övriga institutioner.<sup>9)</sup>

2) Aktuator är en anordning som används för att direkt påverka teknisk utrustnings funktion. Den omvandlar en signal till en mekanisk rörelse.

3) Strategic Defence Intelligence (2018). *The Global Commercial Aircraft Market 2018–2028*. (Rapport GD-DF0151SR).

4) Marketsandmarkets (2017). *Air Traffic Control (ATC) Market by Airspace (ATCSCC, ARTCC, TRACON, ATCT, FSS), Application (Communication, Navigation, Surveillance, Automation), Sector (Commercial, Defense), Investment Type, System, and Region - Global Forecast to 2022*. (Rapport AS 3053) och Marketsandmarkets (2018). *Vessel Traffic Management Market by Component (Equipment, Solution, Service), Investment (Brownfield, Greenfield), Systems (PMIS, RIS, GMDSS, Aton Management & Health Monitoring Systems), End User (Commercial, Defense), Component, Region - Global Forecast to 2023*. (Rapport AS 6043).

5) Anläggningar och system som är nödvändiga för att upprätthålla centrala samhällsfunktioner, hälsa, säkerhet, trygghet och människors välfärd.

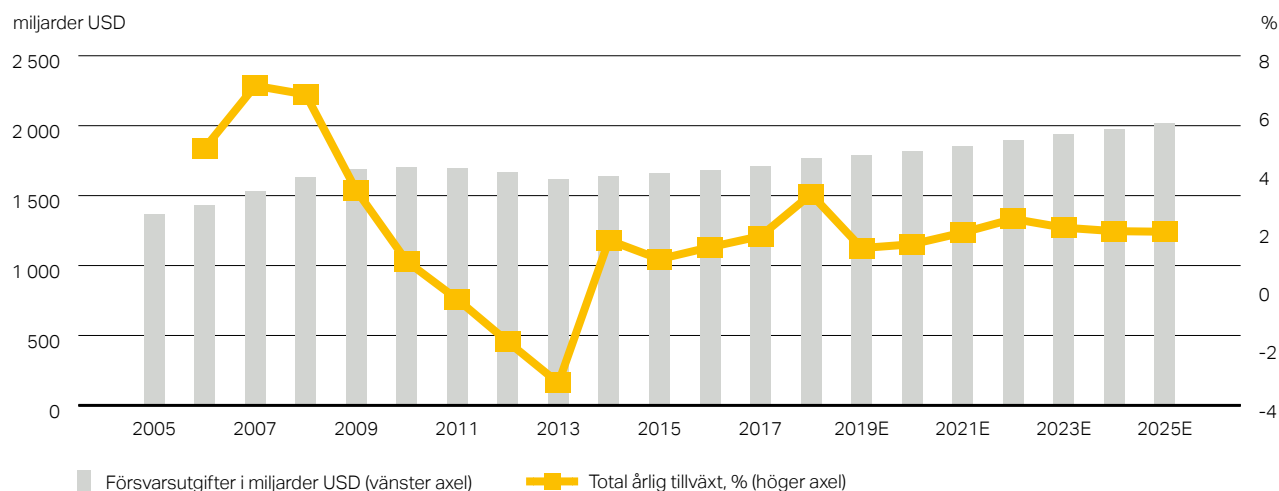
6) Marketsandmarkets (2017). *Critical Infrastructure Protection Market by Security Technology (Network Security, Physical Security, Radars, CBRNE, Vehicle Identification, Secure Communication, SCADA, Building Management), Service, Vertical, and Region - Global Forecast to 2022*. (Rapport TC 3249).

7) I Sverige regleras exporten av försvarsmateriel av ISP, se även "Sverige" under "Geografiska marknader" nedan.

8) IHS Markit. *Jane's Defence Budgets* (2018).



## Försvarsutgifter globalt (USD miljarder)

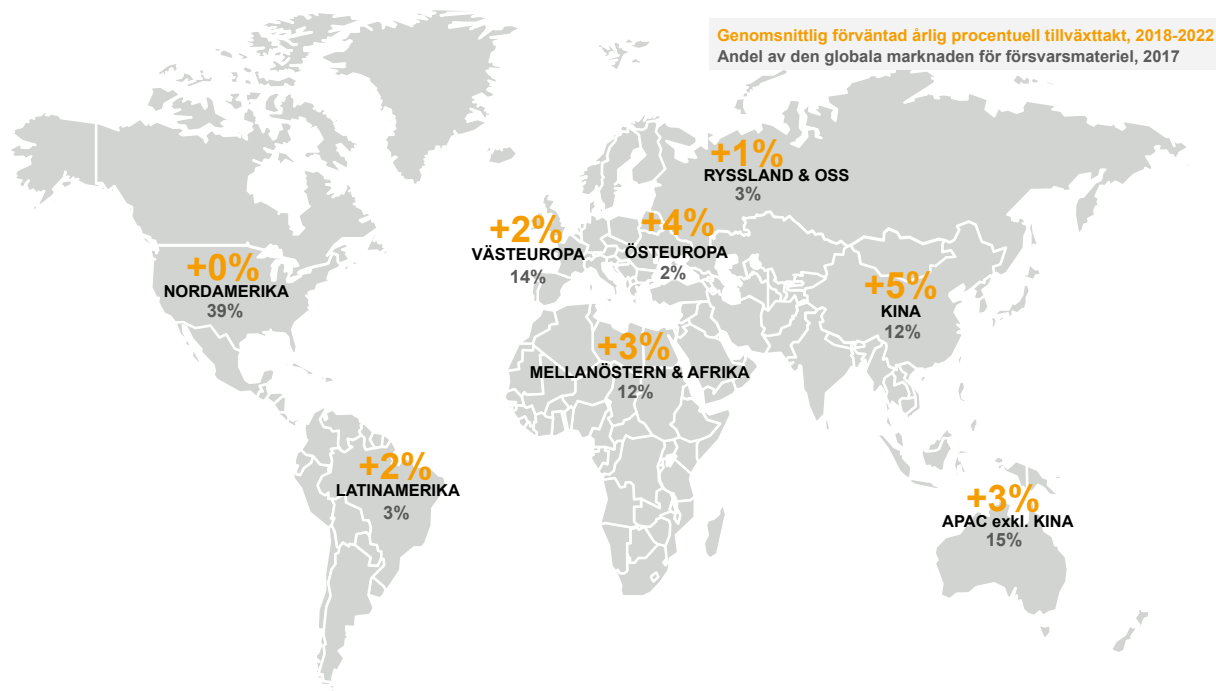


Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

Försvarsbudgetar i världen minskade något under 2010 till 2013 men har sedan 2014 ökat. Försvarsbudgetar på de traditionellt stora marknaderna i Nordamerika och Europa minskade under 2011 till 2015, samtidigt som försvarsbudgetar stabilt har ökat på tillväxtmarknaderna i Latinamerika, Mellanöstern och Asien. Konkurrensen på försvarsmarknaden präglas, utöver stora amerikanska och europeiska företag, även av ryska, israeliska och kinesiska försvarsföretag. Flera länder i exempelvis Asien, Mellanöstern och Latinamerika har som ambition att stärka sitt nationella oberoende och bli mer

självförsörjande av försvarsmateriel, vilket gynnar de inhemska industrierna. Många länder kräver också att mer etablerade försvarsföretag inleder olika former av partnerskap, samarbeten och teknologioverföringar till den inhemska industrin. Allianser och samarbeten är också vanliga i försvarsindustrin och många bolag tillverkar allt från enskilda komponenter till plattformar åt andra och integrerar dessutom andras system i sina egna. Det gör att företag som konkurrerar på ett område kan vara samarbetspartners, kunder eller leverantörer på andra områden.<sup>9)</sup>

## Genomsnittlig förväntad årlig procentuell tillväxttakt 2018–2022 och andel av den globala marknaden för försvarsmateriel 2017



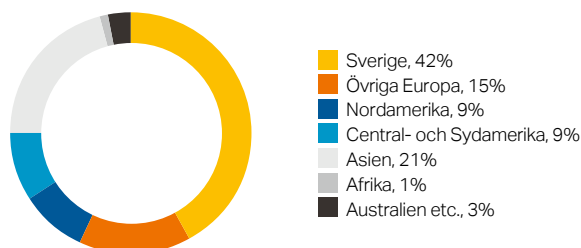
Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

9) IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Geografiska marknader

Saab erbjuder sina produkter och lösningar globalt. Saabs största enskilda marknad är Sverige men Koncernen har även betydande försäljning i Asien och Stillahavsregionen (framförallt i Australien). Därutöver har Koncernen försäljning i övriga Europa, Central- och Sydamerika, Nordamerika och Afrika.

### Saabs försäljningsintäkter per region (2017)

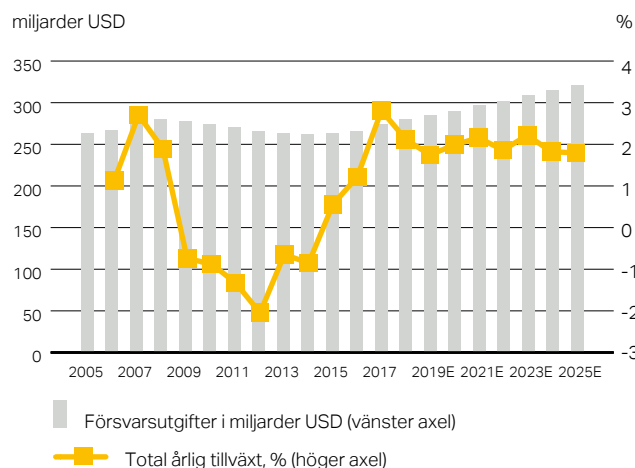


Källa: Saabs års- och koncernredovisning för 2017. Se även "Försäljningsintäkter per region" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

## Europa

Den europeiska försvarsmarknaden påverkas bland annat av Rysslands militära upprustning. Detta tillsammans med att samhällen i Europa utmanas av bland annat terrorism har lett till ökade försvarsbudgetar i området. De totala försvarsutgifterna i Europa uppgick till USD 274 miljarder 2017. Försvarsbudgetarna minskade i genomsnitt med en procent per år under 2009 till 2015, då ett flertal EU-länder stramade åt statsbudgetarna. Utgifterna ökade återigen från 2015 och har ökat sedan dess, delvis på grund av ett oroligare geopolitiskt klimat och uppfyllandet av NATO-åtagandet att allokera minst 2 procent av sin BNP till försvar i flera länder.<sup>10)</sup>

### Försvarsutgifter i Europa (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Väst- och Östeuropa

2017 uppgick försvarsutgifterna i Västeuropa<sup>11)</sup> till USD 242 miljarder och i Östeuropa<sup>12)</sup> till USD 32 miljarder. Under 2018 till 2022 förväntas försvarsutgifterna i Västeuropa att växa med cirka 1,6 procent per år, det vill säga i takt med BNP-utvecklingen, medan försvarsutgifterna i Östeuropa förväntas växa med 4,4 procent per år.<sup>10)</sup>

10) IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

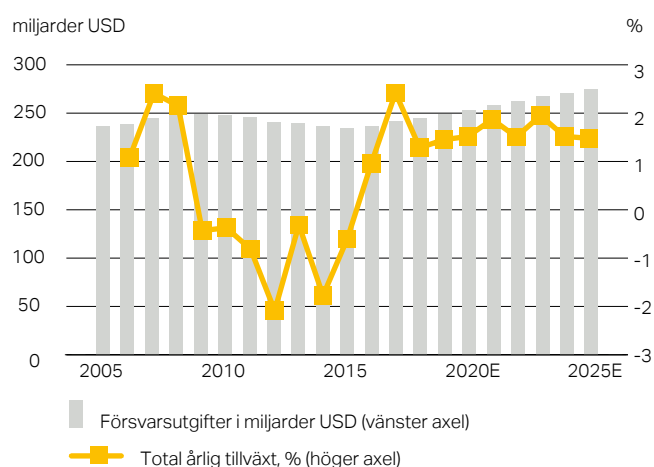
11) I Västeuropa ingår länderna Belgien, Danmark, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike.

12) I Östeuropa ingår länderna Bulgarien, Estland, Grekland, Kroatien, Lettland, Litauen, Polen, Rumänien, Serbien, Slovakien, Slovenien, Tjeckien, Ukraina och Ungern.

Storbritannien har den största försvarsbudgeten i Europa (USD 58 miljarder 2017), vilket motsvarar 2,1 procent av landets BNP och cirka 24 procent av de totala försvarsutgifterna i Västeuropa. Frankrike har Europas näst största försvarsbudget (USD 53 miljarder 2017), vilket motsvarar 2,0 procent av landets BNP. De inhemska terrorattackerna i Frankrike under 2015 till 2017 ledde till revideringar av tidigare försvarsplaner och -budgetar och president Emmanuel Macron har uttalat sitt stöd för att öka försvarsutgifterna upp till 2 procent av landets BNP.<sup>10)</sup>

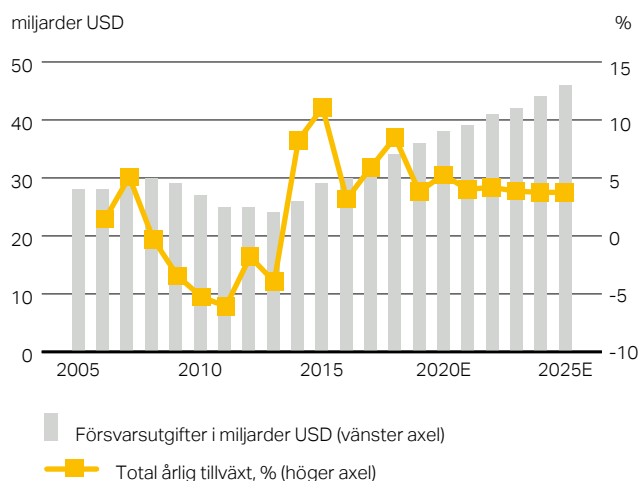
Moderniseringsbehov på materielsidan och NATO-åtaganden (bland annat åtagandet att spendera 2 procent av BNP på försvaret) driver marknadstillväxten i Östeuropa. Polen står för största delen av försvarsutgifter i Östeuropa med en budget på USD 10 miljarder 2017, vilket motsvarade 1,9 procent av landets BNP och 38 procent av försvarsutgifterna i regionen.<sup>10)</sup>

### Försvarsutgifter i Västeuropa (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

### Försvarsutgifter i Östeuropa (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

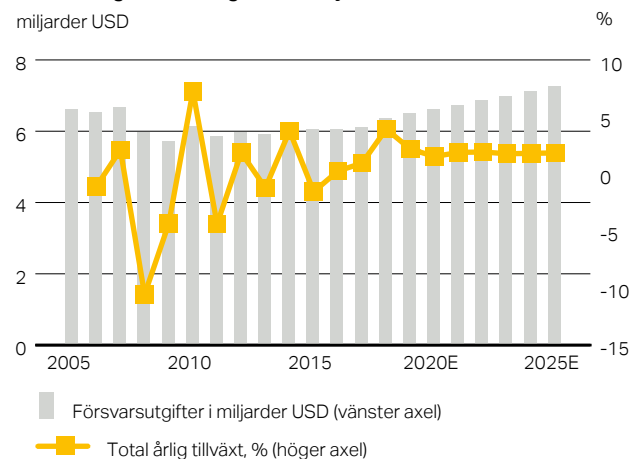
## Sverige

Sveriges moderna försvarsindustri började byggas upp under mellankrigstiden då målet var att kunna förbli politiskt självständigt och självförsörjande av försvarsmateriel. Denna strävan ledde till utvecklingen av en stor inhemsk försvarsindustri som till stor del har bevarats samt till utveckling av bland annat stridsflygsystem, ubåtar, sjömålsrobotsystem och torpeder. Det finns ett ökat inslag av internationella samarbeten, exempelvis avseende missilsystemen Meteor och IRIS-T som har utvecklats tillsammans med ett flertal europeiska länder. Sverige har varit och är för närvarande Saabs enskilt största marknad. Goda relationer med svenska beslutsfattare, civila och militära kunder och myndigheter är därmed viktigt för Koncernen. Sverige stod för 42 procent av Saabs försäljningsintäkter 2017.

De svenska försvarsutgifterna förväntas öka i takt med BNP under de kommande åren. Sveriges försvarsutgifter uppgick till cirka 1,1 procent av landets BNP 2017, motsvarande USD 6 miljarder, och förväntas under 2018 till 2022 öka med cirka 1,9 procent per år.<sup>13)</sup>

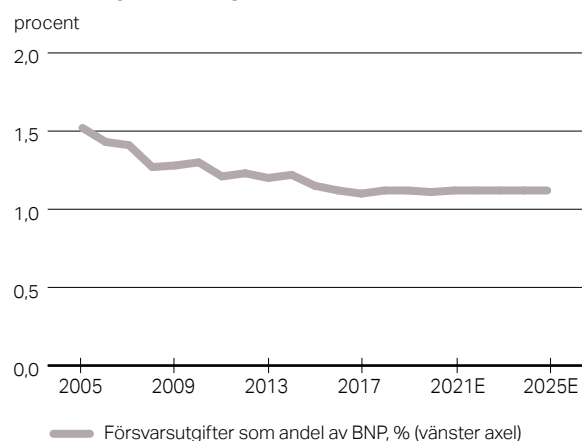
I Sverige ansvarar ISP för exportkontroll av försvarsmateriel. ISP:s uppdrag är att pröva ansökningar om tillverkning, tillhandahållande, export och samarbeten med utlandet. Försvarsmateriel omfattar bland annat vapen, ammunition, spanings- och mätutrustningar, skyddsmateriel, militär utbildning, tekniskt bistånd eller andra för militärt bruk utvecklade produkter. Riktlinjerna för svensk vapenexport föreskriver att det ska finnas säkerhets- eller försvarspolitiska skäl för exporten och att den inte får strida mot svensk utrikespolitik. Vid ISP:s prövning ska förutom de svenska riktlinjerna även EU:s gemensamma ståndpunkter och FN:s vapenhandelsfördrag beaktas, se vidare under "Regulatorisk översikt" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning". Dessa regler gäller all export av försvarsmateriel från Sverige, oavsett storlek på order eller mottagarland.

### Försvarsutgifter i Sverige (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

### Försvarsutgifter i Sverige (som andel av BNP)



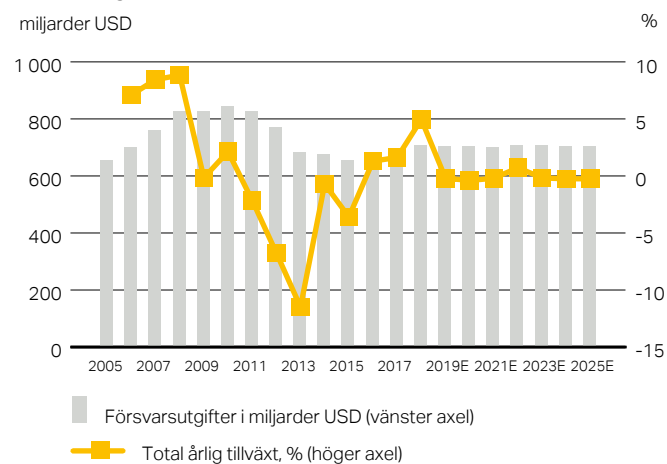
Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Nordamerika

Nordamerika har de högsta försvarsutgifterna i världen. Utgifterna i regionen uppgick till USD 673 miljarder 2017, vilket motsvarar 39 procent av världens samlade försvarsutgifter och av vilka USA står för 98 procent. Försvarsbudgetarna i regionen förväntas öka med 5,0 procent under 2018, för att sedan ligga i nivå med 2018 de kommande 10 åren.<sup>13)</sup>

I Nordamerika ökade investeringarna i fartygsbyggen, missiler samt ammunitions- och rymdbaserade system 2017, medan investeringar i flygplan och missilförsvarssystem samtidigt minskade.<sup>13)</sup>

### Försvarsutgifter i Nordamerika (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

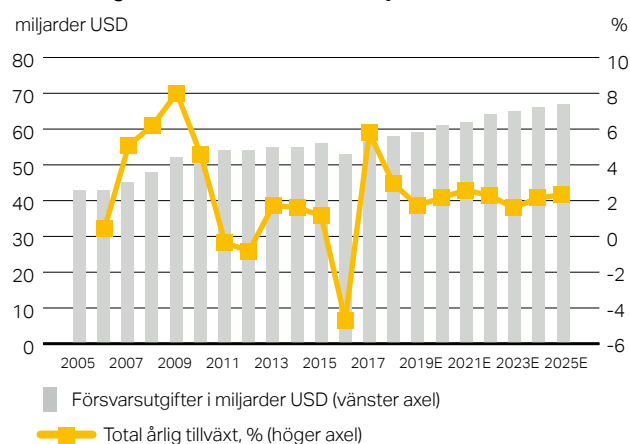
13) IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Latinamerika

I Latinamerika har försvarsutgifterna ökat de senaste åren. 2017 uppgick utgifterna till USD 57 miljarder och förväntas öka med 2,2 procent per år under 2018 till 2022. Brasilien står för ungefär hälften av regionens försvarsutgifter (cirka USD 29 miljarder 2017, vilket motsvarar 1,4 procent av landets BNP) och har en långsiktig ambition och resurser att utveckla en diversifierad luftfarts- och försvarsindustri. Argentina hade näst störst försvarsbudget (cirka USD 6 miljarder 2017, vilket motsvarar 1,0 procent av landets BNP) och motsvarar cirka 10 procent av de totala försvarsutgifterna i regionen 2017.<sup>14)</sup>

Under 2017 bestod 72 procent av de totala försvarsutgifterna i Latinamerika av kostnader för militär personal, medan endast 13 procent bestod av materielanskaffning. Armén, marinen och flygvapnet stod för 42 procent, 22 procent respektive 19 procent av försvarsutgifterna i regionen.<sup>14)</sup>

### Försvarsutgifter i Latinamerika (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Asien och Stillahavsregionen

Försvarsutgifterna i Asien och Stillahavsregionen uppgick till USD 456 miljarder under 2017, vilket motsvarar cirka 27 procent av världens totala försvarsutgifter. Exklusive Kina står Asien- och Stillahavsregionen för cirka 12 procent av de globala utgifterna. Kina står ensamt för närmare hälften av regionens försvarsutgifter (cirka USD 202 miljarder 2017, vilket motsvarar 1,7 procent av landets BNP) och har därmed de näst största försvarsutgifterna i världen. Kinas försvarsutgifter förväntas öka med 5,0 procent per år under 2018 till 2022. Landets gynnsamma ekonomiska utveckling över tid har även bidragit till en stor och växande inhemsk försvarsindustri. Kina är bland annat en stor exportör av vapen.<sup>14)</sup>

Modernisering av militären driver marknadstillväxten i regionen. Försvarsutgifterna ökade under 2017 med 3,0 procent och förväntas fortsätta öka med 4,0 procent per år 2018 till 2022, primärt till följd av Kinas försvarsinvesteringar. Övriga drivkrafter i regionen är både strategiska och ekonomiska; till exempel ökade politiska spänningar mellan Öst- och Sydostasien, Kinas tillväxt och de senaste årens hotbild från Nordkorea.<sup>14)</sup>

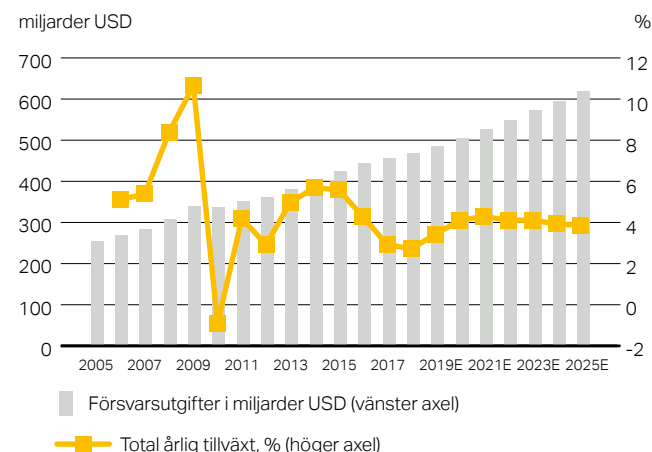
Av politiska skäl är till exempel den kinesiska marknaden för försvarsmateriel inte tillgänglig för Saab eller andra europeiska eller amerikanska försvarsföretag.

<sup>14)</sup> IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

<sup>15)</sup> I Oberoende staters samväldie (Eng. *Commonwealth of Independent States*) ingår förutom Ryssland även Azerbajdzjan, Kazakstan, Kirgizistan, Tadjikistan, Turkmenistan, Uzbekistan och Vitryssland.

<sup>16)</sup> IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

### Försvarsutgifter i Asien och Stillahavsregionen (USD miljarder)

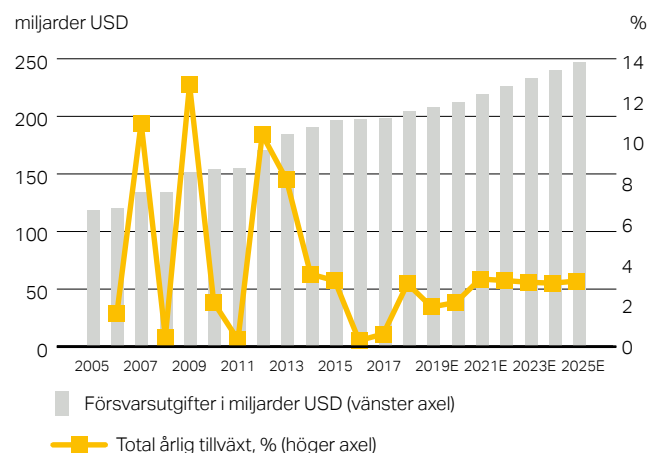


Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Mellanöstern och Afrika

I Mellanöstern och Afrika uppgick försvarsutgifterna till USD 198 miljarder under 2017. Utgifterna förväntas öka med 2,6 procent per år under 2018 till 2022. Saudiarabien är den största aktören i regionen (cirka USD 52 miljarder 2017, vilket motsvarar 7,6 procent av landets BNP) och står för cirka 26 procent av de totala försvarsutgifterna i regionen.<sup>14)</sup>

### Försvarsutgifter i Mellanöstern och Afrika (USD miljarder)



Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018).

## Ryssland och Oberoende staters samväldie

I Ryssland och Oberoende staters samväldie<sup>15)</sup> uppgick försvarsutgifterna till USD 55 miljarder under 2017. Utgifterna förväntas öka med 0,7 procent per år under 2018 till 2022. Ryssland är den största aktören i regionen med en försvarsbudget på cirka USD 51 miljarder, vilket motsvarar 3,2 procent av landets BNP, och utgör cirka 92 procent av de totala försvarsutgifterna. Av politiska skäl är den ryska marknaden för försvarsmateriel inte tillgänglig för Saab eller andra europeiska eller amerikanska försvarsföretag.<sup>16)</sup>

## Marknadstrender och tillväxtfaktorer

Inom försvarsindustrin finns det ett flertal olika marknadstrender som påverkar utvecklingen. Saab har gjort en bedömning och identifierat ett antal marknadstrender som Koncernen uppfattar som ton-givande: förändrade geopolitiska förutsättningar, trender inom interoperabilitet och samarbeten, teknologit utveckling samt uppbyggnad av lokal förmåga och kapacitet.

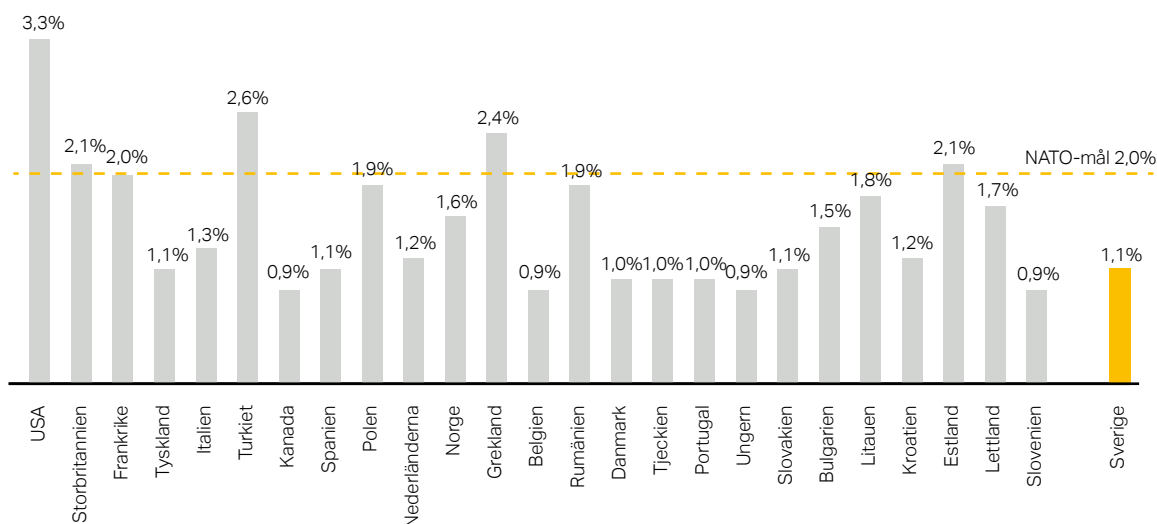
## Geopolitiska förutsättningar

Under de senaste åren har det försämrade geopolitiska läget i världen lett till att flera länder har sett över sin försvarsförmåga, både internt och i samarbete med andra länder. Den europeiska försvarsmarknaden påverkas bland annat av Rysslands militära uppbyggnad och av intensifierade diskussioner inom NATO om att uppfylla åtagandet att spendera 2 procent av BNP på försvaret. Detta, tillsammans med att flera länder i Europa har varit exponerade för terrorism, har lett till ökade försvarsbudgetar i området.

## Försvarsutgifter inom NATO

På NATO-mötet i Wales 2014 beslutades det att alla medlemsländer skulle ha som målsättning att öka försvarsutgifterna mot riktlinjerna att allokera minst 2 procent av sin BNP till försvar senast 2024. För att säkerställa att NATO-medlemmarna investerar i modernisering lades det därutöver fram ett mål om att alla medlemmar ska spendera minst 20 procent av sina försvarsbudgetar på ny utrustning, inklusive relaterad forskning och utveckling.<sup>16)</sup>

Vid utgången av 2017 var det utöver USA endast fyra länder som hade lagt mer än 2 procent av sin BNP på försvaret, nämligen Turkiet, Grekland, Storbritannien och Estland, medan Frankrike, Polen och Rumänien har nått upp till cirka 2 procent av BNP. Resterande 21 NATO-medlemmar ligger under 2 procent.<sup>16)</sup>



Försvarsutgifter inom NATO som procent av BNP 2017, sorterat efter storleken på budgeten. Sverige inkluderas som referens.

Källa: IHS Markit, Jane's Defence Budgets (2018). Bilden inkluderar 25 av totalt 29 medlemsländer i NATO.

## Interoperabilitet och samarbeten

Samtidigt som Saab ser en tendens till ökat fokus på försvar av egna gränser och territorium är det idag också viktigt med ett försvar som kan agera med andra försvarsmakter, såväl internationellt som nationellt. Till exempel har Sverige tecknat ett avtal om värdlandsstöd med NATO i syfte att förbättra förutsättningarna för att ge och ta emot stöd i kris och krig. Efterfrågan ökar på försvarssystem som är konstruerade för att enkelt kunna fungera och integrera tillsammans med andra länders försvarsmakter. När olika försvarsstyrkor samverkar krävs att utveckling och användning av systemen koordineras och integreras (så kallad interoperabilitet). Det blir allt vanligare att mer komplexa försvarsprodukter, -plattformar och -system utvecklas i samarbete mellan flera företag och länder, bland annat för att dela utvecklingskostnader och säkra interoperabilitet. Utvecklingen av internationella samarbeten ställer krav på öppna, kostnadseffektiva och intelligenta system som kan koordineras och integreras i andra system. Saabs system och lösningar präglas av hög interoperabilitet och systemintegration, vilket är Saabs kärnkompetens, och utveckling har skett i samarbete med flera olika kunder.

## Kostnadseffektiva produkter och system

Behov av moderniserad och ny försvarsmateriel ökar samtidigt som försvarsanslagen är begränsade. Detta driver efterfrågan på avancerade produkter med lägre inköpspris och som är kostnadseffektiva att använda och underhålla. Samtidigt ökar kraven på att korta ledtiderna för att utveckla och lansera avancerade produkter och system. Saab har alltid haft ett behov av att väva in kostnadseffektivitet som en parameter redan när produkten eller systemet skapas eftersom utvecklingen ofta har varit riktad till Sverige som har en begränsad försvarsbudget. Som ett resultat av detta erbjuder Saab sedan många år multifunktionella och kostnadseffektiva produkter och system som är utvecklade för att lösa flera uppgifter.

## Teknologit utveckling

Informations- och kommunikationsteknik genomsyrar alla dimensioner av samhället idag. Processer och produkter på olika nivåer i samhället digitaliseras och blir i allt större omfattning uppkopplade, vilket ökar sårbarheten. Att säkerställa robusthet och säkerhet i alla system är en absolut nödvändighet. Den snabba teknikutvecklingen förändrar även förutsättningar för såväl utveckling av förmågor som planerings- och anskaffningsprocesser för både försvarsindustrin och kommersiella industrier och ställer krav på kortare besluts- och



utvecklingscykler samt effektiva leveranser. Saabs kärnkompetens är systemintegration och att skapa en säkerhet och robusthet i systemen. Saab återinvesterar en stor del av försäljningsintäkterna i forskning och utveckling där en kontinuerlig, nära dialog med kunder, samarbetspartners och universitet möjliggör att teknologit utvecklingen drivs framåt inom prioriterade områden.

## Lokal förmåga och kapacitet

Allt fler länder ställer krav på industriellt samarbete i samband med inköp av försvarsmateriel. Sådant samarbete kan handla om teknologi- och kompetensöverföring, forskningsarbeten eller att bidra

till uppbyggnad av lokal industri- och produktionsförmåga. Syftet med sådana samarbeten är att utveckla den nationella förmågan för att kunna vidmakthålla och bygga ut försvarssystem. Detta kräver i allt högre grad lokal närvaro för försvarsföretagen och förmåga att möta krav på samarbeten och teknologioverföring. Under de senaste åren har Saab stärkt sin lokala närvaro på utvalda marknader och Saabs produkter och system präglas av en hög interoperabilitet och systemintegration, vilket ger god förmåga att möta dessa krav. Med medarbetare på plats på den lokala marknaden fördjupas dessutom Saabs kunskaper om hur marknaden och de lokala upphandlingsprocesserna fungerar.

## Värdekedja och konkurrenslandskap

Produkter och system i försvarsmarknaden karakteriseras av en varierande grad av komplexitet och volym, från produkter med låg komplexitet och hög grad av repetition tillverkade i längre serier som exempelvis ammunition, till produkter och system med hög komplexitet och relativt låga volymer som stridsflygplan, ubåtar och militära ledningssystem.

### Värdekedjan i försvarsindustrin



## Dimensioner av försvarsmarknaden

### Plattform- och systemleverantör

Värdekedjan för stora komplexa produkter, plattformar och system inom försvarsmarknaden består i huvudsak av ett flertal underleverantörer av delsystem och komponenter till en huvudleverantör som tillverkar, levererar och ansvarar för slutprodukterna till slutkunderna. Den primära aktören i värdekedjan är huvud- eller plattformslieferantören som ofta är ett försvarsföretag som har direkta avtal med kunder för leverans av kompletta produkter och system. Leverantörer av komplexa system och produkter är ofta väletablerade, stora, multinationella företag som är diversifierade vad gäller produkter och geografisk närvaro och har nära affärsrelationer med länders försvarsupphandlingsmyndigheter. Denna industri präglas av höga inträdesbarriärer samt vissa stordriftsfördelar. Försvarsföretag erbjuder ofta heltäckande lösningar som normalt sett omfattar träning, underhåll, support och service, vilket syftar till att upprätthålla funktionalitet och kostnadseffektivitet över produktens hela livscykel. Leverans kan pågå under flera år efter utvecklingstiden. Dessa system konfigureras och utvecklas efter kundens specifika behov och har därför ofta en stor andel kundfinansierad utveckling. Dessutom inbegriper komplexa försvarsbeställningar ofta inslag av industrisamarbete. Detta har varit framträdande i både USA och Europa i form av samarbetsprojekt, joint ventures och företagsförvärv. Några exempel på detta är Eurofighter Typhoon, MBDA Meteor Missile system och NH Industries Helicopters.

Exempel på komplexa produkter och system från Saab är bland annat stridsflygplanssystemet Gripen, ubåtssystemet A26, ytfartygssystemet Visby, de flygburna övervakningssystemen Erieye och GlobalEye samt militära ledningssystem som 9LV.

De huvudsakliga metoderna som används vid offentlig upphandling av komplexa försvarsprodukter är "cost-plus" och "fixed price". I "cost-plus"-metoden upprättas en öppen bokföring för att köparen, exempelvis försvarsmaterielupphandlaren, ska kunna kontrollera och följa upp leverantörernas prestationer i relation till uppsatta mål. Leverantörerna får en fast förutbestämd marginal på olika typer av utgifter. Enligt denna upphandlingsmetod bär kunden risken om det

uppstår högre kostnader än vad som initialt antogs, medan leverantören har en fast, men begränsad, vinstmarginal. Denna upphandlingsmetod har övertid blivit mindre vanlig till förmån för upphandlingar med större inslag av "fixed price". "Fixed price" överför större delen av risken till leverantörerna, vilket möjliggör för leverantörerna att ta ut högre marginaler genom att behålla eventuella överskott från uppnådda kostnadsbesparingar. Leverantörerna löper dock risken för att projekten inte blir så lönsamma som beräknat om kostnaderna blir högre än planerat. De potentiella vinster som leverantörerna kan generera är högre vid denna modell jämfört med vid "cost-plus" samtidigt som förlustrisken kan vara hög. Vanligtvis består kontrakt ofta av element från båda typerna av upphandlingsmetod med incitament där leverantören blir berättigad till högre vinstmarginaler om projektet slutförs i tid och till lägre kostnader än planerat.

### Produkt- och delsystemsleverantör

Saab agerar också som underleverantör av produkter och delsystem till plattformslieferantörer och leverantörer av komplexa försvarsprodukter som har den huvudsakliga kontakten med slutkunden. Relationen mellan huvud- och underleverantörer är typiskt sett en kommersiell business-to-business-relation med privata upphandlingar och inköpskontrakt där huvudleverantören kan välja mellan olika underleverantörer. I vissa fall kan dock försvarsmyndigheter bestämma vilka specifika delsystem som måste ingå i olika komplexa försvarsprodukter som exempelvis fartyg och flygplan. Till exempel har Saab Australien pekats ut av den australiska regeringen som leverantör av ett taktiskt ledningssystem (9LV) för den australiska flottans nio nya fregatter och för kommande skeppsklasser.

Det är vanligt förekommande på marknaden att aktörer agerar både som underleverantörer till, och som huvudleverantörer av, komplexa system. Flera av Saabs system, till exempel militära ledningssystem, är plattformsoberoende och kan integreras med såväl Saabs som andra företags produkter och system. Ett skäl till att välja att vara underleverantör i vissa fall och inte konkurrera som huvudleverantör kan vara att kostnads- eller andra marknadsförutsättningar gör detta till en effektiv strategi för att kunna ha närvaro på en viss marknad.

Saab är underleverantör av till exempel olika militära ledningssystem, som 9LV och radarsystem, till andra företag och ett eller flera av Saabs affärsområden är underleverantör via internförsäljning till andra affärsområden inom Koncernen.

Utöver detta sker ofta direkta produktbeställningar från kund relaterat till produkter och system med lägre komplexitet. Det rör exempelvis ammunition och andra explosiva produkter, komponenter samt kamouflagesystem. Även konsult- och supporttjänster samt olika lösningar för träning till armé, marin och flygvapen säljs ofta direkt till slutkund. En del av produkterna och tjänsterna levereras samma dag som beställningen inkommer, medan andra har en ledtid på över ett år. Dessa produkter och system säljs ofta till förutbestämda priser och består av en låg andel kundfinansierad utveckling jämfört med komplexa produkter och system.

#### Eftermarknad och support

Vid försäljning av stora komplexa produkter, plattformar och system ingår ofta underhåll, support och träning under en tidsbegränsad period från huvudleverantören. Slutkunderna kan även vilja komplettera med underhåll, support och träning samt reservdelar utöver det som ingår, vilket då säljs som separata uppdrag. Dessa tjänster kan även upphandlas separat från andra leverantörer än huvudleverantören.

#### Konkurrenter

Koncernen anser att dess viktigaste konkurrenter på försvarsmarknaden är bland andra Lockheed Martin, Boeing, Raytheon, Northrop Grumman, Airbus, Dassault Aviation, Leonardo, Thales, MBDA, Diehl, Atlas Elektronik, Kongsberg, Naval Group, Navantia och Thyssen-Krupp Marine Systems. Utöver amerikanska och europeiska företag konkurrerar även Saab med ett antal ryska, kinesiska och israeliska företag som är aktiva på försvarsmarknaden.

### Introduktion till kommersiella marknader

De kommersiella marknader där Saab erbjuder system och produkter är framförallt *flyg, infrastrukturens säkerhet och trafikledning inom flyg och sjöfart, teknikkonsulttjänster* samt *undervattensfarkoster*. De kommersiella marknaderna stod för 16 procent av Saabs försäljningsintäkter 2017. Marknaderna är diversifierade till karaktär, består av olika konkurrenter och kunder samt drivs av olika marknadstrender. Saab har identifierat ett antal marknadstrender som Koncernen uppfattar som tongivande inom respektive marknadssegment.

#### Flyg

Marknaden för kommersiella flygplan, där Saab bland annat är underleverantör av strukturdelar som exempelvis dörrar samt flyg-elektronik, domineras av de två globala flygplanstillverkarna Airbus och Boeing. Därutöver finns det några mindre flygplanstillverkare som exempelvis Embraer och Bombardier. Den globala marknaden för kommersiella flygplan uppskattas uppgå till cirka USD 191 miljarder 2018 och förväntas växa med cirka 3 per år fram till 2028.<sup>17)</sup>

Flygplansmarknaden karakteriseras av ett mindre antal huvudleverantörer, främst Airbus och Boeing, som tillverkar färdiga flygplan med hjälp av ett stort antal underleverantörer. Konkurrensen bland underleverantörerna är hög då det ofta finns många företag som

kan tillverka delsystem, medan det bara finns ett fåtal köpare med stark förhandlingsposition. Saab bedömer att dess främsta konkurrenter inom design och produktion av strukturdelar och delsystem till flygplan, utöver Airbus och Boeings egna tillverkning, är bland andra Spirit AeroSystems, Triumph Group och GKN Aerospace. Inom flyg-elektronik (avionik) är de främsta konkurrenterna Thales och Rockwell Collins.

#### Marknadstrender och tillväxtfaktorer

Kommersiellt flyg växer globalt, både i form av affärsresor och turism, och framförallt på tillväxtmarknader där ekonomisk tillväxt samt en växande befolkning är de främsta drivkrafterna. Fallande biljettpreiser bidrar till att en större andel av befolkningen har råd att flyga idag. Dessutom transporteras alltmer varor internationellt, vilket delvis kan förklaras av växande e-handel men också av positiv ekonomisk tillväxt i utvecklingsländer. Detta leder till en ökad efterfrågan på flygplan och därmed system och komponenter.

Efterfrågan på energisnåla och bränsleeffektiva flygplan ökar på grund av högre bränslepriser, ökad miljömedvetenhet samt strängare miljökrav. För att minska utsläppen investerar flygbolag i nya flygplan med ny teknologi som möter kundernas önskemål på prestanda och komfort och uppfyller nya miljökrav. Detta leder i sin tur till ökade krav på mer effektiva komponenter och system från underleverantörer.

#### Infrastrukturens säkerhet och trafikledning inom flyg och sjöfart

Saab är leverantör av trafikledningssystem för flygplatser, hamnar och publik transport samt säkerhetssystem för att skydda och effektivisera kritisk infrastruktur för till exempel polis, fängelser och transporter. Marknaderna för trafikledningssystem inom flyg och sjöfart samt säkerhetssystem för kritisk infrastruktur<sup>18)</sup> är cykliska och beroende av det generella konjunkturläget. Dessa marknader påverkas i allmänhet även av trenden mot ökad automation. Utvecklingsregioner, som Latinamerika och Sydostasien, bedöms stå för den största marknadstillväxten då ökade trafikvolymerna och komplexitet i dessa regioner skapar behov av nya system. Ett stort antal aktörer har som ambition att modernisera sina system och därmed implementera ny teknologi. Den globala marknaden för trafikledningssystem inom flyg och sjöfart uppskattas till cirka USD 33 miljarder 2017 och uppskattas växa med cirka 12 procent per år fram till 2022.<sup>19)</sup> Marknaden för säkerhetssystem för kritisk infrastruktur uppgick till cirka USD 110 miljarder 2017 och förväntas växa med cirka 7 procent per år fram till 2022.<sup>20)</sup>

Kunderna inom dessa marknader skiljer sig när det gäller storlek och erfarenhet av att upphandla komplexa system och produkter. Vid inköp av trafikledningssystem är kunderna ofta myndigheter, stora flygplatser, flygbolag och hamnar som har god vana av att upphandla komplexa system. Upphandling och marknadsföringsbehovet kan skilja sig väsentligt mellan olika inköpare av säkerhetssystem som kan vara allt från större myndigheter eller privata aktörer till mindre regionala aktörer där lokal närvaro för säljaren är viktig. Enligt Saabs bedömning är de främsta konkurrenter på dessa marknader Indra, Terma, Frequentis, Thales, Kongsberg och Signalis.

17) Strategic Defence Intelligence (2018). *The Global Commercial Aircraft Market 2018–2028*. (Rapport GD-DF0151SR).

18) Anläggningar och system som är nödvändiga för att upprätthålla centrala samhällsfunktioner, hälsa, säkerhet, trygghet och människors välfärd.

19) Marketsandmarkets (2017). *Air Traffic Control (ATC) Market by Airspace (ATCSCC, ARTCC, TRACON, ATCT, FSS), Application (Communication, Navigation, Surveillance, Automation), Sector (Commercial, Defense), Investment Type, System, and Region – Global Forecast to 2022*. (Rapport AS 3053) and Marketsandmarkets (2018). *Vessel Traffic Management Market by Component (Equipment, Solution, Service), Investment (Brownfield, Greenfield), Systems (PMIS, RIS, GMDSS, Aton Management & Health Monitoring Systems), End User (Commercial, Defense), Component, Region – Global Forecast to 2023*. (Rapport AS 6043).

20) Marketsandmarkets (2017). *Critical Infrastructure Protection Market by Security Technology (Network Security, Physical Security, Radars, CBRNE, Vehicle Identification, Secure Communication, SCADA, Building Management), Service, Vertical, and Region – Global Forecast to 2022*. (Rapport TC 3249).

## Marknadstrender och tillväxtfaktorer

De viktigaste marknadstrenderna och främsta anledningarna till att marknaderna för trafikledningssystem och säkerhetssystem för kritisk infrastruktur växer är enligt Saabs bedömning ökad automatisering, digitalisering, modernisering av system, fokus på cybersäkerhet samt ökade flöden.

### *Säkerhetssystem för kritisk infrastruktur*

Marknaden för säkerhetssystem för kritisk infrastruktur växer kraftigt genom det ökade behovet att skydda kritiska tillgångar, verksamheter och områden från fysiska angrepp och cyberhot. Striktare reglering från myndigheter och ökade krav på förmåga driver också behovet av ökad teknologisk förmåga och modernisering av befintliga system.

### *Air traffic management*

Inom marknaden för air traffic management är trenderna bland annat modernisering och digitalisering av befintlig infrastruktur för att möta tillväxten i flygbranschen, harmonisering och utveckling av system för att öka effektiviteten samt investeringar i lösningar för att öka säkerheten och möta strängare miljökrav.

### *Maritime traffic management*

Inom marknaden för maritime traffic management är det en växande trend att integrera och harmonisera system. Den allt tätare trafiken i hamnar, större fartyg och digitalisering driver nya applikationer och integrerade lösningar. En växande marknad i Asien föranleder utbyggnad av hamnar, nya hamnkonstruktioner och ökat fokus från myndigheter på kust- och hamnsäkerhet. Det är också en tydlig trend att system för övervakning av floder ökar i takt med det ökade behovet av transporter.

## Teknikkonsulttjänster

Genom det självständiga dotterbolaget Combitech är Saab konsult till kunder inom tillverkningsindustrin, tjänstesektorn, försvar och myndigheter i Sverige, Norge, Finland och Danmark samt till Saabs olika affärsområden. Combitech har en bred tjänsteförteckning med ett erbjudande som omfattar informationssäkerhet, systemintegration, kommunikation, mekanik, systemsäkerhet, systemutveckling, teknisk produktinformation och logistik. Historiskt sett har ungefär hälften av Combitechs försäljningsintäkter kommit från Saab. Vidare har Combitech spetskompetens inom cybersäkerhet och digitalisering.

Den långsiktiga efterfrågan bedöms vara fortsatt god på marknaden för teknikkonsulttjänster, vilket drivs av en accelererande digital transformation, digitalt innehåll i produkter och tjänster samt helt nya användningsområden för teknologi i affärsprocesser. De flesta industriföretag möter idag en allt hårdare global konkurrens där kraven på innovativa och lönsamma lösningar är höga samt där processer och produktion effektiviseras samtidigt som nya produkter utvecklas. Marknaden för teknikkonsulter är relativt fragmenterad med ett stort antal internationella och inhemska större aktörer samt ett stort antal mindre nischaktörer. Saab bedömer att dess största konkurrenter i Norden är ÅF, HiQ, Acando, Semcon och KnowIT.

## Marknadstrender och tillväxtfaktorer

Nedan beskrivs de enligt Saabs bedömning främsta anledningarna till att marknaden för teknikkonsulttjänster växer och de viktigaste trenderna på marknaden.

De generella marknadstrenderna som påverkar Combitech utgörs bland annat av:

- Industry 4.0 – Ökad digitalisering inom tillverkningsindustrin och specifikt autonoma system.<sup>21)</sup>
- Cyber Security – Ökad digitalisering ger ökade säkerhetskrav.<sup>22)</sup>
- Internet of Things – Det uppkopplade samhället med uppskattningsvis 26 miljarder uppkopplade enheter år 2020.<sup>23)</sup>
- Ökad hotbild – Ökat behov av teknisk utveckling för stöd till försvaret och det civila samhället.

### *En alltmer komplex omvärld*

I takt med att digitaliseringen och möjligheterna till att samla och bearbeta data har ökat har företagens produkter och lösningar blivit allt mer komplexa. Förutom nya digitala och tekniska behov innebär den digitala transformeringen utmaningar för företag när det gäller att anpassa sig till den allt snabbare förändringstakten. Samtidigt ger digitalisering en ökad exponering mot cyberhot och innebär därför ökade krav kring cybersäkerhet. Företag söker därför samarbeten med leverantörer av teknikkonsulttjänster som besitter såväl bred teknikkompetens som specialistkompetens för att kunna genomföra helhetsåtaganden.

Combitechs marknadserbjudande består av avancerad tekniskt know-how och produktutveckling i kombination med rådgivning och ledarskap i digital transformation, vilket möjliggör helhetslösningar som syftar till att möta framtidens behov hos industriföretagen vad avser alltifrån ledning och strategifrågor till specifika tekniska lösningar. Ett exempel på den digitala transformation är det nyligen initierade projektet för framtidens digitala gruva där Combitech står för det digitala ledarskapet tillsammans med LKAB, Epiroc, Volvo och ABB.<sup>24)</sup>

21) PWC (2015). *Den smarta industrin – Industriellt internet skapar möjligheter för svenska tillverkande företag*. Rapport. [www.pwc.se/sv/pdf-reports/den-smarta-industrin.pdf](http://www.pwc.se/sv/pdf-reports/den-smarta-industrin.pdf). Publicerad 2015-09-09.

22) PWC Finansdagen 2015 och marknadsanalyser genomförda på Combitech 2015.

23) Gartner (2017). *Leading the IoT: Gartner Insights on How to lead in a Connected World* (2017). [www.gartner.com/imagesrv/books/iot/iotEbook\\_digital.pdf](http://www.gartner.com/imagesrv/books/iot/iotEbook_digital.pdf).

24) LKAB (2018). *Ny världsstandard för hållbar gruvbrytning*, Pressmeddelande, 2018-06-27.





*Gripen med nästa generations sjömålsmissil.*

# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

Saab utvecklar och producerar högteknologiska produkter, samt tillhandahåller service, inom försvar, flyg och samhällssäkerhet. Saabs produkter säljs till över 100 länder och Koncernen har idag verksamhet i fler än 35 länder. Saabs huvudkontor ligger i Stockholm och anläggningar finns i hela världen. Saabs större svenska anläggningar finns i Linköping, Järfälla, Göteborg, Karlskoga, Arboga, Malmö, Karlskrona och Huskvarna. Saab har även anläggningar för utveckling och produktion globalt, bland annat i USA, Australien, Sydafrika, Brasilien, Storbritannien, Indien, Tyskland, Finland, Danmark, Schweiz och Nederländerna. Saab omsatte under 2017 SEK 31,4 miljarder och hade cirka 16 000 anställda per den 31 december 2017, varav ungefär 80 procent var verksamma i Sverige.

Saabs verksamhet omfattar väl avgränsade områden inom framförallt försvarselektronik, missilsystem, understödsvapen och marina system samt militärt och civil flyg. Koncernen är också verksam inom teknisk tjänsteproduktion och underhåll. En viktig del i Saabs strategi är att ligga i framkant och utveckla nya banbrytande tekniska lösningar som möter kundernas krav på både högteknologiska produkter och låg livscykelkostnad, både i termer av införskaffande och driftskostnad. Saab anser att många av dess produkter är tekniskt

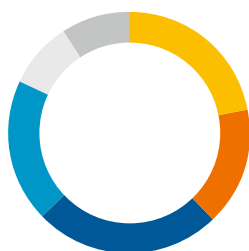
ledande och historiskt har Saab uppnått stora framgångar genom god produktutveckling. Exempel på framgångsrika produkter är granatgeväret Carl-Gustaf, radarsystemet Giraffe och stridsflygplanet Gripen. Gripen är ett av de största industriella projekten i Sverige någonsin.

Saab har genom sitt historiska arv en stark ställning på sin hemmamarknad Sverige och huvuddelen av försäljningsintäkterna genereras i Europa. Därutöver har Saab lokal närvaro i Sydafrika, Australien, USA och vissa andra länder. Produkterna säljs huvudsakligen direkt till försvarsmyndigheter, men också i viss utsträckning till företag och andra myndigheter. Produkterna sträcker sig från mindre komplexa serieproducerade produkter till större skräddarsydda system som löper från forskning och utveckling till färdig produkt. Försvarsprojekt tenderar att vara omfattande och ledtiderna långa, vilket kan medföra att större projekt upphandlas och pågår under lång tid medan återkommande produktköp kan ske oftare och mer kontinuerligt.

Koncernens verksamhet bedrivs i sex affärsområden som också är rapporteringssegment: *Aeronautics*, *Dynamics*, *Surveillance*, *Support and Services*, *Industrial Products and Services* och *Kockums*.

## Del av försäljningsintäkter 2017 per rapporteringssegment och region

Försäljningsintäkter per segment<sup>1)</sup>



Försäljningsintäkter per region



1) Exklusive koncerngemensamma funktioner.



## Saabs historia

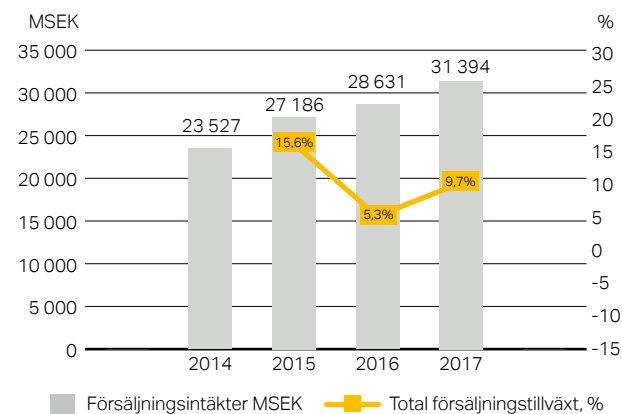
Saab grundades 1937 som Svenska Aeroplan AB men har anor från 1907. De av Saab förvärvade bolagen Bofors (Celsius) och Kockums har anor från 1600-talet.

År	Händelse
1936	Sveriges riksdags försvarsbeslut 1936 innebar en väsentlig förstärkning av Flygvapnet, vilket innebar att Sverige fram till 1943 skulle anskaffa 297 krigsflygplan och 95 skolflygplan.
1937	Svenska Aeroplan AB bildas med huvudkontor i Trollhättan. I mars bildas AB Förenade Flygverkstäder (AFF) på inrådan av Svenska staten för att samla utvecklingskompetensen inom flyg i landet. Bolaget delas lika mellan konkurrenterna AB Svenska Järnvägsverkstädernas Aeroplanavdelning (ASJA) och Svenska Aeroplan AB.
1939	Svenska Aeroplan AB förvärvar konkurrenten ASJA och blir ensam ägare till AFF samt flyttar huvudkontoret till Linköping. Andra världskriget bryter ut och Saab (Svenska Aeroplan AB) och Bofors spelar en avgörande roll vid uppbyggnaden av det svenska försvaret.
1940	Premiärflygning för Saabs första egna flygplan B17.
1944	Saab noteras på Stockholms Fondbörs (numera Nasdaq Stockholm).
1945	Premiärflygning för skolflygplanet 91 Safir som användes av ett flertal flygskolor och flygvapen.
1948	Premiärflygning för Saab 29 Tunnan som var i tjänst i Flygvapnet från 1951 till 1972.
1952	Premiärflygning för Saab 32 Lanser, som var i tjänst i Flygvapnet från 1956 till 1997.
1955	Premiärflygning för Saab 35 Draken som var i tjänst i Flygvapnet från 1960 till 1999.
1965	Namnbyte till Saab AB.
1967	Premiärflygning för Saab 37 Viggen som var i tjänst i Flygvapnet till 2005.
1977	Första leveransen av luftförsvarsradarsystemet Giraffe till Försvarsmakten.
1988	Första provflygningen av stridsflygplanet Saab 39 Gripen.
1990	Flyg- och personbilstillverkningen skiljs åt: General Motors tar över 50 procent av det nybildade Saab Automobile AB och köper ut resterande delen av bolaget 2000.
1991	Investor förvärvar samtliga utestående aktier i Saab-Scania och Saab-Scania avnoteras från Stockholms Fondbörs.
1993	Ett Gripenplan kraschar under en uppvisning i Stockholm. Inga personer skadas och haveriutredningen visade på brister i styrsystemet.
1995	Saab-Scania AB delas upp i två separata bolag, Saab AB och Scania AB.
1998	Saab återintroduceras på Stockholms Fondbörs.
2000	Saab och Celsius (inklusive före detta Bofors) slås samman. Bofors delas upp mellan Saab Dynamics (missiler och lätta understödsvapen) och BAE Systems Bofors AB (eldrörssystem och ammunition) som ingår i försvarskoncernen BAE Systems Inc.
2005	Som en följd av överenskommelsen 1999 om export av Gripen till Sydafrika förvärvar Saab en majoritetspost i sydafrikanska Grintek och etablerar närvaro i landet.
2006	Saab förvärvar Ericsson Microwave Systems.
2008	Saab Space avyttras till RUAG.
2010	Saab lanserar en ny organisation och en uppdelning i fem affärsområden.
2011	Saab förvärvar det amerikanska bolaget Sensis som är verksamt inom flygtrafikövervakning och radar.
2013	Svenska försvaret beställer nya Gripen E.
2014	Saab förvärvar Kockums. Saab vinner upphandling om 36 Gripenplan till Brasilien.
2015	Förenade Arabemiraten beställer nya GlobalEye. Svenska försvaret beställer ubåten A26.
2018	Saab och Boeing väljs av det amerikanska försvaret som leverantör till nästa generations skolflygplan T-X.

## Översikt av Saabs historiska finansiella utveckling

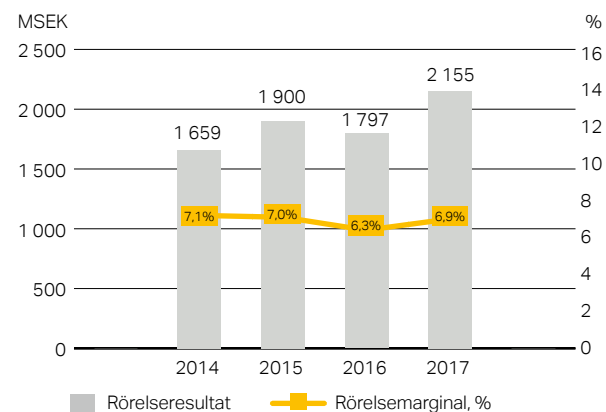
Nedan visas en översikt över hur Saabs försäljningsintäkter, total försäljningstillväxt, rörelseresultat och rörelsemarginal har utvecklats sedan 2014. Saab har under 2014–2017 haft en genomsnittlig årlig försäljningstillväxttakt om 10 procent<sup>2)</sup> och en genomsnittlig rörelsemarginal om 6,8 procent.

### Saabs försäljningsintäkter och total försäljningstillväxt 2014–2017



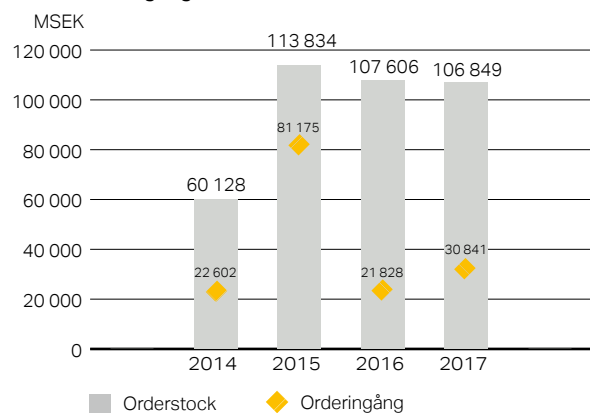
Källa: Saabs års- och koncernredovisning för respektive år.

### Utvecklingen av Saabs rapporterade rörelseresultat och rörelsemarginal 2014–2017<sup>3)</sup>



Källa: Saabs års- och koncernredovisning för respektive år.

### Saabs ordergång och orderstock 2014–2017



Källa: Saabs års- och koncernredovisning för respektive år.

## Vision, mission och strategi

### Saabs affärskoncept

Saab utvecklar, anpassar och förbättrar kontinuerligt ny teknologi för att möta kundernas förändrade behov. Saab erbjuder produkter, service och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet och är leverantör till den globala marknaden för försvarsmyndigheter och företag.

### Vision, mission och värderingar

#### Vision

*Det är en mänsklig rättighet att känna sig säkra.*

Ända sedan Saab grundades har Koncernen strävat efter att hålla samhällen och människor säkra. Det är ett grundläggande mänskligt behov att känna sig säkra och, som Saab ser det, en mänsklig rättighet. Genom system och lösningar som förbättrar säkerheten kan Saab göra det möjligt.

#### Mission

*Skapa trygghet för människor genom att överbrygga intellektuella och tekniska barriärer.*

Saabs mission beskriver hur Koncernen arbetar för att förverkliga sin vision. Genom att förbättra och uppdatera tekniska system och lösningar kan Saab öka säkerheten i samhället för både medborgare och de vars jobb är att skydda andra. Saab bidrar också med insikt om hur hot mot vår säkerhet ändras och utvecklar nya innovativa lösningar som bidrar till ett säkrare samhälle.

#### Värderingar

Inom Saab delas värderingar som speglar företagets kultur och som ärvs från generation till generation.

- **Förtroende** – Vi är ärliga, pålitliga globala medborgare som håller våra löften.
- **Kunskap** – Vi kombinerar kunskap, skicklighet och lär oss konstant.
- **Vilja** – Vi har en passion för innovation, är öppna för förändring och är hängivna till att vara snabba och flexibla.

2) Genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) baserad på Saabs försäljningsintäkter, som 2014 uppgick till MSEK 23 527 och 2017 till MSEK 31 394.

3) Notera att 2017 års rörelsemarginal justerad för IFRS 15 var 7,1 procent. Se även "Nya standarder" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

## Strategi

För att kunna bibehålla sin starka marknadsposition och möta kundernas behov på bästa sätt bygger Saabs strategi på tre grundbultar: marknad, effektivitet och innovation.

För att nå de strategiska och finansiella mål som har satts upp bedriver Saab sin verksamhet utefter givna mål. Saab arbetar med att fortsätta stärka sin närvaro i nyckelmarknader, utveckla innovativa lösningar och förvärva företag inom prioriterade områden. Internt bedrivs effektivitetsprogram för att ständigt förbättra produktiviteten. Fokus ligger på att kontinuerligt utveckla ledare och anställda för att kunna skapa en kultur som förstärker och belönar prestation, innovation och motivation. Saabs medarbetare driver verksamheten framåt och hållbarhet ska genomsyra allt Saab gör.

Saabs strategiska prioriteringar



## Styrkor och konkurrensfördelar

Saab är ett framgångsrikt företag med en lång historia av att leverera högkvalitativa produkter och innovativa lösningar till kunder över hela världen. Saabs styrkor och konkurrensfördelar är i grunden anledningen till att Koncernen under lång tid har varit framgångsrikt och Saab bedömer att Koncernens styrkor och konkurrensfördelar kommer att bidra till att Saab kommer att vara i framkant även i framtiden. Saab har identifierat ett antal huvudområden som beskrivs nedan.

### Fokus på att leverera världsledande produkter

På marknaden för försvarsmateriel är produkternas prestanda och tillgänglighet i starkt fokus. I tuffa konfliktmiljöer ställs krav på att kunna besegra sina motståndare, vilket i sin tur ställer höga krav på produkternas tillförlitlighet och precision. För att vinna kundernas förtroende har Saab genom generationer av utveckling tillsammans med kunskap om kundernas behov haft ett fokus på att leverera de bästa möjliga produkterna avseende prestanda och tillförlitlighet. Ett exempel på Saabs framstående exportposition, som också är ett resultat av bolagets prestandafokus, är bland annat granatgeväret Carl-Gustaf som sålts till över 40 länder, radarsystemen Giraffe, Sea Giraffe och Arthur som har sålts till fler än tio länder samt kamouflagesystem från Barracuda som sålts till över 60 länder.

Saab avser att fortsätta med bibehållet fokus på att utveckla innovativa lösningar och har flertalet pågående utvecklingsprojekt.

## Prioritera effektiv och agil forskning och utveckling

Saab har en historia av att kunna utveckla nya produkter och plattformar på kostnads- och tidseffektiva sätt, vilket gör att Koncernen kan agera agilt på marknaden och effektivt möta kundernas efterfrågan på nya produkter. Saabs förmåga att hålla låg kostnad i utvecklingsprojekt är en uppskattad kompetens då kunder ofta delar den ekonomiska risken i omfattande utvecklingsprojekt. Då större projekt kan vara svåröverblickbara och potentiellt riskfyllda både vad det gäller tid och kostnad kan Saab använda sin styrka av att vara en pålitlig partner som en konkurrensfördel.

Genom kontinuerliga investeringar i forskning och utveckling, en långsiktig syn på produktlivscykler och kvalificerad personal har Saab kunnat begränsa både utvecklingstider och kostnader med bibehållen eller ökad kvalitet. Saab lägger stor vikt vid att utveckla modulära och flexibla produkter med långa produktlivscykler och satsar nödvändiga resurser på forskning och utveckling och kompetent personal för att ständigt ligga i framkant i den tekniska utvecklingen.

## Prioritera etablering på valda marknader och skapa stark lokal närvaro

Saab har genom förvärv och uppbyggnad av både operativ och marknadsinriktad verksamhet samt olika partnerskap etablerat sig på utvalda marknader som Australien, USA, Storbritannien och Sydafrika. Saab har också genom bland annat tekniköverföringsprogrammet för utveckling av Gripen etablerat sig i Brasilien. Genom samarbetet med Boeing avseende skolflygplanet T-X och samarbetet med Raytheon avseende styrd ammunition till Carl-Gustaf har Saab stärkt sin närvaro i USA ytterligare. Saab anser att den stärkta lokala närvaron och möjlighet till fler samarbeten skapar bättre förutsättningar för att erbjuda en kombination av produkter och lösningar, både av större system och mindre produkter. De nya produkt- och lösningsförutsättningarna kan i sin tur ge tillgång till nya marknader.

## Kunskap genom generationer av utveckling och nära samarbeten

Koncernens produktion har en hög teknisk grad och de anställdas kompetens är av stor vikt för Saab. Saab som företag har under generationer bidragit till att bibehålla högt tekniskt kunnande i Sverige genom att ha en kultur som främjar utveckling och teknisk nyfikenhet.

Saab grundades med bas i Sveriges riksdags försvarsbeslut 1936 som låg till grund för svensk stridsflygutveckling. Genom Saabs historia har den svenska försvarsmakten alltid varit en närstående partner och spelat en stor roll och under 2017 svarade FMV för 34 procent av Koncernens försäljningsintäkter. Den goda relationen med Försvarsmakten medför att Saab har god inblick och förståelse jämfört med andra industriella aktörer om vad systemen och produkterna måste klara av för svenska förhållanden och kan ständigt hålla sig uppdaterat till omvärldsförändringar. Med samarbets- och serviceavtal är Saab dessutom närvarande under produktens livscykel och kan på så sätt också få kunskap om möjliga förbättringsområden.

Kompetent personal och långsiktigt samarbete med Försvarsmakten har återkommande visat sig vara nyckeln till framgångsrika system- och produktutvecklingar och Saab kommer fortsatt att fokusera på kompetent personal och samarbete både med andra företag och försvarsmakter för att förbättra framtida produkter.

## Finansiella mål och utdelningspolicy

Saabs långsiktiga finansiella mål består av mål för organisk försäljningstillväxt, rörelsemarginal (EBIT) och soliditet. I nedanstående tabell redogörs de finansiella målen och utfall för 2017 (2016).

Mål	Beskrivning	Utfall 2017 (2016)
Organisk försäljningstillväxt	Den organiska försäljningstillväxten ska i genomsnitt uppgå till 5 procent per år över en konjunkturcykel	10 % (5 %)
Rörelsemarginal (EBIT)	Rörelsemarginalen (EBIT) ska i snitt uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel	6,9 % (6,3 %)
Soliditet	Soliditeten ska överstiga 30 procent	32,2 % (32,3 %)

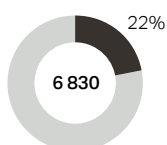
Saabs långsiktiga utdelningspolicy är att utdelningen till aktieägarna ska motsvara 20–40 procent av nettoresultatet under en konjunkturcykel. Utdelningen för 2017 fastställdes till SEK 5,50 per aktie, vilket motsvarade 42 procent av årets resultat.

Ovanstående finansiella mål och utdelningspolicy utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information. Se även "Framåtriktad information" under "Viktig information".

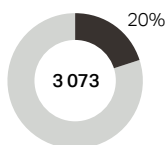
## Affärsområden

### Aeronautics

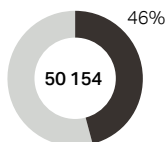
Andel av försäljningsintäkter 2017 (MSEK)



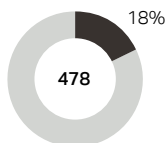
Andel av anställda 2017 (antal)



Andel av orderstock 2017 (MSEK)<sup>4)</sup>



Andel av rörelseresultat 2017 (MSEK)<sup>5)</sup>



Affärsområdet Aeronautics tillverkar innovativa flygsystem och bedriver utveckling av produkter inom militär flygteknik. Affärsområdet utför även långsiktiga framtidsstudier kring såväl bemannade som obemannade flygplan, vilket är en förberedelse för utvecklingen av nya flygsystem samt vidareutveckling av befintliga produkter.

Aeronauticsområdet innefattar stridsflygsystemet Gripen som är ett flexibelt flygstridssystem och som med sin modulära design gör det möjligt att uppgradera och anpassa efter kundernas krav. Gripen-systemet finns idag i, eller har beställts av, sju länder i fyra världsdelar. Därutöver inbegriper Aeronautics utveckling och produktion av skolflygplan inom T-X-programmet som drivs tillsammans med Boeing i samband med det amerikanska flygvapnets införskaffande av en ny generation skolflygplan.

Aeronautics huvudsakliga konkurrenter är Lockheed Martin, Boeing, Dassault Aviation och Airbus samt på vissa marknader också ryska och kinesiska företag.

I Aeronautics ingår affärsenheterna Gripen E/F, Gripen C/D, Gripen Brazil, Advanced Pilot Training Systems och Operations Contracts.

Produktexempel ur Aeronautics produktportfölj



Stridsflygsystemet Gripen C



Stridsflygsystemet Gripen E



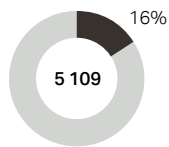
Skolflygplanet T-X

4) Inklusive intern orderstock. Totalt elimineringsbelopp för Koncernens orderstock 2017 uppgick till MSEK 2 392.

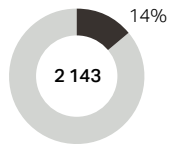
5) Exklusive koncerninterna funktioner.

## Dynamics

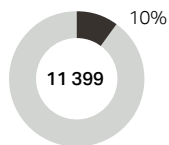
Andel av försäljningsintäkter 2017 (MSEK)



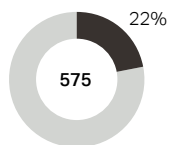
Andel av anställda 2017 (antal)



Andel av orderstock 2017 (MSEK)<sup>6)</sup>



Andel av rörelseresultat 2017 (MSEK)<sup>7)</sup>



Dynamics erbjuder en produktportfölj med understödsvapen, missilsystem, torpeder, obemannade undervattensfarkoster, träningssystem och signaturhanteringssystem till försvarsmakter samt därtill relaterade militära och civila nischprodukter som obemannade undervattensfarkoster för offshore-industrin. Affärsområdets produkter och lösningar har sålts till fler än 60 länder över hela världen.

Dynamics erbjuder system för markstrid som bland annat granatgeväret Carl-Gustaf, pansarvärnsvapnen AT4 och NLAW (robot 57), pansarvärnsroboten RBS 56 samt luftvärnssystemet RBS 70. Därutöver erbjuds även missilsystem för sjömålsbekämpning i form av sjömålsmissil RBS 15. Inom missilområdet deltar Dynamics även som partner i internationella missilprogram som jaktmissilerna Meteor och IRIS-T samt markmålssystemen Taurus och GLSDB. Undervattenssystem som fjärrstyrda och autonoma farkoster, torpeder, undervattenssensorer och avancerade kamouflagesystem samt träningsystem för armén omfattas även av Dynamics produkterbjudande.

Konkurrenter inom understödsoområdet är bland annat Instalaza och Dynamit Nobel Defence. Konkurrenter inom missilsystem är exempelvis MBDA, Raytheon, Diehl, Lockheed Martin, Boeing och Kongsberg. Konkurrenter inom undervattenssystem är bland annat Atlas Elektronik, Leonardo och Thales. Den huvudsakliga konkurrenten inom kamouflagesystem är Fibrotex och för träningssystem bland annat Cubic, Rheinmetall och RUAG.

I Dynamics ingår affärsenheterna Ground Combat, Missile Systems, Underwater Systems, Training and Simulation och Barracuda.

## Produktexempel ur Dynamics produktportfölj



Granatgevär Carl-Gustaf



Kamouflagesystem Barracuda MCS



Air-to-air-missil IRIS-T



Sjömålsmissil RBS15 Mk3



Obemannade undervattensfarkoster



Träningsystem

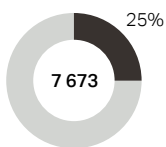
6) Inklusive intern orderstock. Totalt elimineringsbelopp för Koncernens orderstock 2017 uppgick till MSEK 2 392.

7) Exklusive koncerninterna funktioner.

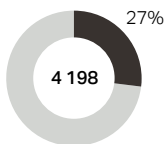


## Surveillance

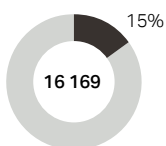
Andel av försäljningsintäkter 2017 (MSEK)



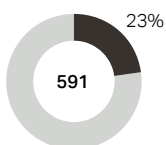
Andel av anställda 2017 (antal)



Andel av orderstock 2017 (MSEK)<sup>8)</sup>



Andel av rörelseresultat 2017 (MSEK)<sup>9)</sup>



Surveillance levererar lösningar för övervakning och beslutsstöd och för att upptäcka, lokalisera och skydda mot olika typer av hot. Produktportföljen omfattar flygburna, landbaserade och marina radar-, signalspanings- och självskyddssystem samt militära ledningssystem för marin, flygvapen och armé.

Surveillance erbjuder de flygburna sensor- och övervakningssystemen GlobalEye och Saab Erieye AEW&C (Airborne Early Warning & Control) för försvar och civil säkerhet som har sålts till nio olika länder i flera världsdelar. Surveillance erbjuder vidare radar-systemen Giraffe, Sea Giraffe och Arthur för luft- och havsövervakning respektive artillerilokalisering, som totalt har sålts till fler än tolv länder, bland annat USA och Storbritannien. Produkterbjudandet inkluderar även militära ledningssystem som har sålts till flera länder, bland annat Australien, och telekrigssystem för att hitta och identifiera hot för såväl taktiska som strategiska tillämpningar. Affärsområdet Surveillance innefattar därutöver självskyddssystem som varnar för hot och skyddar flygplan, helikoptrar, fordon och fartyg samt nosradar till stridsflygplan, datalänkar, laseravståndsmätare och cybersäkerhet.

Konkurrenter för flygburna system är bland annat Boeing och Northrop Grumman. För marina ledningssystem är de främsta konkurrenterna Thales, Lockheed Martin och Atlas Elektronik. För radar- och telekrigssystem är konkurrenterna bland annat Thales, Leonardo, Raytheon, Elta och Indra.

I Surveillance ingår affärsenheterna Airborne Surveillance Systems, Combat Systems and C4I Solutions, Cyber Security, Electronic Warfare Systems och Surface Radar Solutions. Affärsenheten Traffic Management var tidigare en del av Surveillance men ingår från och med 2018 i affärsområdet Industrial Products and Services.

### Produktexempel ur Surveillances produktportfölj



Flygbaserat övervakningssystem  
GlobalEye



Radarsystem Giraffe AMB



Militärt ledningssystem 9LV CMS



Motmedelssystem BOL

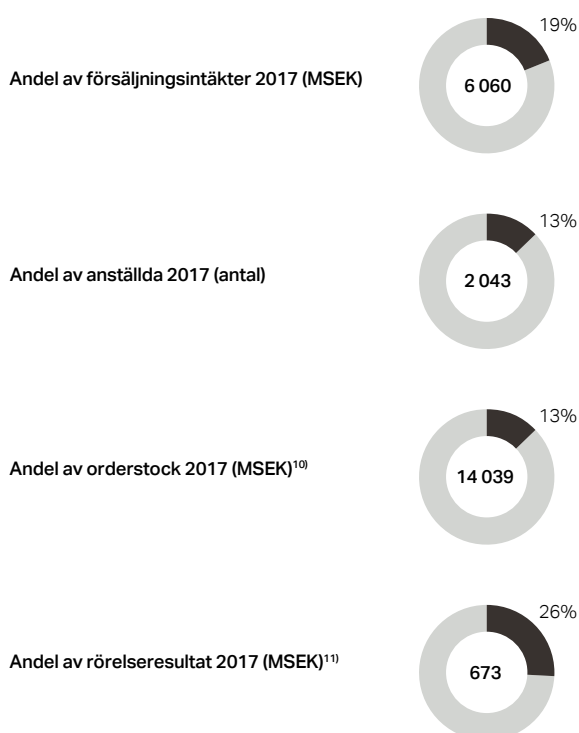


Cybersäkerhetslösningar

8) Inklusive intern orderstock. Totalt elimineringsbelopp för Koncernens orderstock 2017 uppgick till MSEK 2 392.

9) Exklusive koncerninterna funktioner.

## Support and Services



Support and Services erbjuder supportlösningar med hög anpassningsgrad över hela produktens livscykel till ett flertal av Saabs produkter, system och marknader. Affärsområdet Support and Services omfattar även tillhandahållande av allt från enskilda reservdelar till ett tillgänglighetsbaserat åtagande samt tekniska tjänster, underhåll och reparationsarbete. Exempel på detta är Gripen support som erbjuder service till Gripensystemet samt Flygunderhåll som erbjuder service och underhåll av civila flygplan och helikoptrar, bland annat av typen Sikorsky S-92. Därutöver erbjuds produkter och integration för flygburna övervakningssystem som TactiCall-service, kommunikationssystem, CBRN-lösningar – Kemiska(C), Biologiska(B), Radiologiska(R) eller Nukleära(N), militära elektroniksystem samt fältlösningar.

I Support and Services ingår affärsenheterna Aviation Services, Airborne ISR, Gripen Support samt Communication and Tactical Solutions.

### Produktexempel ur Support and Services produktportfölj



Gripensupport



Flygunderhåll



TactiCallservice



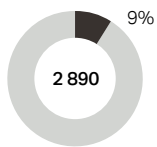
Sikorsky S-92-underhåll

10) Inklusive intern orderstock. Totalt elimineringsbelopp för Koncernens orderstock 2017 uppgick till MSEK 2 392.

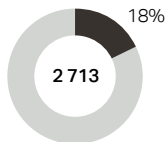
11) Exklusive koncerninterna funktioner.

## Industrial Products and Services

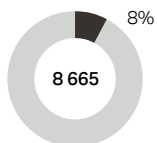
Andel av försäljningsintäkter 2017 (MSEK)



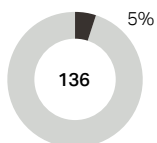
Andel av anställda 2017 (antal)



Andel av orderstock 2017 (MSEK)<sup>12)</sup>



Andel av rörelseresultat 2017 (MSEK)<sup>13)</sup>

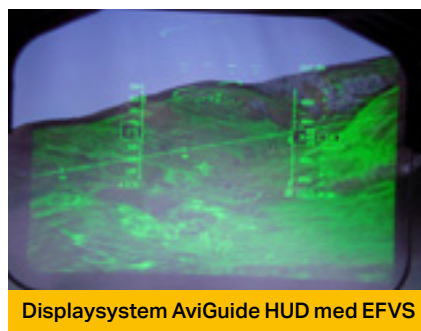


I Industrial Products and Services ingår affärsenheterna Aerostructures, Avionics Systems, Traffic Management samt det självständiga konsultbolaget Combitech. Affärsenheterna inom Industrial Products and Services har en inriktning mot business-to-business-kunder (B2B).

Industrial Products and Services erbjuder teknikkonsulttjänster till kunder inom industri, försvar och myndigheter genom det självständiga dotterbolaget Combitech som har en bred tjänsteportfölj med spetskompetens inom Cybersäkerhet och digitalisering. Affärsenheten Aerostructures designar och producerar vingar, klaffar och dörrar till kommersiella flygplanstillverkare som Boeing och Airbus samt till Saabs egna produkter som Gripen. Avionics erbjuder säkerhetskritiska system och komponenter som datorer, displaysystem och aktuatorer för krävande miljöer för flygplan och helikoptrar. Enheten Traffic Management erbjuder system och produkter för att hantera flöden av exempelvis flygplan och skepp.

Combitechs huvudsakliga konkurrenter är ÅF, HiQ, Acando, Semcon och Knowit. Aerostructures huvudsakliga konkurrenter är Spirit AeroSystems, Triumph Group och GKN Aerospace. Avionics konkurrenter är bland annat Rockwell Collins och Thales. För air traffic management består konkurrensen av bland annat Indra, Terma, Frequentis, och Thales. För maritime traffic management är de huvudsakliga konkurrenterna Kongsberg och Signalis och för infrastruktursäkerhet Capita Security och Exipsoft.

### Produktexempel ur Industrial Products and Services produktportfölj

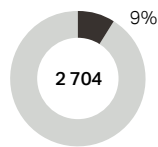


12) Inklusive intern orderstock. Totalt elimineringsbelopp för Koncernens orderstock 2017 uppgick till MSEK 2 392.

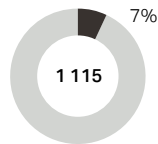
13) Exklusive koncerninterna funktioner.

## Kockums

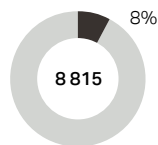
Andel av försäljningsintäkter 2017 (MSEK)



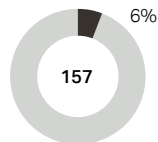
Andel av anställda 2017 (antal)



Andel av orderstock 2017 (MSEK)<sup>14)</sup>



Andel av rörelseresultat 2017 (MSEK)<sup>15)</sup>



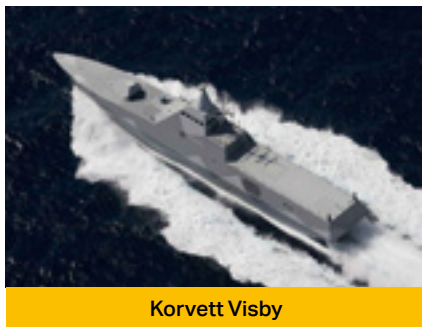
Kockums utvecklar, levererar och underhåller system för marin miljö. I portföljen finns ubåtar med Stirlingsystem för luftberoende framdrivning, signaturanpassade (stealth) ytstridsfartyg, minröjningsfartyg samt autonoma farkoster.

Affärsområdets särpräglade kompetens ligger inom signaturanpassning och smygteknik både under och över ytan, materialoptimering och stöthållfasthet samt inom systemintegration. Som en del i detta är luftberoende framdrivning med Stirlingsystem och konstruktioner av kolfiberkompositlösningar där Kockums anser sig ligga i framkant. Kockums produkter är utformade för hög tillgänglighet, enkelt underhåll och lång livslängd. Ett exempel på detta är ubåtar av så kallad Västergötlandsklass som efter 30 år är operativa såväl i Sverige som i Singapore. Kockums produktionsanläggningar i Karlskrona har sedan Saabs förvärv genomgått stora moderniseringar. Genom investeringar i metodutveckling, industrirobotar och digitalisering anser sig Saab idag ha ett modernt varv för produktion och underhåll av ubåtar.

Kockums huvudsakliga konkurrenter utgörs bland annat av Naval Group, Navantia och ThyssenKrupp Marine Systems.

I Kockums ingår affärsenheterna Submarines och Surface Ships.

### Produktexempel ur Kockums produktportfölj



Korvett Visby



Ubåt A26 (datogenererad bild)



Stridsbåt 90



Minröjningsfartyg

## Corporate

Utöver affärsområdena redovisas Corporate, som omfattar koncernstaber, koncernavdelningar och övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamheter. Sedan 2018 ingår även Saabs Ventureportfölj i Corporate (ingick tidigare i affärsområdet Industrial Products

and Services). I portföljen samlas och utvecklas produktidéer som har uppstått i utvecklingsprojekt men ligger utanför kärnverksamheten. I portföljen ingår bland annat Saabs deläggande i Vricon Inc och UMS Skeldar AG.

14) Inklusive intern orderstock. Totalt elimineringsbelopp för Koncernens orderstock 2017 uppgick till MSEK 2 392.

15) Exklusive koncerninterna funktioner.



## Kunder

Saabs kunder är försvarsmyndigheter, andra myndigheter och företag. Kunderna varierar beroende på affärsområde och produkttyp och kan bland annat kategoriseras beroende på om produkten har militär eller civil tillämpning. Saabs kundbas är geografiskt diversifierad, även om de flesta kunder finns i Sverige, med variation över tid samt beroende på produkttyp och kontraktslängd. Inom försvarsindustrin är det vanligt med samarbeten mellan företag som ibland kan vara direkta konkurrenter. Detta innebär att Saab kan vara underleverantör av olika produkter och lösningar till företag, som inom ett annat segment är en konkurrent till Saab, som i sin tur levererar den slutgiltiga produkten.

Kundernas köpbeteende beror till stor del på produkttyp där vissa produkter har en hög andel återkommande köp medan större projekt ofta är engångsföreteelser eller sker mer sällan. Ammunition är exempel på återkommande köp, medan större projekt som GlobalEye sker mer sällan. Saabs största kund, FMV, svarade för 34 procent Koncernens försäljningsintäkter 2017. FMV är kund till samtliga affärsområden och de totala försäljningsintäkterna från FMV för 2017 uppgick till MSEK 10 695.

I enskilda fall är FMV kontraktspart åt Saab när andra försvarsmyndigheter väljer att göra affärer direkt med den svenska staten. Saab är då underleverantör och säljer systemet till FMV som är ansvarigt gentemot motparten. Exempel på sådana kunder är bland annat Thailand och Tjeckien i samband med respektive lands Gripenaffär.

Aeronautics, Surveillances, Dynamics och Kockums kunder är nästan uteslutande försvarsmyndigheter och andra företag som säljer till försvarsmyndigheter. Affärsområdena erbjuder sina kunder allt från kompletta flyg-, fartygs- och ubåtsprogram till beväpning och sensorer som kan användas på olika typer av farkoster och fasta installationer. Saab har också nära samarbeten med andra företag inom branschen där Koncernen är underleverantör av olika typer av lösningar och komponenter. Kockums kommer bland annat att leverera det nya ubåtsprogrammet A26 till FMV (för den svenska marinens räkning) medan Aeronautics exempelvis är samarbetspartner och underleverantör till Boeing gällande det nya skolflygplanet T-X till det amerikanska flygvapnet.

Industrial Products and Services kunder är företag som exempelvis verkar inom flygövervakning och trafikhantering eller är verksamma inom cybersäkerhet och forskning och utveckling. Industrial Products and Services skiljer sig från övriga affärsområden inom Saab eftersom kunderna mestadels är civila företag och organisationer. Inom Industrial Products and Services säljer Saab produkter direkt till kunder, men är också underleverantör till andra aktörer för specifika delar och komponenter.

Support and Services kunder delas med övriga affärsområden inom Saab till följd av att Support and Services ansvarar för stöd och underhåll av produkter och plattformar sålda av övriga affärsområden. Kunderna är således både civila och militära och speglar Saabs kundbas som helhet. Då stöd- och underhållskontrakt tenderar att vara långa är kunderna ofta långvariga och nya kunder tillkommer oftast när de andra affärsområdena vinner nya projekt.

## Forskning och utveckling

Teknikutvecklingen går snabbt och därför är en viktig faktor bakom Saabs internationella konkurrenskraft. Saab har strategiska, långsiktiga och omfattande satsningar på forskning och utveckling. Processer på olika nivåer i samhället digitaliseras, vilket ökar sårbarhet och den snabba teknikutvecklingen förändrar förutsättningar för både förmågeutveckling och planerings- och anskaffningsprocesser. För att upprätthålla sin konkurrenskraft investerar Saab ungefär en fjärdedel av försäljningsintäkterna (inklusive medinvesteringar från

kunder) i forskning och utveckling. Se även "Forskning och utveckling" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

Saabs produktutveckling ställer krav på systematiskt innovationsarbete. För att lyckas behövs en förmåga att förutse kundernas framtida behov. Saab gör det genom att finnas nära marknaden. I Saabs utvecklingsarbete ingår därför en kontinuerlig, nära dialog med kunder, samarbetspartners och universitet för att säkerställa att teknologiutvecklingen drivs i linje med Saabs prioriterade områden. Den nära relationen med svenska försvarsmakten medför också att Saab har en god inblick i, och förståelse för, de behov som finns på marknaden och kan hålla sig uppdaterad om omvärldsförändringar.

Det systematiska produktutvecklingsarbetet följer en etablerad process och för att säkerställa att produktportföljen är i linje med de strategiska planerna har Saab en produktlivscykelprocess för att fatta affärsmässigt underbyggda beslut om bland annat introduktion av nya produkter och utfasning av produkter.

I samband med inköp av försvarsmateriel ställer även allt fler länder krav på industriellt samarbete som exempelvis forsknings-samarbeten, teknologi- och kompetensöverföring eller att bygga upp en lokal industri. För att fördjupa kunskaperna om utvalda marknader har Saab de senaste åren stärkt sin lokala närvaro på dessa marknader genom att bland annat inleda forskningsarbeten med lokala universitet. Några av Saabs tidigare och pågående exempel på forsknings- och utvecklingsinitiativ inkluderar följande.

- Utvecklingsarbetet att ta fram en kandidat till framtidens träningsystem för piloter, inklusive nya skolflygplan, tillsammans med Boeing som bland annat ledde till avtal och affärsmöjligheter för Saab.
- Saab ingick 2017 i separata avtal med Nanyang Technological University i Singapore och Aalto-universitetet i Helsingfors, Finland om fördjupat forskningsarbete inom bland annat trafikledning (Nanyang) och sensorteknik (Aalto).
- Saab är en av huvudleverantörerna till Clean Sky, Europas största forskningsprogram med syfte att minska utsläpp från flygplan. Saab har bland annat bidragit med en innovativ flygplansvinge som med laminär strömning minskar luftmotståndet och därmed bränsleförbrukningen.

Saabs strategi är att koncentrera forsknings- och utvecklingsinvesteringarna till fem kärnområden: flygteknik, avancerade vapensystem, ledningssystem (inklusive cybersäkerhet), sensorer och undervattenssystem med träning och support som integrerade delar. Saab investerar i områden där Saab redan anser sig vara, eller anser sig kunna bli, marknads- eller teknikledande. Forskning och utveckling kring nästa generations produkter och koncept är till stor del fokuserat på mjukvara och sker bland annat inom områden som programvaruutveckling och artificiell intelligens där nya smartare system kan samla in stora mängder av data som kan skapa förbättrade beslutsunderlag och öka kundernas kapacitet.

Satsningar på forsknings- och utvecklingsarbete för nya större projekt beslutas centralt. Huvuddelen av forsknings- och utvecklingsarbetet sker i Sverige. Per den 30 september 2018 hade Saab ett flertal innovationssamarbeten och 38 verksamma industridoktorander.

## Immateriella rättigheter

Saab äger en mängd registrerade immateriella tillgångar, som varumärken, patent, domännamn och firmanamn, och oregistrerade immateriella tillgångar såsom upphovsrätter, know how, och företagshemligheter. Saabs varumärkesportfölj bestod per den 30 september 2018 av cirka 1600 varumärkesrättigheter där exempelvis varumärket Saab och logotypen är registrerade i 115 länder. Saab är också innehavare av produktvarumärken som Gripen, Erieye, Barra-cuda och Carl-Gustaf.





ingår i nya avtal och avtal som omförhandlas. Den största andelen av inköpen sker från Sverige och en övervägande majoritet av leverantörerna finns i Europa. Huvudsakligen köps komponenter och teknik kopplade till Saabs produkter och system. Varje affärsområde ansvarar för produktiongående inköp för att möta behovet av produktion. Som stöd har inköparna ett centralt inköpsråd inom Koncernen med olika inköpsgrupper (exempelvis elektronik och mekanik). Med hjälp av inköpsrådet avser Koncernen att dra nytta av stordriftsfördelar samtidigt som organisationen kan verka agilt och själv göra bedömningar inom organisationen om vilka komponenter som behövs för att leverera högpresterande lösningar. Inköp av icke-produktiongående varor och produkter är centraliserat.

Saab har som ambition att mineraler och andra råvaror som ingår i Saabs produkter inte ska utvinna i konfliktzoner och säljas i syfte att finansiera fortsatt konflikt. Detta ingår också i uppförandekoden för leverantörer.

## Logistik

Saab använder sig av olika logistiska lösningar beroende på produktens egenskaper. Det finns ett stort säkerhetstänkande beroende på produkttyp där Koncernen har ett nära samarbete med myndigheter för att se till att Koncernens produkter transporteras på ett tryggt och säkert sätt. Saab anser sig ha väl upparbetade kontakter med olika transportlösningar. För de transporter som Saab ansvarar för finns sedvanligt försäkringskydd.

Saab försöker i största möjliga mån använda miljövänliga transportmedel och strävar efter att ha så liten klimatpåverkan som möjligt.

## IT

IT är en integrerad del av verksamheten och Saab har stort fokus på informations- och IT-säkerhet. IT-funktionen är centraliserad genom standardapplikationer och är en stödfunktion som delas av affärsområdena.

För att möta IT-säkerhetsutmaningarna har Koncernen implementerat en särskild informations- och IT-säkerhetsstrategi. Saab Securitys informations- och IT-säkerhetsstrategi, som innefattar utökning av resurser inom informations och säkerhetsområdet, förbättrad information på intranätet samt genomförande av utbildningar för medarbetare. Koncernen har därutöver även en uppsättning av administrativa och tekniska skyddsåtgärder som innefattar exempelvis tydliga regelverk, processer, rutiner och tekniska lösningar för informations-, IT- och kommunikationssäkerhet samt revisioner av IT-systemen.

## Säkerhet, riskarbete, hållbarhet och etiska riktlinjer

För att säkerställa att verksamheten bedrivs ansvarsfullt och transparent prioriterar Saab ett antal väsentliga frågor för Koncernens hållbarhetsarbete som genomsyrar verksamheten och som årligen rapporteras och följs upp. Hållbarhetsarbetet adresserar etik-, miljö- och säkerhetsfrågor. Styrning av hållbarhetsarbetet sker genom etablerade policyer och liknande dokument som uppförandekod, resereglemente personal-, miljö-, arbetsmiljö-, inköps-, mångfalds- och säkerhetspolicyer. Genom hållbarhetsarbetet som genomsyrar Koncernen arbetar Saab för att motverka korruptionsrisken, minska miljöpåverkan, bidra till samhället och vara en attraktiv arbetsgivare. För en beskrivning av Saabs hantering av finansiella risker, se "*Finansiella risker och riskhantering*" i avsnittet "*Kapitalstruktur och annan finansiell information*".

Saab övervakar och hanterar riskexponering på ett strukturerat och proaktivt sätt med syfte att genom en god förståelse för riskerna och deras effekter bättre kunna stödja beslutsfattandet och möta Saabs långsiktiga mål genom ett väl övervägt risktagande inom

fastställda ramar. Inom Saab ansvarar varje affärsområde, marknadsområde och koncernfunktion för att inom respektive organisation, löpande på alla nivåer, identifiera och hantera risker i enlighet med Saabs gemensamma riskprocess. Alla risker värderas baserat på sannolikheten för att risken realiserar samt potentiell påverkan på verksamheten. Detta ger Saab ett verktyg att mäta riskexponering och prioritera vid behov. Saab har inrättat en Enterprise Risk Management (ERM)-funktion som aktivt arbetar med den övergripande riskhanteringen. Stora risker och uppföljningen av hanteringen av dem rapporteras regelbundet till koncernledningen, revisionsutskottet och styrelsen. Utöver detta har Saabs internrevisionsfunktion ansvar för att oberoende granska effektiviteten i ett urval av de interna kontrollprocesserna varje år. Riskhantering sker även genom Saabs försäkringsprogram.

Saabs antikorrupsionsarbete sker bland annat genom korruptionsriskanalyser vid affärssamarbete, whistleblower-system och utbildning av anställda och konsulter i Saabs uppförandekod. Utöver den utbildningen tar alla medarbetare del av en webb-baserad antikorrupsionsutbildning som är utformad för att särskilt spegla de risker som förekommer i Saabs verksamhet och är tillgänglig på engelska och svenska. Saabs ansvar för hållbara affärer sträcker sig bortom Saab och omfattar även företagets partners och leverantörer. Alla samarbeten med partners, marknadskonsulter och rådgivare ska motiveras och utvärderas och de godkänns och omprövas regelbundet av en central funktion och det finns en tydlig beslutsordning. Att marknads-konsulterna genomgått Saabs utbildning och skrivit på att de åtar sig att arbeta enligt Saabs riktlinjer är en förutsättning för att nya kontrakt ska tecknas med dem.

Koncernen bedriver ett gediget säkerhetsarbete där all personal internutbildas i informationshantering och säkerhet. Koncernen har olika typer av rutiner etablerade med olika nivåer av säkerhetsklassificeringar och interna system som minskar risken för informationsspridning. Säkerhetsklassificeringarna är såväl fysiska som digitala och omfattar allt från digitala filer till produktionsanläggningar.

Saab arbetar systematiskt för att minska påverkan på miljön. Saab har som mål att minska utsläpp av växthusgaser med minst 20 procent relaterat till försäljningsintäkter från 2007 till 2020. I slutet av 2017 uppgick minskningen till 26 procent. Exempel på åtgärder är byte till "Bra Miljöval" för elavtal, effektivare lokalanvändning, installation av energieffektiv belysning och solceller samt att tillvarata överskottsvärme. För att minska påverkan på miljön från resor arbetar Saab med informationsteknologi för att ytterligare öka antalet möten som genomförs på distans. Saab bidrar också till miljön genom att utveckla produkter och lösningar med högre energiprestanda som minskar kostnader och effekter på miljön. Genom innovationsförmåga, industrisamarbeten och teknologiöverföring bidrar Saab till teknologisk och ekonomisk utveckling på de marknader där Koncernen verkar.

Arbetet för att vara en attraktiv arbetsgivare för både nuvarande och blivande anställda ingår bland annat program för ökad mångfald och jämställdhet och kompetensutveckling samt ett aktivt arbetsmiljöarbete. Saab har en global arbetsmiljöpolicy som anger inriktningen på Saabs arbetsmiljöarbete. För att tidigt beakta de arbetsmiljörisiker som kan vara förenade med olika affärer och projekt i riskutsatta miljöer är arbetsmiljöaspekten inbyggd i Saabs affärsprocesser. Inom HR-området pågår införandet av ett globalt digitalt system för att möjliggöra ett gemensamt arbetssätt inom personalområdet för bland annat rekrytering, utvecklingssamtal, talangidentifiering och kompetensutveckling. Systemet kommer också att leda till en bättre global överblick över personalstyrkan.

Saab är certifierat gentemot miljöledningssystemet ISO 14001 och kvalitetsledningssystemet ISO 9001 och är sedan 2011 anslutet till bland annat FN:s Global Compact där medlemmarna har åtagit sig att följa FN:s tio principer kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupcion.

## Organisationsstruktur och anställda

Saabs huvudkontor ligger i Stockholm och Koncernen bedriver verksamhet över hela världen där Saabs kunder är lokaliserade. Beroende på kundrelation och utrustning är närvaron olika omfattande från plats till plats. Saabs verksamhet och ledningsstruktur är organiserad i fem marknadsområden och de tidigare nämnda sex affärsområdena, vilka också är rörelsesegment: Aeronautics, Dynamics,

Surveillance, Support and Services, Industrial Products and Services och Kockums. Utöver de sex affärsområdena och de fem marknadsområdena redovisas även Corporate som omfattar koncernstab, koncernavdelningar samt övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamhet.

### Översikt över Saabs organisationsstruktur



## Anställda

Saab hade 16 427 anställda per den 31 december 2017. Medelantalet anställda inom affärsområdet Aeronautics var 3 073 anställda, Dynamics 2 143 anställda, Surveillance 4 198 anställda, Support and Services 2 043 anställda, Industrial Products and Services

2 713 anställda och Kockums 1 115 anställda. Saab hade per den 31 december 2017 882 anställda i koncerngemensamma funktioner.

I följande tabell beskrivs medelantalet anställda under 2015, 2016 och 2017 efter geografi och kön.

### Saabs medelantal anställda per geografiskt område och kön

Saab	2017			2016			2015		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	2 841	10 071	12 912	2 571	9 499	12 070	2 518	9 312	11 830
Övriga Europa	178	754	931	177	723	900	136	606	742
Nordamerika	169	503	672	158	474	632	34	126	160
Central- och Sydamerika	13	34	47	11	13	24	150	456	606
Asien	38	170	208	32	158	190	33	144	177
Afrika	235	611	846	209	569	778	189	526	715
Australien etc.	57	262	319	53	243	296	60	255	315
<b>Saab totalt</b>	<b>3 530</b>	<b>12 405</b>	<b>15 935</b>	<b>3 212</b>	<b>11 678</b>	<b>14 890</b>	<b>3 119</b>	<b>11 426</b>	<b>14 545</b>

## Regulatorisk översikt

Stora delar av Saabs verksamhet omfattas av regelverken avseende exportkontroll, vilka kräver tillstånd från nationella myndigheter för att kunna bedriva olika delar av verksamheten. Regelverken syftar främst till att från statens sida kontrollera flödet av produkter som är klassade som krigsmateriel eller som produkter med dubbla användningsområden. Saab använder sig av leverantörer utanför Sverige och medverkar ibland i internationella konsortier vid större upphandlingar i utlandet. Därför blir ofta flera länders exportkontrollregelverk tillämpliga för Saabs verksamhet.

Nedan följer en översiktlig sammanfattning av de viktigaste regelverken i Sverige/EU och USA.

### Regelverk i Sverige/EU

I Sverige finns främst två exportkontrollregelverk, det om krigsmateriel, och det om produkter med dubbla användningsområden.

Reglerna om krigsmateriel utgörs av svensk lagstiftning, lagen (1992:1300) om krigsmateriel samt förordning (1992:1303) om krigsmateriel, samt tillhörande EU-rättsliga dokument. Genom dessa upprättas en lista över produkter och teknologier som klassificeras som krigsmateriel och vilka därför kräver olika typer av tillstånd för olika typer av verksamhet, till exempel tillverkningstillstånd, marknadsföringstillstånd, tillhandahållandestillstånd, utförelsetillstånd. Dessa typer av tillstånd är också förenade med olika villkor och rapporteringskrav.

De svenska reglerna är nationellt antagna och är utformade som en förbudslagstiftning som kräver tillstånd från ISP. För tillståndsprövning enligt lagen om krigsmateriel gäller att tillstånd får lämnas endast om det finns säkerhets- eller försvarspolitiska skäl för det och det inte strider mot Sveriges utrikespolitik. ISP ska vid sin bedömning av ansökan om tillstånd kan ges beakta de svenska nationella riktlinjerna som angetts i proposition 2017/2018: 23 (skärpt exportkontroll av krigsmateriel) som anger att "*Tillstånd till utförelse av krigsmateriel, eller till annan samverkan med någon i utlandet avseende krigsmateriel, bör medges endast om sådan utförelse eller samverkan behövs för att tillgodose det svenska försvarets behov av materiel eller kunnande eller det i övrigt finns ett säkerhetspolitiskt intresse för det, samt det inte står i strid med principerna och målen för Sveriges utrikespolitik*". Vid sidan av de svenska nationella riktlinjerna ska ISP också beakta EU:s gemensamma ståndpunkt, Rådets gemensamma ståndpunkt 2008/944/GUSP, som fastställer åtta kriterier som nationella myndigheter ska beakta för att bevilja tillstånd. EU har vidare en gemensam militär förteckning antagen av Rådet den 6 mars 2017, vilken fastställer en gemensam lista inom EU över produkter som klassificeras som krigsmateriel. EU har även gemensamma regler kring vapenembargon, samt även FN:s vapenhandelsfördrag vilka ISP också ska beakta.

Regelverket kring produkter med dubbla användningsområden utgörs av EU-reglering, antagna genom Rådets förordning (EG) nr 428/2009 om upprättande av en gemenskapsordning för kontroll av export, överföring, förmedling och transitering av produkter med dubbla användningsområden ("PDA") samt i Sverige kompletterande lagstiftning, lagen (2000:1064) om kontroll av produkter med dubbla användningsområden, förordning (2000:1217) om kontroll av produkter med dubbla användningsområden och av tekniskt bistånd samt förordning (2008:89) om finansiering av verksamheten vid ISP. Enligt dessa regler krävs tillstånd vid export och i vissa fall även vid förmedling mellan tredjeländer av produkter som klassificeras som PDA. EU-förordningen etablerar en gemensam lista över produkter som klassificeras som PDA och medlemsstaterna har rätt att utöka listan med andra produkter. ISP är även behörig myndighet för tillståndsgivning och uppföljning för de flesta PDA-produkter.

Saabs verksamhet omfattas främst av regelverket kring krigsmateriel men även till viss del av reglerna kring PDA.

### Regelverk i USA

USAs exportkontrollregler består av lagstiftning snarlik den i EU. Krigsmateriel regleras främst av International Traffic in Arms Regulations ("ITAR"), vilket kan medföra omfattande åtaganden i tillståndsgivningen. ITAR tillståndsgivning och uppföljning administreras av U.S. State Department.

Civila produkter omfattar till största del av Export Administration Regulations ("EAR"). Till skillnad från EU:s regelverk, omfattas i princip alla produkter med ursprung från USA, och kräver tillstånd vid så kallad re-export av vissa kontrollerade produkter, mellan tredjeländer även efter att produkten har exporterats från USA. Detta medför att svenska bolag som använder sig av amerikanska insatsvaror eller reservdelar ofta omfattas av reglerna kring re-export. Saabs verksamhet är till stor del beroende av tillstånd från myndigheterna i USA.

Utöver exportkontrollregelverken krävs även att Saab beaktar diverse sanktionslagstiftning som även begränsar vilka parter ett företag får handla med (främst EU, FN och USA). För att kunna efterleva villkor i tillståndsgivning eller kontraktuella åtagande kan Saab således behöva följa till exempel USA:s sanktions- och handelsrättsliga lagstiftning även om Saab inte omfattas av USA:s lagstiftning.







# Utvald historisk finansiell information

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende helår är hämtade från Saabs årsredovisningar för räkenskapsåren 2015–2017 som har upprättats i enlighet med IFRS såsom de har antagits av EU och reviderats av Bolagets revisor. De finansiella rapporterna i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende perioden januari–september 2018 och 2017 är hämtade från Saabs delårsrapport för perioden januari–september 2018 som är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554). Delårsrapporten är, vad avser perioden januari–september 2018, översiktligt granskad av Bolagets revisor. Jämförelseperioden januari–september 2017 är omräknad med anledning av från 2018 gällande nya principer för intäktredovisning, IFRS 15 (se *"Nya standarder och förändringar i rapportstruktur"* nedan). För ytterligare information om hur redovisning har skett hänvisas till *"Not 1 – Redovisningsprinciper"* på s. 84 och framåt i Saabs årsredovisning för 2017 samt *"Not 2 – Redovisningsprinciper"* på s. 21 och framåt i Saabs delårsrapport för perioden januari–september 2018.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Saabs uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Saabs nyckeltal som inte definieras enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Saabs finansiella information som har upprättats enligt IFRS.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet *"Kommentarer till den finansiella utvecklingen"* och Saabs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2015–2017 samt för perioden januari–september 2018, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning (se *"Införlivande genom hänvisning m.m."* i avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information"*) respektive inkluderats i detta prospekt (se *"Delårsrapport januari–september 2018"*). Samtliga rapporter finns tillgängliga på Saabs hemsida, [www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com).

Förutom vad som anges ovan samt Saabs prognos avseende försäljningstillväxt och rörelsemarginal för 2018 (se *"Prognos för 2018"* i avsnittet *"Kapitalstruktur och annan finansiell information"*) har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Försäljningsintäkter	22 138	21 516	31 394	28 631	27 186
Kostnad för sålda varor	-17 162	-16 491	-23 946	-21 748	-20 700
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 976</b>	<b>5 025</b>	<b>7 448</b>	<b>6 883</b>	<b>6 486</b>
Övriga rörelseintäkter	99	83	104	201	371
Försäljningskostnader	-1 909	-1 750	-2 430	-2 223	-2 061
Administrationskostnader	-1 088	-1 064	-1 493	-1 364	-1 323
Forsknings- och utvecklingskostnader	-990	-970	-1 348	-1 592	-1 565
Övriga rörelsekostnader	-241	-54	-87	-70	-48
Andelar av intresseföretags och joint ventures resultat	-3	-15	-39	-38	40
<b>Rörelseresultat</b>	<b>844</b>	<b>1 255</b>	<b>2 155</b>	<b>1 797</b>	<b>1 900</b>
Finansiella intäkter	80	150	121	90	169
Finansiella kostnader	-452	-195	-272	-276	-338
<b>Finansnetto</b>	<b>-372</b>	<b>-45</b>	<b>-151</b>	<b>-186</b>	<b>-169</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>472</b>	<b>1 210</b>	<b>2 004</b>	<b>1 611</b>	<b>1 731</b>
Skatt	-114	-305	-566	-436	-329
<b>Periodens resultat</b>	<b>358</b>	<b>905</b>	<b>1 438</b>	<b>1 175</b>	<b>1 402</b>
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	331	876	1 407	1 133	1 362
Innehav utan bestämmande inflytande	27	29	31	42	40
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,10	8,22	13,20	10,67	12,88
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,08	8,16	13,10	10,60	12,79

## Finansiell ställning för Koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar:					
Immateriella anläggningstillgångar	8 650	7 359	7 862	7 094	6 476
Materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	5 938	5 098	5 271	4 811	4 472
Biologiska tillgångar	353	355	352	291	290
Förvaltningsfastigheter <sup>1)</sup>	–	–	40	33	34
Andelar i intresseföretag och joint ventures	652	703	700	788	602
Finansiella placeringar	28	159	26	165	190
Långfristiga fordringar	701	602	662	505	444
Uppskjutna skattefordringar	268	358	211	252	351
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>16 590</b>	<b>14 634</b>	<b>15 124</b>	<b>13 939</b>	<b>12 859</b>
Omsättningstillgångar:					
Varulager	9 530	8 580	7 743	6 660	5 243
Derivat	1 147	1 171	1 139	1 290	1 058
Skattefordringar	470	165	26	120	106
Kundfordringar	3 790	3 559	4 342	5 402	2 913
Avtalstillgångar	10 141	7 441	–	–	–
Fordringar på beställare <sup>2)</sup>	–	–	7 917	–	–
Övriga fordringar <sup>2)</sup>	463	466	522	6 821	8 102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	743	872	1 193	1 035	962
Kortfristiga placeringar	1 747	2 677	4 469	4 542	2 995
Likvida medel	1 450	2 117	2 202	1 402	850
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>29 481</b>	<b>27 048</b>	<b>29 553</b>	<b>27 272</b>	<b>22 229</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>46 071</b>	<b>41 682</b>	<b>44 677</b>	<b>41 211</b>	<b>35 088</b>

1) Från och med den 1 januari 2018 redovisas "Förvaltningsfastigheter" inte längre som en separat post i balansräkningen utan ingår i "Materiella anläggningstillgångar".

2) "Övriga fordringar" rapporterades räkenskapsåret 2017 uppdelat på "Fordringar på beställare" och "Övriga fordringar". "Fordringar på beställare" ersattes genom ikraftträdandet av IFRS 15 räkenskapsåret 2018 av posten "Avtalstillgångar".

## Finansiell ställning för Koncernen i sammandrag (forts)

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital:					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 175	13 588	14 189	13 156	12 851
Innehav utan bestämmande inflytande	184	172	188	145	61
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 359</b>	<b>13 760</b>	<b>14 377</b>	<b>13 301</b>	<b>12 912</b>
<b>SKULDER</b>					
Långfristiga skulder:					
Långfristiga räntebärande skulder	8 975	6 205	6 235	5 624	4 872
Övriga skulder	200	184	210	202	136
Avsättningar för pensioner	4 441	3 009	3 424	3 069	2 373
Övriga avsättningar	1 052	829	1 024	811	1 097
Uppskjutna skatteskulder	160	343	274	30	34
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 828</b>	<b>10 570</b>	<b>11 167</b>	<b>9 736</b>	<b>8 512</b>
Kortfristiga skulder:					
Kortfristiga räntebärande skulder	502	83	92	292	853
Avtalsskulder	7 461	8 190	–	–	–
Skulder till beställare <sup>3)</sup>	–	–	9 094	–	–
Förskott från kunder <sup>3)</sup>	–	–	–	5 161	1 098
Leverantörsskulder	2 527	2 270	2 958	2 880	2 340
Derivat	1 091	1 128	1 093	1 955	1 614
Skatteskulder	176	230	120	81	37
Övriga skulder	602	736	805	695	725
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>3)</sup>	4 889	4 252	4 483	6 711	6 549
Avsättningar	636	463	488	399	448
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 884</b>	<b>17 352</b>	<b>19 133</b>	<b>18 174</b>	<b>13 664</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>32 712</b>	<b>27 992</b>	<b>30 300</b>	<b>27 910</b>	<b>22 176</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>46 071</b>	<b>41 682</b>	<b>44 677</b>	<b>41 211</b>	<b>35 088</b>

3) "Förskott från kunder" rapporterades räkenskapsåret 2017 tillsammans med förutbetalda intäkter avseende långa kundkontrakt enligt successiv vinstavräkning och benämndes "Skulder till beställare". "Skulder till beställare" ersattes genom ikraftträdandet av IFRS 15 räkenskapsåret 2018 av posten "Avtalsskulder".

## Kassaflödesanalys för Koncernen i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Den löpande verksamheten:					
Resultat efter finansiella poster	472	1 210	2 004	1 611	1 731
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 603	923	1 479	1 226	688
Utdelning från intresseföretag och joint ventures	37	24	26	16	25
Betald inkomstskatt	-506	-130	-272	-120	-266
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>1 606</b>	<b>2 027</b>	<b>3 237</b>	<b>2 733</b>	<b>2 178</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:					
Avtalstillgångar och skulder	-4 145	-1 494	-	-	-
Fordringar på och skulder till beställare	-	-	-475	-	-
Varulager	-1 312	-1 454	-994	-1 329	349
Övriga rörelsefordringar	543	1 760	795	-1 129	-3 573
Erhållna kundförskott	-	-	-	4 025	284
Övriga rörelseskulder	-134	-280	704	177	1 426
Avsättningar	-322	-61	-103	-323	-306
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 764</b>	<b>498</b>	<b>3 164</b>	<b>4 154</b>	<b>358</b>
Investeringsverksamheten:					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-131	-95	-193	-98	-70
Aktiverade utvecklingsutgifter	-789	-532	-871	-784	-524
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 079	-823	-1 093	-807	-799
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	23	25	27	7
Förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar	2 712	1 857	63	-1 525	-1 722
Förvärv av finansiella tillgångar	-46	-54	-30	-169	-354
Avyttring av finansiella tillgångar	61	20	104	25	222
Förvärv av verksamheter, netto likviditetspåverkan	5	-	-170	-49	-235 <sup>1)</sup>
Avyttring av koncernföretag, netto likviditetspåverkan	3	-	-	77	316 <sup>2)</sup>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>742</b>	<b>396</b>	<b>-2 165</b>	<b>-3 303</b>	<b>-3 159</b>
Finansieringsverksamheten:					
Amortering av lån	-750	-1 265	-1 301	-582	-1 865
Upptagande av lån	3 820	1 700	1 700	732	4 758
Återköp av aktier	-203	-	-	-	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-588	-559	-559	-530	-501
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-24	-3	-4	-5	-10
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-14	-	-	15	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 241</b>	<b>-127</b>	<b>-164</b>	<b>-370</b>	<b>2 382</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-781</b>	<b>767</b>	<b>835</b>	<b>481</b>	<b>-419</b>
Likvida medel vid periodens början	2 202	1 402	1 402	850	1 284
Valutakursdifferens i likvida medel	29	-52	-35	71	-15
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 450</b>	<b>2 117</b>	<b>2 202</b>	<b>1 402</b>	<b>850</b>

1) Inkluderade 2015 även förvärv av intressebolag, som från och med 2016 ingår i posten "Förvärv av finansiella tillgångar".

2) Inkluderade 2015 även avyttring av intressebolag, som från och med 2016 ingår i posten "Avyttring av finansiella tillgångar".



## Försäljningsintäkter per region

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015 <sup>1)</sup>
Sverige	9 298	9 066	13 218	12 389	11 399
Övriga Europa	3 107	3 070	4 549	4 981	4 933
Nordamerika	2 007	2 040	2 791	2 740	2 477
Central- och Sydamerika	2 537	1 658	2 653	2 014	1 584
Asien	3 925	4 599	6 691	5 107	5 370
Afrika	270	361	449	495	541
Australien etc.	994	722	1 043	905	882
<b>Totalt</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>	<b>31 394</b>	<b>28 631</b>	<b>27 186</b>

1) Beloppen för 2015 utgörs av de jämförelseposter som är intagna i årsredovisningen för 2016, eftersom den nu aktuella regionindelningen tillämpas från och med årsredovisningen för 2016.

## Försäljningsintäkter per affärsområde

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015 <sup>3)</sup>
Aeronautics	5 402	4 894	7 267	7 138	6 262
Dynamics	3 032	3 167	5 267	4 927	4 009
Surveillance <sup>1)</sup>	5 095	4 667	8 015	7 659	7 305
Support and Services	3 813	4 162	6 201	5 081	6 012
Industrial Products and Services <sup>1)</sup>	4 228	4 012	4 022	3 605	3 562
Kockums	2 262	1 949	2 712	2 311	1 847
Corporate och eliminerings <sup>2)</sup>	-1 694	-1 335	-2 090	-2 090	-1 811
<b>Totalt för Koncernen</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>	<b>31 394</b>	<b>28 631</b>	<b>27 186</b>

1) Affärsenheten Traffic Management ingår från och med 2018 i affärsområdet Industrial Products and Services och ingick dessförinnan i affärsområdet Surveillance (förändringen återspeglas även i jämförelseposterna för perioden januari–september 2017).

2) Corporate omfattar koncernstabbar, koncernavdelningar samt övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamhet. Sedan 2018 ingår Saabs minoritetsportfölj i Corporate och ingick dessförinnan i affärsområdet Industrial Products and Services (förändringen återspeglas även i jämförelseposterna för perioden januari–september 2017).

3) Beloppen för 2015 utgörs av de jämförelseposter som är intagna i årsredovisningen för 2016, eftersom den nu aktuella rörelsesegmentsstrukturen implementerades den 1 januari 2016.

## Nyckeltal och data per aktie

	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Orderingång, MSEK <sup>2)</sup>	17 183	24 255	30 841	21 828	81 175
Orderstock, MSEK <sup>2)</sup>	102 400	110 120	106 849	107 606	113 834
Försäljningsintäkter, MSEK <sup>1)</sup>	22 138	21 516	31 394	28 631	27 186
<i>Total försäljningstillväxt, %<sup>2)</sup></i>	3	10	10	5	16
<i>Organisk försäljningstillväxt, %<sup>2)</sup></i>	2	9	10	5	11
Bruttoresultat, MSEK <sup>2)</sup>	4 976	5 025	7 448	6 883	6 486
Bruttomarginal, % <sup>2)</sup>	22,5	23,4	23,7	24,0	23,9
EBITDA, MSEK <sup>2)</sup>	1 528	1 892	2 994	2 743	2 859
EBITDA-marginal, % <sup>2)</sup>	6,9	8,8	9,5	9,6	10,5
Rörelseresultat (EBIT), MSEK <sup>2)</sup>	844	1 255	2 155	1 797	1 900
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster, MSEK <sup>2)</sup>	1 142	–	–	–	1 782
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	3,8	5,8	6,9	6,3	7,0
Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster, % <sup>2)</sup>	5,2	–	–	–	6,6
Periodens resultat, MSEK <sup>1)</sup>	358	905	1 438	1 175	1 402
Resultat per aktie (efter utspädning), SEK <sup>1),3)</sup>	3,08	8,16	13,10	10,60	12,79
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>2)</sup>	7,1	11,9	10,4	9,0	11,5
Sysselsatt kapital <sup>2)</sup>	26 339	22 444	23 391	21 691	20 579
Räntabilitet på sysselsatt kapital <sup>2)</sup>	7,7	11,0	10,1	8,9	11,2
Operationellt kassaflöde, MSEK <sup>2)</sup>	–5 197	–758	1 388	2 603	–500
Fritt kassaflöde, MSEK <sup>2)</sup>	–5 699	–920	852	2 359	–726
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK <sup>2),3)</sup>	–52,97	–8,57	7,93	22,07	–6,82
Nettolikviditet/-skuld, MSEK <sup>2)</sup>	–9 250	–3 224	–1 834	–1 836	–3 217
Soliditet, % <sup>2)</sup>	29,0	33,0	32,2	32,3	36,8

Nyckeltalen för delårsperioderna januari–september 2018 respektive 2017 är ej reviderade.

1) IFRS-nyckeltal, hämtat från översiktligt granskade respektive reviderade finansiella rapporter.

2) Alternativt nyckeltal, ej reviderat.

3) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: januari–september 2018: 107 589 947, januari–september 2017: 107 357 386, 2017: 107 400 920, 2016: 106 906 726, 2015: 106 450 263.

### Definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Förklaring
<b>Bruttomarginal</b>	Bruttoresultat i procent av försäljningsintäkter.	Bruttomarginal visar ett projekts lönsamhet och används som ett av de nyckeltal som är viktiga för Saabs verksamhet.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA visar det resultat som genereras i den löpande verksamheten före av- och nedskrivningar och är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>EBITDA-marginal</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av försäljningsintäkter.	EBITDA-marginal visar lönsamhet före av- och nedskrivningar och är ett viktigt nyckeltal för att kontrollera Saabs verksamhet.
<b>Fritt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar och andra räntebärande finansiella tillgångar.	Det är viktigt för Saab att försäkra sig om att skapa ett positivt kassaflöde för verksamheten. Detta är därför ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning</b>	Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.	Detta nyckeltal mäter det fria kassaflödet i relation till antalet aktier i Saab.

<b>Nettolikviditet/-skuld</b>	Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar för pensioner exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt.	Saabs ambition är att ha en stark balansräkning och ett mål är att styra verksamheten mot nettolikviditet även om verksamheten inte alltid kan vara nettolikvid. Detta är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>Operationellt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive skatter och andra finansiella poster, samt förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.	Det är viktigt för Saab att försäkra sig om att skapa ett positivt kassaflöde för verksamheten. Därför är operationellt kassaflöde ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>Organisk försäljnings-tillväxt</b>	Förändring av försäljningsintäkter i procent justerat för valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterföretag och strukturförändringar som förvärv och avyttringar av dotterföretag.	Detta nyckeltal visar ökning eller minskning i nettoförsäljning i SEK eller motsvarande, vilket gör det möjligt att urskilja och analysera effekter av förvärv/avyttringar och växelkurser.
<b>Orderingång</b>	Totalt värde på mottagna ordrar under perioden.	Orderingång är viktigt för att ge en indikation på framtida försäljning och är därför ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>Orderstock</b>	Totalt värde på utestående ordrar vid periodens slut.	Orderstocken visar hur mycket operativ aktivitet som Saab redan har bokfört och som ska konverteras till försäljning i framtiden och är därför ett viktigt nyckeltal för Saab.
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	Periodens resultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital.	Detta nyckeltal visar avkastning på det kapital som aktieägare har investerat i Bolaget och är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Detta nyckeltal visar lönsamheten på både eget och lånat kapital och är ett viktigt nyckeltal för Saabs verksamhet.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i procent av försäljningsintäkter.	Rörelsemarginal visar lönsamhet i den löpande verksamheten och är ett viktigt nyckeltal för att kontrollera Saabs verksamhet.
<b>Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster</b>	Rörelseresultat i procent av försäljningsintäkter med avdrag för jämförelsestörande poster (se även "Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster" nedan).	Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster är ett användbart mått vid jämförelse av Saabs verksamhet mellan perioder då Saab redovisat poster som stör jämförbarheten.
<b>Rörelseresultat</b>	Resultat före finansiella poster och skatt.	Saab anser att rörelseresultat är ett viktigt nyckeltal för att visa det resultat som genereras i den löpande verksamheten.
<b>Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster</b>	Rörelseresultat med avdrag för jämförelsestörande poster. De jämförelsestörande posterna under perioden januari–september 2018 är relaterade till identifierade effektiviseringsåtgärder med syfte att öka produktiviteten. De jämförelsestörande posterna under 2015 avsåg överlåtelse av den obemannade helikoptern Skeldar till UMS Skeldar AG, avyttring av en fastighet och effektiviseringsåtgärder i samband med förändrad affärsområdesstruktur.	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster är ett användbart mått vid jämförelse av Saabs verksamhet mellan perioder då Saab redovisat poster som stör jämförbarheten.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Detta nyckeltal anger andelen tillgångar som finansieras av eget kapital och är ett mått på Bolagets långsiktiga solvens.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder.	Sysselsatt kapital motsvarar det kapital som Saab har lånat från aktieägare eller långgivare. Eftersom Saab vill ha en stark balansräkning är detta nyckeltal viktigt för Saabs verksamhet.
<b>Total försäljnings-tillväxt</b>	Förändring av försäljningsintäkter i procent.	Detta nyckeltal visar ökning eller minskning i nettoförsäljning i SEK eller motsvarande.

**Avstämning alternativa nyckeltal****EBITDA och EBITDA-marginal**

	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Rörelseresultat, MSEK	844	1 255	2 155	1 797	1 900
Av- och nedskrivningar	684	637	839	946	959
<b>EBITDA, MSEK</b>	<b>1 528</b>	<b>1 892</b>	<b>2 994</b>	<b>2 743</b>	<b>2 859</b>
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>6,9</b>	<b>8,8</b>	<b>9,5</b>	<b>9,6</b>	<b>10,5</b>

**Nettolikviditet/-skuld**

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>					
Likvida medel	1 450	2 117	2 202	1 402	850
Kortfristiga placeringar	1 747	2 677	4 469	4 542	2 995
<b>Summa likvida placeringar</b>	<b>3 197</b>	<b>4 794</b>	<b>6 671</b>	<b>5 944</b>	<b>3 845</b>
Kortfristiga räntebärande fordringar	–	24	14	29	48
Långsiktiga räntebärande fordringar	493	457	454	391	367
Långfristiga fordringar hänförliga till pensioner	40	51	40	51	49
Långfristiga räntebärande finansiella investeringar	–	134	–	140	141
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>3 730</b>	<b>5 460</b>	<b>7 179</b>	<b>6 555</b>	<b>4 450</b>
<b>Skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	8 973	5 769	5 798	5 107	4 762
Skulder till intresseföretag och joint ventures	42	44	45	239	251
Övriga räntebärande skulder	462	475	484	570	712
Avsättningar för pensioner <sup>1)</sup>	3 503	2 396	2 686	2 475	1 942
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>12 980</b>	<b>8 684</b>	<b>9 013</b>	<b>8 391</b>	<b>7 667</b>
<b>Nettolikviditet (+)/-skuld (-)</b>	<b>-9 250</b>	<b>-3 224</b>	<b>-1 834</b>	<b>-1 836</b>	<b>-3 217</b>

1) Exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt.

**Operationellt kassaflöde, fritt kassaflöde och fritt kassaflöde per aktie efter utspädning**

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 764</b>	<b>498</b>	<b>3 164</b>	<b>4 154</b>	<b>358</b>
Skatter och andra finansiella poster	560	171	356	194	528
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster</b>	<b>-3 204</b>	<b>669</b>	<b>3 520</b>	<b>4 348</b>	<b>886</b>
<b>Investeringsverksamheten:</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-920	-627	-1 064	-882	-594
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 079	-823	-1 093	-807	-799
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	23	25	27	7
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	–	–	–	-83	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten<sup>1)</sup></b>	<b>-1 993</b>	<b>-1 427</b>	<b>-2 132</b>	<b>-1 745</b>	<b>-1 386</b>
<b>Operationellt kassaflöde</b>	<b>-5 197</b>	<b>-758</b>	<b>1 388</b>	<b>2 603</b>	<b>-500</b>
Skatter och andra finansiella poster	-560	-171	-356	-194	-528
Avyttring och förvärv av finansiella tillgångar	50	9	-10	-78	221
Förvärv av verksamheter	5	–	-170	-49	-235
Avyttring av koncernföretag	3	–	–	77	316
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>-5 699</b>	<b>-920</b>	<b>852</b>	<b>2 359</b>	<b>-726</b>
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	-52,97	-8,57	7,93	22,07	-6,82

1) Kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändring av kortfristiga placeringar och övriga räntebärande tillgångar samt exklusive avyttring och förvärv av finansiella tillgångar, förvärv av verksamheter och avyttring av koncernföretag. I de fall förvärv och avyttring av finansiella anläggningstillgångar bedöms vara av rörelsekaraktär ingår dock posten i investeringsverksamheten.

## Organisk och total försäljningstillväxt

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Organisk försäljningstillväxt	2	9	10	5	11
Förvärv	1	–	–	–	3
Valutakurseffekter avseende omräkning av utländska dotterbolag	–	1	–	–	2
<b>Total försäljningstillväxt</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>16</b>

## Räntabilitet på eget kapital

	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
Periodens resultat (rullande 12 månader), MSEK	961	1 544	1 438	1 175	1 402
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	13 560	12 997	13 839	13 107	12 143
<i>Ingående eget kapital</i>	13 760	12 234	13 301	12 912	11 373
<i>Utgående eget kapital</i>	13 359	13 760	14 377	13 301	12 912
<b>Räntabilitet på eget kapital, %</b>	<b>7,1</b>	<b>11,9</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>	<b>11,5</b>

## Rörelseresultat och rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Rörelseresultat	844	1 255	2 155	1 797	1 900
Jämförelsestörande poster					
<i>Övriga rörelseintäkter</i>	–	–	–	–	–224 <sup>2)</sup>
<i>Kostnad för sålda varor</i>	41 <sup>1)</sup>	–	–	–	66 <sup>3)</sup>
<i>Administrationskostnader</i>	3 <sup>1)</sup>	–	–	–	40 <sup>3)</sup>
<i>Forsknings- och utvecklingskostnader</i>	54 <sup>1)</sup>	–	–	–	–
<i>Övriga rörelsekostnader</i>	200 <sup>1)</sup>	–	–	–	–
<b>Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>1 142</b>	<b>1 255</b>	<b>2 155</b>	<b>1 797</b>	<b>1 782</b>
<b>Rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>6,6</b>

- 1) Hänförlig till identifierade effektiviseringsåtgärder med syfte att öka produktiviteten under tredje kvartalet 2018.  
2) Hänförlig till överlåtelse av den obemannade helikoptern Skeldar till UMS Skeldar AG och avyttring av en fastighet 2015.  
3) Hänförlig till effektiviseringsåtgärder i samband med förändrad affärsområdesstruktur.

## Sysselsatt kapital och räntabilitet på sysselsatt kapital

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
Totala tillgångar	46 071	41 682	44 677	41 211	35 088
Med avdrag för icke räntebärande skulder	–19 732	–19 238	21 286	19 520	14 509
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>26 339</b>	<b>22 444</b>	<b>23 391</b>	<b>21 691</b>	<b>20 579</b>
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	1 839	2 215	2 155	1 797	1 900
Finansiella intäkter	51	180	121	90	169
	<b>1 890</b>	<b>2 395</b>	<b>2 276</b>	<b>1 887</b>	<b>2 069</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	24 392	21 776	22 541	21 135	18 454
<i>Ingående sysselsatt kapital</i>	22 444	21 108	21 691	20 579	16 329
<i>Utgående sysselsatt kapital</i>	26 339	22 444	23 391	21 691	20 579
<b>Räntabilitet på sysselsatt kapital, %</b>	<b>7,7</b>	<b>11,0</b>	<b>10,1</b>	<b>8,9</b>	<b>11,2</b>



## Nya standarder och förändringar i rapportstruktur

### Nya standarder

IFRS 15 *Intäkt från avtal med kunder* tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 och därefter. IFRS 15 reglerar hur redovisning av intäkter ska ske och ersätter IAS 18 *Intäkter* och IAS 11 *Entreprenadavtal*. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunder erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten, har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. Saab tillämpar fullständig retroaktivitet för övergång till IFRS 15 från 2018. För ett fåtal kundkontrakt har en justering av metod för intäktsredovisning gjorts. Den främsta anledningen till förändringen är att ett fåtal långa kundkontrakt inte kan redovisa intäkt succesivt över tid beroende på att rätten till betalning inklusive vinst för nerlagt arbete inte uppfylls.

IFRS 9 *Finansiella instrument*, som hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning och nedskrivning av finansiella tillgångar, tillämpas också för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 och därefter.

För effekter av byte av redovisningsprinciper har Saab tillämpat IAS 8 och övergångsregler i respektive standard. För ytterligare information (inklusive omräkningseffekter), se "*Not 46 – Nya redovisningsprinciper 2018*" på s. 124 och framåt i Saabs årsredovisning för 2017 och "*Not 2 – Redovisningsprinciper*" på s. 21 och framåt i Saabs delårsrapport för perioden januari–september 2018.

### Förändringar i rapportstruktur

Strukturen på rapporten över Koncernens finansiella ställning förändrades något räkenskapsåret 2017 jämfört med tidigare räkenskapsår. De förändringar som gjordes var följande:

- Tillgångar: De tidigare rapporterade "Övriga fordringar" rapporterades räkenskapsåret 2017 som "Fordringar på beställare" och "Övriga fordringar".
- Skulder: De tidigare rapporterade "Förskott från kunder" rapporterades räkenskapsåret 2017 tillsammans med förutbetalda intäkter avseende långa kundkontrakt enligt successiv vinstavräkning och benämndes "Skulder till beställare".

Strukturförändringen innebar även vissa följdändringar i Koncernens kassaflödesanalys. Syftet med strukturförändringen var att tydliggöra hur upparbetning och avräkning sammantaget sker i de långa kundprojekten.

Från och med den 1 januari 2018 redovisas "Förvaltningsfastigheter" inte längre som en separat post i balansräkningen, utan ingår i "Materiella anläggningstillgångar".



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

*Denna operationella och finansiella översikt är avsedd att underlätta förståelsen för och bedömningen av trender och förändringar i Koncernens resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation om framtida resultat. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och de finansiella rapporter som införlivats i detta prospekt genom hänvisning (se "Införlivande genom hänvisning m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information") respektive inkluderats i detta prospekt (se "Delårsrapport januari–september 2018").*

## Faktorer som påverkar Saabs resultat

Saabs resultat har påverkats, och kommer fortsättningsvis att påverkas, av ett antal faktorer varav vissa är utanför Saabs kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som Saab bedömer har påverkat verksamhetens resultat under de perioder som berörs i detta avsnitt och som kan förväntas fortsätta att påverka Saabs resultat i framtiden:

- Omvärldsfaktorer
- Regulatoriska krav
- Orderingång och orderstock
- Genomförande av stora kontrakt
- Produkt- och projektmix
- Industri- och utvecklingsarbeten
- Investeringar i verksamheten
- Effektiviseringsåtgärder
- Fluktuationer i utländska valutakurser

### Omvärldsfaktorer

Under 2017 stod försäljning av försvarsmateriel för 84 procent av Saabs försäljningsintäkter. Efterfrågan på försvarsmateriel och därmed Saabs produkter och system är beroende av geopolitiska förutsättningar och makroekonomiska faktorer. Det oroliga geopolitiska läget i världen har lett till att flera länder under de senaste åren sett över sin försvarsförmåga, vilket ökar benägenheten att göra försvarsinvesteringar och därmed ökar efterfrågan på Saabs produkter. Försämrade makroekonomiska faktorer kan påverka statsfinanserna negativt och leda till minskade försvarsbudgetar, vilket kan leda till minskad efterfrågan på Saabs produkter. Vidare kan förändrade geopolitiska förutsättningar påverka Saabs möjligheter att få exporttillstånd och därmed göra att viss del av Saabs befintliga orderstock kan riskeras.

För en mer utförlig beskrivning av viktiga marknadsfaktorer som väntas påverka Saabs resultat i framtiden, se avsnittet "Marknadsöversikt".

### Regulatoriska krav

Saabs verksamhet är föremål för omfattande regulatoriska krav och kräver att tillstånd erhålls. Saab måste efterleva internationella lagar och regler hänförliga till exportkontroll av försvarsmateriel. Förändrade och skärpta lagar och regler hänförliga till exportkontroll kan leda till att det blir otillåtet att exportera till vissa länder, vilket kan leda till minskade intäkter och ökade kostnader samt påverka Saabs resultat.

## Orderingång och orderstock

Saabs orderstock per den 30 september 2018 uppgick till 102 400 MSEK, vilket var 3,2 gånger så stor som Saabs försäljningsintäkter för helåret 2017. En stark orderingång och en stor orderstock är viktiga indikatorer för säkra Saabs tillväxt och försäljningsintäkter. Saabs orderingång är beroende av timingen av större upphandlingar och ordrar, vilket i förlängningen kan påverka Saabs resultat. Vissa av de produkter som Saab säljer klassificeras som produkter av nationellt säkerhetsintresse, vilket kan ha en positiv effekt på orderingången och orderstocken.

## Genomförande av stora kontrakt

En stor andel av Saabs verksamhet omfattar långa kundkontrakt med både utveckling och tillverkning av komplexa system som sträcker sig över flera redovisningsperioder och där så kallad successiv vinstavräkning används i stor utsträckning. Bedömning av totalkostnader inklusive bedömningar av tekniska och kommersiella risker är kritiskt vid successiv vinstavräkning och avsättningar för förlustkontrakt samt vid värdering av varulager. Ändrade bedömningar av projektens totalkostnader får retroaktiva resultat effekter, vilket kan påverka Saabs resultat. Att genomföra stora kontrakt i linje med Saabs kalkyler och därmed omsätta orderstocken till försäljningsintäkter är därför en viktig faktor som påverkar Saabs resultat. Förändringar i förutsättningarna för kontrakten, så som exempelvis förseningar, samt hantering och genomförande av åtaganden att göra vissa investeringar, tekniköverföringar eller utbildningsinsatser i ett beställande land kan också påverka Saabs resultat.

## Produkt- och projektmix

Saabs resultat påverkas av dess produkt- och projektmix. Produkt- och projektmixen påverkas i sin tur av vilka kontrakt som Saab vinner samt i vilken fas Saabs produkter och projekt befinner sig i. Vidare varierar intjäningen i olika projekt, varför Saabs resultat är beroende av den sammanvägda mixen av resultat från respektive projekt. Om flera större projekt samtidigt befinner sig i uppstarts- eller utvecklingsfas kräver det i större utsträckning samtida investeringar, produktionssättning och rörelsekapital. En produkt- och projektmix som är diversifierad avseende löptid och i vilken fas projekten befinner sig möjliggör å andra sidan en bättre fördelning av kostnader över tid.

## Industri- och utvecklingsarbeten

Det blir allt vanligare att försvarsmateriel och större system utvecklas i samarbete mellan företag och länder. Saab är samarbetspart och del i flera viktiga partnerskap, däribland Saabs utvecklingsarbete med Boeing kring skolflygplanet T-X till det amerikanska flygvapnet

och Saabs samarbete med Raytheon för utveckling av ny ammunition till Carl-Gustaf-systemet. Denna typ av utveckling görs i vissa fall på egen risk och utan åtagande från kunden kring ersättning. Det är viktigt för Saab att göra noggranna utvärderingar av vilka samarbetsprojekt som Koncernen ska involvera sig i. Industrisamarbeten med andra parter kan göra det möjligt för Saab att ta del av fler affärer och dela utvecklingskostnader med andra, men kan kräva investeringar i forskning och utveckling på egen risk innan en order kan säkras. Saabs förmåga att tillsammans med samarbetspartners utveckla och lansera produkter kan påverka Saabs resultat.

### Investeringar i verksamheten

Saabs resultat påverkas av hur mycket Saab väljer att återinvestera i verksamheten. Bland annat gör Saab betydande investeringar i forskning och utveckling samt andra investeringar i produktionskapacitet, vilka också bidrar långsiktigt till Saabs konkurrenskraft och möjlighet att generera försäljningsintäkter. Vidare påverkas Saabs resultat av om de investeringar som görs kostnadsförs via resultaträkningen eller kapitaliseras via balansräkningen.

### Effektiviseringsåtgärder

Behov av moderniserad och ny försvarsmateriel ökar samtidigt som försvarsanslagen är begränsade. Detta driver efterfrågan på avancerade produkter med lägre inköpspris och som är kostnadseffektiva att bruka och underhålla. Att löpande effektivisera, rationalisera och optimera verksamheten är viktigt för att Saab ska öka konkurrenskraften och sitt resultat på längre sikt. Under tredje kvartalet 2018 initierade Saab ett antal effektiviseringsåtgärder däribland en plan för anpassning av produktportföljen, ökad marknadseffektivitet samt ökad digitalisering av interna processer. Effektiviseringsåtgärderna består även av personalminskningar. Under tredje kvartalet 2018 redovisades en jämförelsestörande kostnad om MSEK 298 relaterat till åtgärderna. Saabs möjlighet att på lång sikt vidta effektiviseringsåtgärder kan påverka Saabs resultat.

### Fluktuationer i utländska valutakurser

Koncernen genererar intäkter i utländsk valuta och är därför exponerad för valutakursförändringar mot koncernens redovisningsvaluta SEK. De viktigaste valutorna är USD, EUR och GBP. Koncernen genererar dessutom produktionskostnader i USD, EUR, GBP, AUD och ZAR. Koncernens resultat påverkas därför av rörelser i dessa valutor i förhållande till SEK.

### Segment

Saabs verksamhets- och ledningsstruktur är uppdelad i sex affärsområden, vilka också är rörelsesegment:

- Aeronautics
- Dynamics
- Surveillance
- Support and Services
- Industrial Products and Services
- Kockums

Utöver affärsområdena redovisas Corporate, som omfattar koncernstaber, koncernavdelningar, samt övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamhet.

## Beskrivning av poster i resultaträkningen

### Försäljningsintäkter

Saabs försäljningsintäkter kommer från långa kundkontrakt, tjänsteuppdrag och försäljning av produkter och lösningar. Intäkter värderas till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas, efter

avdrag för omsättningskatt, returer, rabatter eller andra likartade avdrag.

Långa kundkontrakt avser utveckling och tillverkning av komplexa system som sträcker sig över flera redovisningsperioder. Långa kundkontrakt vinstavräknas i takt med färdigställandet medan kassaflödet beror på hur leveranser, förskott och milstolpebetalningar faller in under avtalsperioden.

Tjänsteuppdrag består av konsult- och supporttjänster. Det kan till exempel handla om utbildningsinsatser och löpande underhåll kopplade till tidigare leveranser. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas normalt i takt med att uppdraget utförs.

Den tredje delen i Saabs intäktmodell är försäljning av produkter och reservdelar som Saab tillverkar och lagerhåller alternativt köper in för kunds räkning. Intäkterna redovisas i resultaträkningen när kontrollen av varan har överförts till köparen.

### Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor innehåller kostnader för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande löne- och materialkostnader, köpta tjänster, lokalkostnader samt av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar förutom egenfinansierade aktiverade utvecklingsutgifter (se "Forsknings- och utvecklingskostnader" nedan). Kundfinansierad forskning och utveckling redovisas i kostnad sålda varor.

### Administrationskostnader

Administrationskostnader avser kostnader för styrelse, företagsledning och stabsfunktioner samt kostnader hänförliga till affärsområdes- och affärsenhetsledning.

### Försäljningskostnader

Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna marknadsförings- och försäljningsorganisationen samt externa marknadsförings- och försäljningskostnader.

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader redovisas separat och innehåller kostnader för egenfinansierad ny- och vidareutveckling av produkter samt avskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter.

### Övriga rörelseintäkter och -kostnader

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser sekundära aktiviteter, kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär, värdeförändring på derivatinstrument av rörelsekaraktär samt realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar.

Vidare ingår på koncernnivå även realisationsresultat vid försäljning av dotterföretag samt resultatandelar från intresseföretag och joint ventures.

### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter innefattar ränteutgifter på lånefordringar och finansiella intäkter vid omvärdering och avyttring av finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen och övriga finansiella intäkter.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader innefattar räntekostnader på lån och finansiella skulder, finansiella kostnader vid omvärdering och avyttring av finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen, finansiella kostnader avseende pensioner och övriga finansiella kostnader.

## Skatt

Periodens skatt består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas utifrån gällande skatteregler i respektive land där moder- och dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

## Jämförelse januari–september 2018 och januari–september 2017

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Orderläge

Orderingången uppgick till MSEK 17 183 (24 225) under de första nio månaderna 2018. Förändringen är framförallt hänförlig till minskningen av stora ordrar under perioden januari–september 2018 som uppgick MSEK 1 350 jämfört med motsvarande period 2017 där Saab mottog stora ordrar om totalt SEK 10,7 miljarder. Orderingången av medelstora ordrar visade stor tillväxt och ökade med 32 procent jämfört med samma period 2017 och uppgick till MSEK 7 925 (5 996). Ordrar under MSEK 100 uppgick till MSEK 7 908 (7 525). Under perioden januari–september 2018 hade index- och prisförändringar en positiv effekt på orderingången om MSEK 296 (200).

Orderstocken per den 30 september 2018 uppgick till MSEK 102 400 jämfört med MSEK 107 233 per den 31 december 2017. Totalt var 65 procent av orderstocken hänförlig till marknader utanför Sverige.

### Affärsområde Aeronautics

Orderingången uppgick under de nio första månaderna 2018 till MSEK 2 680 (1 876). Under perioden fick Saab en beställning från FMV avseende upprätthållande av grundläggande utvecklings- och driftstödsresurser till Gripen för verksamhet under tre år från 2018 till 2020 uppgående till SEK 1,4 miljarder. FMV beställde även en uppgradering av Gripen C/D-systemet, vilken innebär förbättringar och anpassningar av befintliga funktioner i en tidigare uppgradering som förbandssattes på samtliga svenska flotttiljer under 2016.

Orderstocken uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 47 433 jämfört med MSEK 50 154 per den 31 december 2017.

### Affärsområde Dynamics

Orderingången uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 3 845 (7 591). Under perioden valde Finland Saab som huvudleverantör till den finska marinens halvtidsmodifieringsprogram Squadron 2000. Inom ramen för detta beställdes produktion och leverans av Saabs Nya Lätta Torped, vilket var den första exportordern för produkten. En order togs emot från den amerikanska armén på pansarvärnssystemet AT4CS RS (Confined Space Reduced Sensitivity) uppgående till cirka MUSD 50 (MSEK 426). FMV och australiska armén beställde under perioden den senaste generationen av det bärbara vapensystemet Carl-Gustaf M4. Under samma period 2017 tecknades kontrakt med FMV gällande utveckling och produktion av nästa generations sjömålsrobot med ordervärde uppgående till SEK 3,2 miljarder.

Orderstocken uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 12 445 jämfört med MSEK 11 597 per den 31 december 2017.

### Affärsområde Surveillance

Orderingången uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 5 406 (5 099). Under perioden fick Surveillance flera medelstora beställningar, bland annat beställde Förenade Arabemiraten ytterligare funktionalitet till det flygburna övervakningssystemet GlobalEye och Hindustan Aeronautics Limited (HAL) beställde själv-

skyddssystemet IDAS-2 till den indiska arméns Dhruv-helikopter. Inom ramen för den finska marinens halvtidsmodifieringsprogram Squadron 2000 mottogs beställningar på stridsledningssystemet 9LV Combat Management System (CMS), eldledningssystemet 9LV Fire Control System (FCS) inklusive eldledningssiktet Ceros 200 och vapenstationen Trackfire Remote Weapon Station (RWS). Saab fick även en beställning från sydkoreanska Defence Acquisition Program Administration (DAPA) på support för artillerilokaliseringsystemet Arthur.

Orderstocken uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 15 081 jämfört med MSEK 14 764 per den 31 december 2017.

### Affärsområde Support and Services

Orderingången uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 2 386 (5 077). Under perioden mottogs flera ordrar, däribland tecknades ett avtal med FMV för underhåll och tekniskt systemstöd inom området flygsäkerhetsmateriel. FMV förlängde även Saabs support- och underhållskontrakt för Helikopter 15 i Sverige. Under jämförelseperioden 2017 mottog Saab två ordrar inom flygburen övervakning med ett ordervärde relaterat till Support and Services om cirka SEK 2 miljarder. Dessutom tecknades ett kontrakt med FMV om fortsatt support och underhåll av Gripen C/D med ordervärde relaterat till Support and Services uppgående till SEK 1,2 miljarder.

Orderstocken uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 11 098 jämfört med MSEK 12 513 per den 31 december 2017.

### Affärsområde Industrial Products and Services

Orderingången uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 3 576 (4 417). Förändringen förklaras främst av att affärsenheten Traffic Management under samma period 2017 fick flera stora beställningar.

Orderstocken uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 11 113 jämfört med MSEK 11 697 per den 31 december 2017.

### Affärsområde Kockums

Orderingången uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 748 (1 914). Under perioden tecknade Saab ett avtal med företaget ASC om att leverera ett uppdaterat ISCMMS-system (Integrated Ship Control Management and Monitoring System) till fyra av den australiska flottans ubåtar i Collins-klassen. Beställningen uppgick till cirka MSEK 150.

Orderstocken uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 7 300 jämfört med MSEK 8 815 per den 31 december 2017.

### Försäljningsintäkter

Försäljningsintäkterna uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 22 138 (21 516). Den främsta delen av ökningen är relaterad till hög aktivitetsnivå inom de stora utvecklingsprojekten Saab har i orderstocken; Gripen NG till Brasilien, Gripen E till Sverige, ubåt A26 till Sverige och GlobalEye till Förenade Arabemiraten. Den organiska försäljningstillväxten uppgick under perioden till 2 procent (9).

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till MSEK 12 840 (12 450), motsvarande 58 procent (58), av de totala försäljningsintäkterna. Av försäljningsintäkterna avsåg 84 procent (83) den försvarsrelaterade marknaden.

### Affärsområde Aeronautics

Försäljningsintäkterna ökade under perioden januari–september 2018 till MSEK 5 402 (4 894), främst till följd av högre aktivitetsnivå inom utvecklingen och produktionen av Gripen till Brasilien.



## Affärsområde Dynamics

Försäljningsintäkterna minskade under perioden januari–september 2018 till MSEK 3 032 (3 167) till följd av något färre leveranser under de första nio månaderna 2018 jämfört med 2017.

## Affärsområde Surveillance

Försäljningsintäkterna ökade under perioden januari–september 2018 till MSEK 5 095 (4 667), främst till följd av en högre aktivitetsnivå inom verksamheten för flygburna övervakningssystem.

## Affärsområde Support and Services

Försäljningsintäkterna uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 3 813 (4 162). Den främsta anledningen till minskade försäljningsintäkter jämfört med de första nio månaderna 2017 var att Saab mottog en större order under samma period 2017 som gav upphov till en större intäktsredovisning i samband med starten av projektet.

## Affärsområde Industrial Products and Services

Försäljningsintäkterna inom flera affärsenheter ökade under de första nio månaderna 2018 jämfört med 2017 och uppgick till MSEK 4 228 (4 012).

## Affärsområde Kockums

Försäljningsintäkterna uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 2 262 (1 949) till följd av hög aktivitet inom ubåtsverksamheten samt förvärvet av N. Sundin Dockstavarvet AB samt reparationsvarvet Muskövarvet AB som genomfördes den 29 december 2017.

## Resultat, marginal och lönsamhet

Bruttoresultatet uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 4 976 (5 025), vilket innebar en bruttomarginal om 22,5 procent (23,4). Bruttoresultatet var på en lägre nivå än under 2017 till följd av en förändrad produktmix och lägre försäljningsintäkter inom affärsområdet Dynamics.

Totala avskrivningar uppgick till MSEK 684 (637). Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 445 (416). Utgifter för egenfinansierade satsningar inom forskning och utveckling uppgick till MSEK 1 629 (1 374), varav MSEK 789 (532) har aktiverats. De egenfinansierade utvecklingssatsningarna är främst relaterade till radar- och sensorteknologi samt till T-X-programmet. Satsningar hänförliga till T-X-programmet var lägre än jämfört med samma period 2017. Aktiveringen av utvecklingsutgifter är främst hänförlig till satsningen att utveckla Gripen E/F inför framtida exportaffärer och det flygburna övervakningssystemet GlobalEye. Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 239 (221), varav avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till MSEK 150 (128). Andel av intresseföretags och joint ventures resultat uppgick till MSEK –3 (–15).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 844 (1 255) med en rörelsemarginal på 3,8 procent (5,8). Justerat för jämförelsestörande poster om MSEK 298 uppgick rörelseresultatet till MSEK 1 142 och rörelsemarginalen till 5,2 procent. De jämförelsestörande posterna är relaterade till identifierade effektiviseringsåtgärder med syfte att öka produktiviteten. Den främsta delen är relaterad till personalminskningar. Åtgärderna initierades under tredje kvartalet 2018, bland annat har Saabs affärsenhet Barracuda inom affärsområdet Dynamics effektiviserat verksamheten och inom affärsområdena Surveillance och Support and Services har produktportföljen justerats. Den lägre rörelsemarginalen under perioden jämfört med motsvarande period 2017 är främst relaterat till att affärsområdet Dynamics hade färre leveranser och en förändrad produktmix.

Finansnettot uppgick till MSEK –372 (–45). Förändringen jämfört med motsvarande period 2017 förklaras främst av marknadsvärdesförändringar i derivat avseende säkrade offerter i framförallt USD.

Aktuella och uppskjutna skatter uppgick till MSEK –114 (–305), vilket innebär att den effektiva skattesatsen uppgick till 24 procent (25). Den beslutade sänkningen av bolagsskattesatsen i Sverige ledde till en lägre skattesats till följd av omräkning av uppskjutna skatter.

Resultatet för perioden januari–september 2018 uppgick till MSEK 358 (905). Förändringen jämfört med motsvarande period 2017 förklaras i allt väsentligt av vad som angetts ovan.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital före skatt uppgick till 7,7 procent (11,0) och räntabiliteten på eget kapital efter skatt till 7,1 procent (11,9), båda beräknade på en rullande 12-månadersperiod.

## Affärsområde Aeronautics

Rörelseresultatet uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK 371 (294). Affärsområdets rörelsemarginal förbättrades till 6,9 procent (6,0) till följd av den högre aktivitetsnivån och även lägre utvecklingskostnaderna för T-X-programmet jämfört med samma period 2017.

## Affärsområde Dynamics

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2018 uppgick till MSEK 113 (287) med en rörelsemarginal på 3,7 procent (9,1). Rörelsemarginalen minskade till följd av färre leveranser under de första nio månaderna 2018 jämfört med 2017. En förändrad produktmix bidrog även till en lägre rörelsemarginal. Dessutom togs en jämförelsestörande kostnad om MSEK 6 för produktivitetshöjande åtgärder under tredje kvartalet 2018.

## Affärsområde Surveillance

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2018 uppgick till MSEK 260 (351) med en rörelsemarginal på 5,1 procent (7,5). Under tredje kvartalet 2018 togs en jämförelsestörande kostnad om MSEK 42 för produktivitetshöjande åtgärder där bland annat en del av verksamheten i Norge har justerats.

## Affärsområde Support and Services

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2018 uppgick till MSEK 365 (449) med en rörelsemarginal på 9,6 procent (10,8). Under tredje kvartalet 2018 togs en jämförelsestörande kostnad om MSEK 50 för produktivitetshöjande åtgärder relaterat till en anpassning av produktportföljen inom affärsområdet.

## Affärsområde Industrial Products and Services

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2018 uppgick till MSEK 63 (40) med en rörelsemarginal på 1,5 procent (1,0). Rörelsemarginalen stärktes under perioden till följd av stärkt projektgenomförande främst inom affärsenheten Traffic Management.

## Affärsområde Kockums

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2018 uppgick till MSEK 128 (110) med en rörelsemarginal på 5,7 procent (5,6).

## Finansiell ställning och likviditet

Per den 30 september 2018 uppgick nettoskulden MSEK 9 250, en ökning med MSEK 7 416 jämfört med per den 31 december 2017 då nettoskulden uppgick till MSEK 1 834. Nettoskulden påverkades främst av ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten om MSEK –3 764 (se "Kassaflöde" nedan), en ökning av nettopensionsförpliktelsen om MSEK 818 samt nettoinvesteringar om MSEK 1 993 (1 427). Ökningen av nettoinvesteringar var främst relaterad till investeringar i fastigheter samt IT-utrustning samt balan-

serade utvecklingsutgifter. I syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Saabs olika aktiesparprogram återköptes under perioden egna B-aktier uppgående till MSEK 203. Dessutom utbetalades utdelning till moderbolagets aktieägare uppgående till MSEK 588.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 8 650 jämfört med MSEK 7 862 per den 31 december 2017, där aktiverade utvecklingsutgifter i balansräkningen ökade med MSEK 651 under perioden. Ökningen var främst hänförlig till satsningen att utveckla Gripen E/F inför framtida exportaffärer. Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 5 938 jämfört med MSEK 5 311 per den 31 december 2017. Från och med den 1 januari 2018 redovisas förvaltningsfastigheter inte längre som en separat post utan ingår i materiella anläggningstillgångar.

Kundfordringar minskade med MSEK 552 under perioden januari–september 2018, främst till följd av att affärsområdet Dynamics fick betalt för större leveranser. På grund av upparbetning i stora projekt ökade avtalstillgångarna med MSEK 2 141 under perioden samtidigt som avtalsskulderna minskade med MSEK 2 051. Varulagret ökade med MSEK 1 283 under perioden. Ökningen var främst hänförlig till framtida leveranser inom Dynamics.

Per den 30 september 2018 uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till MSEK 3 197, en minskning med MSEK 3 474 jämfört med per den 31 december 2017. Under de första nio månaderna 2018 gjordes upplåning om MSEK 3 820.

## Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under de första nio månaderna 2018 till MSEK 1 079 (823). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 920 (627), av vilka MSEK 789 (532) avsåg aktiverade utvecklingsutgifter och MSEK 131 (95) andra immateriella anläggningstillgångar.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden januari–september 2018 till MSEK –3 764 (498). Kassaflödet från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster uppgick till MSEK –3 204 (669). Det operationella kassaflödet uppgick till MSEK –5 197 (–758). Förklaringen till förändringarna jämfört med motsvarande period 2017 är främst en hög upparbetning i projekt av sysselsatt kapital inom Gripen-verksamheten samt utnyttjande av tidigare erhållna förskott och milstolpebetalningar. Kassaflödet påverkades även negativt av hög upparbetning i projekt inom stora delar av affärsområdet Surveillance samt av färre leveranser till kunder inom affärsområdet Dynamics än under motsvarande period 2017. Det fria kassaflödet uppgick till MSEK –5 699 (–920). Periodens kassaflöde uppgick till MSEK –781 (767).

## Räkenskapsåret 2017 jämfört med räkenskapsåret 2016

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Orderläge

Orderingången 2017 var högre än 2016, främst till följd av att Saab under 2017 mottog flera större beställningar inom flygburna radarsystem (AEW&C). Beställningar med en ordersumma över MSEK 100 stod för 65 procent (45) av den totala orderingången. Totalt mottog Saab ordrar om SEK 30,8 miljarder under 2017 (21,8), varav SEK 10,9 miljarder (12,0) var hänförliga till ordrar under MSEK 100. Totalt var 86 procent (84) av orderingången hänförlig till den försvarsrelaterade verksamheten och 55 procent (59) till marknader utanför

Sverige. Under 2017 hade index- och prisförändringar en positiv effekt på orderingången om MSEK 812 jämfört med MSEK 727 under 2016.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 106 849 jämfört med MSEK 107 606 per den 31 december 2016.

### Affärsområde Aeronautics

Orderingången uppgick under 2017 till MSEK 3 295 (1 789). Saab mottog en beställning från FMV för tillhandahållande av utvecklings- och driftstödsresurser till Gripen för verksamhet under 2017. Dessutom tecknades ett kontrakt med FMV om fortsatt support och underhåll av Gripen C/D med ett totalt ordervärde på SEK 1,9 miljarder. Ordervärdet för Aeronautics uppgick till MSEK 536.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 50 154 jämfört med MSEK 54 127 per den 31 december 2016.

### Affärsområde Dynamics

Orderingången uppgick under 2017 till MSEK 8 615 (6 680). Dynamics tecknade under året ett större kontrakt med FMV gällande utveckling och produktion av nästa generations sjömålsrobot. Det totala ordervärdet uppgick till SEK 3,2 miljarder. FMV beställde därefter ytterligare produktion av sjömålsrobotar av nästa generation för MSEK 500.

Saab fick även en större beställning från den schweiziska federala upphandlingsmyndigheten för försvarsmateriel, Armasuisse, om att leverera nästa generations lätta pansarvärnssystem, NLAW, till den schweiziska armén. Ordervärdet uppgick till cirka SEK 1,04 miljarder.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 11 399 jämfört med MSEK 8 031 per den 31 december 2016.

### Affärsområde Surveillance

Orderingången uppgick under 2017 till MSEK 8 528 (5 993). Under året mottog Surveillance och Support and Services en större order inom flygburen övervakning uppgående till MUSD 236, cirka SEK 2 miljarder, varav cirka MSEK 550 var relaterat till Surveillance. Vidare ingicks ytterligare ett avtal inom flygburen övervakning och en beställning uppgående till SEK 1,35 miljarder, varav MSEK 789 var relaterat till Surveillance. Surveillance och Kockums tecknade även ett större kontrakt avseende modifiering och uppgradering av svenska marinens korvetter av typ Gävle. Ordervärdet uppgick till SEK 1,25 miljarder, varav MSEK 501 var relaterat till Surveillance.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 16 169 jämfört med MSEK 16 415 per den 31 december 2016.

### Affärsområde Support and Services

Orderingången uppgick under 2017 till MSEK 7 324 (4 473). Support and Services och Surveillance mottog under året en större order inom flygburen övervakning. Ordervärdet uppgick till MUSD 236, cirka SEK 2 miljarder, varav cirka MSEK 1 450 var relaterat till Support and Services. Vidare ingicks ytterligare ett avtal inom flygburen övervakning och en beställning uppgående till SEK 1,35 miljarder mottogs, varav MSEK 561 var relaterat till Support and Services. Ett större kontrakt tecknades med FMV om fortsatt support och underhåll av Gripen C/D med ett totalt ordervärde på SEK 1,9 miljarder. Ordervärdet för Support and Services uppgick till MSEK 1 164.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 14 039 jämfört med MSEK 12 938 per den 31 december 2016.

### Affärsområde Industrial Products and Services

Orderingången uppgick under 2017 till MSEK 3 311 (3 358). Orderingången ökade inom teknikkonsultbolaget Combitech, men var något lägre inom affärsenheterna Avionics och Aerostructures. Aerostructures hade under 2016 en större order som inte upprepades under 2017.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 8 665 jämfört med MSEK 9 361 per den 31 december 2016.

### Affärsområde Kockums

Orderingången uppgick under 2017 till MSEK 2 129 (1 293). Under året tecknades ett kontrakt med FMV avseende leverans av ett signalspaningsfartyg (Special Purpose Ship for Signal Intelligence (SIGINT)). Beställningen omfattar perioden 2017–2020 och det totala ordervärdet uppgick till MSEK 730. Kockums och Surveillance tecknade även ett kontrakt avseende modifiering och uppgradering av svenska marinens korvetter av typ Gävle. Ordervärdet uppgick till SEK 1,249 miljarder, varav MSEK 748 var relaterat till Kockums.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 8 815 jämfört med MSEK 8 910 per den 31 december 2016.

### Försäljningsintäkter

Försäljningsintäkterna under 2017 ökade inom alla affärsområden och uppgick till MSEK 31 394 (28 631). Den främsta delen av ökningen var relaterad till större beställningar inom området flygburna övervakningssystem, supportverksamheten och en ökad försäljning inom affärsområdet Dynamics. Den organiska försäljningstillväxten uppgick 2017 till 10 procent (5).

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till MSEK 18 176 (16 242), motsvarande 58 procent (57), av de totala försäljningsintäkterna. Försäljningsintäkterna till Asien ökade med 31 procent och Central- och Sydamerika ökade med 32 procent jämfört med 2016. Av försäljningsintäkterna avsåg 84 procent (83) den försvarsrelaterade marknaden.

### Affärsområde Aeronautics

Försäljningsintäkterna ökade något under 2017 till MSEK 7 267 (7 138), främst till följd av att aktivitetsnivån inom Gripen-programmen till Sverige och till Brasilien under året var fortsatt hög.

### Affärsområde Dynamics

Försäljningsintäkterna ökade under 2017 till MSEK 5 267 (4 927), främst till följd av stark orderingång inom stora delar av affärsområdets verksamhet under de senaste åren.

### Affärsområde Surveillance

Försäljningsintäkterna ökade under 2017 till MSEK 8 015 (7 659), främst till följd av hög aktivitetsnivå inom flygburen övervakning.

### Affärsområde Support and Services

Försäljningsintäkterna ökade under 2017 till MSEK 6 201 (5 081), främst till följd av en hög aktivitetsnivå inom området flygburna övervakningssystem.

### Affärsområde Industrial Products and Services

Försäljningsintäkterna ökade under 2017 till MSEK 4 022 (3 605), främst till följd av högre försäljningsintäkter inom Combitech, som stärktes till följd av en ökad efterfrågan, effekterna från övertagandet av utvecklingsverksamhet från Ericsson i oktober 2016 samt förvärvet av Watchcom AS under 2016.

### Affärsområde Kockums

Försäljningsintäkterna ökade något under 2017 till MSEK 2 712 (2 311). Ökningen förklaras av en fortsatt högre upparbetningstakt inom de pågående halvtidsmodifieringarna av två ubåtar av Gotland-klass och hög aktivitet relaterat till underhåll av ytfartyg.

## Resultat, marginal och lönsamhet

Bruttoresultatet uppgick 2017 till MSEK 7 448 (6 883), vilket innebar en bruttomarginalen under året var 23,7 procent (24,0). Det förbättrade bruttoresultatet jämfört med 2016 beror främst på de ökade försäljningsintäkterna.

Totala avskrivningar uppgick till MSEK 839 (946). Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 555 (493). De totala utgifterna för satsningar på forskning och utveckling uppgick till MSEK 7 348 (7 421), vilket utgör cirka 23 procent (26) av försäljningsintäkterna. Utgifter för egenfinansierade satsningar inom forskning och utveckling uppgick till MSEK 2 059 (2 065), varav MSEK 871 (784) hade aktiverats. Aktiveringen av utvecklingsutgifter är främst hänförlig till GlobalEye. De egenfinansierade utvecklings-satsningarna är främst relaterade till radar- och sensorteknologi samt till T-X-programmet. Under året gjordes betydande, men mindre, satsningar på utveckling inom T-X-programmet jämfört med 2016. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 284 (453), varav avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till MSEK 160 (311). Andel av intresseföretags och joint ventures resultat uppgick till MSEK –39 (–38).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 2 155 (1 797) med en rörelsemarginal på 6,9 procent (6,3). Områden relaterat till flygburna övervakningssystem stärkte sin lönsamhet till följd av hög aktivitetsnivå. Trots en något lägre rörelsemarginal under fjärde kvartalet 2017 redovisade affärsområdet Dynamics en förbättrad rörelsemarginal till följd av högt kapacitetsutnyttjande inom hela verksamheten. Inom Dynamics levererade Training and Simulation-verksamheten en stark lönsamhetsförbättring under året.

Finansnettot uppgick under 2017 till MSEK –151 (–186). Förändringen jämfört med 2016 förklaras främst av valutavinster hänförliga till säkringar av offertportföljen.

Aktuella och uppskjutna skatter uppgick till MSEK –566 (–436), vilket innebär att den effektiva skattesatsen uppgick till 28 procent (27). Sänkningen av bolagsskattesatsen i USA ledde till en höjd skattesats 2017 till följd av omräkning av uppskjutna skattefordringar.

Årets resultat uppgick 2017 till MSEK 1 438 (1 175). Förbättringen jämfört med 2016 förklaras i allt väsentligt med vad som angetts ovan.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital före skatt uppgick till 10,1 procent (8,9) och räntabiliteten på eget kapital efter skatt till 10,4 procent (9,0), båda beräknade på en rullande 12-månadersperiod.

### Affärsområde Aeronautics

Rörelseresultatet uppgick 2017 till MSEK 478 (535) med en rörelsemarginal på 6,6 procent (7,5). Affärsområdets rörelseresultat påverkades av fortsatt betydande satsningar på utveckling inom T-X-programmet under 2017, dock på en lägre nivå än 2016, samt större satsningar på marknadsföring under 2017 jämfört med 2016 till följd av stort intresse för Gripen.

### Affärsområde Dynamics

Rörelseresultatet uppgick 2017 till MSEK 575 (447) med en rörelsemarginal på 10,9 procent (9,1). Affärsområdets rörelsemarginal stärktes till följd av högt kapacitetsutnyttjande inom hela verksamheten, där Training and Simulation-verksamheten levererade en stark lönsamhetsförbättring under året.

### Affärsområde Surveillance

Rörelseresultatet uppgick 2017 till MSEK 591 (449) med en rörelsemarginal på 7,4 procent (5,9). Affärsområdets rörelsemarginal stärktes främst till följd av hög aktivitetsnivå inom flygburen övervakning.

## Affärsområde Support and Services

Rörelseresultatet uppgick 2017 till MSEK 673 (454) med en rörelsemarginal på 10,9 procent (8,9). Förbättringen förklaras främst av en hög aktivitetsnivå inom området flygburna övervakningssystem.

## Affärsområde Industrial Products and Services

Rörelseresultatet uppgick 2017 till MSEK 136 (134) med en rörelsemarginal på 3,4 procent (3,7). Rörelseresultatet inom Combitech ökade till följd av god beläggning och mer åtagande medan affärsenheten Aerostructures påverkades av senarelagda leveranser. Under 2017 gjordes betydande satsningar inom den minoritetsportfölj där Saab äger andelar i bolag i olika tillväxtfaser.

## Affärsområde Kockums

Rörelseresultatet uppgick 2017 till MSEK 157 (134) med en rörelsemarginal på 5,8 procent (5,8). Resultatförbättringen förklaras främst av en fortsatt högre upparbetningstakt inom de pågående halvtidsmodifieringarna av två ubåtar av Gotland-klass och hög aktivitet relaterat till underhåll av ytfartyg.

## Finansiell ställning

Per den 31 december 2017 uppgick Koncernens nettoskuld till MSEK 1 834, vilket motsvarar en minskning med MSEK 2 jämfört med per den 31 december 2016 då nettoskulden uppgick till MSEK 1 836. Nettoskulden påverkades främst av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten om MSEK 3 164 (se "Kassaflöde" nedan), en ökning av nettopensionsförpliktelsen med MSEK 222 samt nettoinvesteringar om MSEK 2 132 (1 745). Ökningen i nettoinvesteringar var främst relaterad till immateriella anläggningstillgångar samt maskiner och inventarier. Förvärv av koncernföretag gjordes om MSEK 170. Dessutom utbetalades utdelning till moderbolagets aktieägare uppgående till MSEK 559. Valutakursdifferenser på likvida medel samt realiserade resultat avseende finansiella placeringar påverkade nettoskulden negativt med MSEK 79.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 7 862 (7 094), där aktiverade utvecklingsutgifter i balansräkningen uppgick till MSEK 2 360 (1 652). Sistnämnda ökning var främst hänförlig till utvecklingen av GlobalEye. Materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 5 271 per den 31 december 2017 (4 811).

Kundfordringar uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 4 342 (5 402). Fordringar på beställare uppgick per den 31 december 2017 till MSEK 7 917 (6 222). Skulder till beställare uppgick till MSEK 9 094 per den 31 december 2017 (7 884). Varulagret ökade med MSEK 1 083 under året. Ökningen var främst hänförlig till affärsområdena Dynamics och Surveillance och kommande leveranser.

Per den 31 december 2017 uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till MSEK 6 671 (5 944). Under året utökades belåningen med cirka MSEK 700, då MSEK 1 038 återbetalades av lån om MSEK 1 350 som förfaller 2018. Samtidigt emitterades nya lån med förfall 2022 till ett värde av MSEK 1 700.

## Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 093 (807). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 064 (882), av vilka MSEK 871 (784) avsåg aktiverade utvecklingsutgifter och MSEK 193 (98) andra immateriella anläggningstillgångar.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2017 till MSEK 3 164 (4 154). Kassaflödet från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster uppgick till

MSEK 3 520 (4 348). Det operationella kassaflödet uppgick 2017 till MSEK 1 388 (2 603). Förändringarna jämfört med 2016 förklaras främst av förändring av rörelsekapital och ökade nettoinvesteringar. Det fria kassaflödet uppgick till MSEK 852 (2 359). Årets kassaflöde uppgick till MSEK 835 (481).

## Räkenskapsåret 2016 jämfört med räkenskapsåret 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Orderläge

Orderingången 2016 var lägre än 2015, främst till följd av att Saab under 2015 mottog flera större beställningar relaterade till bland annat Gripen till Brasilien, ubåten A26 till Sverige och ett flygburet övervakningssystem till Förenade Arabemiraten. Totalt mottog Saab ordrar om SEK 21,8 miljarder under 2016 (81,2). Beställningar med en ordersumma över MSEK 100 stod för 45 procent (86) av den totala orderingången. Orderingång avseende mindre ordrar ökade med 3 procent jämfört med 2015. Totalt var 84 procent (95) av orderingången hänförlig till den försvarsrelaterade verksamheten och 59 procent (80) till marknader utanför Sverige. Under 2016 hade index- och prisförändringar en positiv effekt på orderingången om MSEK 545 jämfört med MSEK 183 under 2015.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 107 606 jämfört med MSEK 113 834 per den 31 december 2015.

### Affärsområde Aeronautics

Orderingången uppgick under 2016 till MSEK 1 789 (39 349). Under 2016 beställde FMV en uppgradering av IFF-system (identifiering av vän eller fiende) till Gripen C/D. Från FMV gjordes också andra kompletterande beställningar till Gripen C/D under året. Till Gripen E beställde FMV ett nytt avancerat hjälmmonterat displaysystem (HMD) som tidigare beställts till brasilianska flygvapnets Gripen. Den höga orderingången under 2015 berodde främst på att avtalet med den brasilianska regeringen avseende utveckling och produktion av 36 Gripen NG trädde i kraft, där SEK 35,5 miljarder av den totala beställningen på SEK 39,3 miljarder var relaterade till Aeronautics.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 54 127 jämfört med MSEK 59 476 per den 31 december 2015.

### Affärsområde Dynamics

Orderingången uppgick under 2016 till MSEK 6 680 (5 273). Under 2016 fick Dynamics en order gällande produktion och leverans av ammunition till det bärbara vapensystemet Carl-Gustaf. Det sammanlagda ordervärdet uppgick till cirka SEK 1,4 miljarder. En beställning erhöles även på den senaste versionen av Saabs luftvärnssystem RBS 70 NG VSHORAD (Very Short Range Air Defence System). FMV beställde utveckling och produktion av Nytt Lätt Torpedsystem till Sverige uppgående till ett totalt värde av SEK 1,5 miljarder. Under året tecknades även ett avtal gällande leveranser av det nya bärbara vapensystemet Carl-Gustaf M4.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 8 031 jämfört med MSEK 6 284 per den 31 december 2015.

### Affärsområde Surveillance

Orderingången uppgick under 2016 till MSEK 5 993 (15 456). Under 2016 mottog Surveillance och Support and Services en order inom flygburen övervakning. Ordervärdet uppgick till cirka SEK 1,1 miljarder, varav MSEK 687 var relaterat till Surveillance. Den australiska regeringen beställde underhåll av stridsledningssystem ombord australiska marinens fregatter av typen ANZAC. Det spanska varvet Navantia beställde ett integrerat ledningssystem till två nya förrådsfartyg för den australiska marinen. Den höga orderingången under



2015 berodde främst på en beställning på ett flygburet radarsystem till Förenade Arabemiraten om SEK 5,6 miljarder och en beställning om SEK 1,7 miljarder relaterad till brasilianska regeringens beställning av Gripen.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 16 415 jämfört med MSEK 17 707 per den 31 december 2015.

### Affärsområde Support and Services

Orderingången uppgick under 2016 till MSEK 4 473 (10 557). Beställningar mottogs från FMV på support och underhåll av Gripen till Försvarsmakten för år 2016 och 2017 samt en beställning om fortsatt helhetsåtagande för support och underhåll av Helikopter 15 för åren 2018 och 2019. Under 2016 mottog Surveillance och Support and Services en order inom flygburen övervakning. Ordervärdet uppgick till SEK 1,1 miljarder, varav MSEK 418 var relaterat till Support and Services. Ett supportkontrakt tecknades gällande flygburet övervakningssystem för åren 2016–2017 omfattande reservdelar och supporttjänster till tidigare levererat system, övervakningssystemet Saab 2000 AEW&C. Den höga orderingången under 2015 berodde främst på en beställning av ett AEW&C-system till Förenade Arabemiraten, där SEK 4,0 miljarder var hänförliga till Support and Services, samt den brasilianska regeringens beställning av Gripen NG under 2015, där SEK 2,1 miljarder var relaterade till Support and Services.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 12 938 jämfört med MSEK 13 393 per den 31 december 2015.

### Affärsområde Industrial Products and Services

Orderingången uppgick under 2016 till MSEK 3 358 (3 632). Under 2016 stärktes orderingången inom affärsenheten Aerostructures till följd av flera beställningar från Airbus. Teknikkonsultbolaget Combitech tecknade avtal med Ericsson om övertagande av utvecklingsverksamhet med fokus på mjukvaruutveckling inom radio.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 9 361 jämfört med MSEK 9 578 per den 31 december 2017.

### Affärsområde Kockums

Orderingången uppgick under 2016 till MSEK 1 293 (10 268). Saab mottog flera beställningar från FMV, bland annat avseende modifiering och livstidsför längning av svenska marinens minröjningsfartyg av typen Koster, utveckling och produktion av torpedintegrations-system (TIS) till den svenska marinens A26-ubåtar samt en uppgradering av befintliga system på korvetterna i Visby-klassen och ubåtarna i Gotland-klassen. Den höga orderingången under 2015 berodde främst på beställningar från FMV avseende att bygga två ubåtar av typ A26, samt att genomföra halvtidsmodifieringar av två ubåtar av Gotland-klass.

Orderstocken uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 8 910 jämfört med MSEK 9 928 per den 31 december 2015.

### Försäljningsintäkter

Försäljningsintäkterna ökade något under 2016 och uppgick till MSEK 28 631 (27 186). Förvärv hade ingen påverkan på försäljningsintäkterna 2016 jämfört med en positiv effekt om 3 procent 2015. Valutaeffekter hade ingen påverkan på försäljningsintäkterna 2016 jämfört med en positiv effekt om 2 procent 2015. Den organiska försäljningstillväxten uppgick 2016 till 5 procent (11).

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick 2016 till MSEK 16 242 (15 787), motsvarande 57 procent (58), av de totala försäljningsintäkterna. Av försäljningsintäkterna avsåg 83 procent (82) den försvarsrelaterade marknaden.

### Affärsområde Aeronautics

Försäljningsintäkterna ökade under 2016 till MSEK 7 138 (6 262). Ökningen var främst hänförlig till aktiviteter inom Gripen NG-projektet till Brasilien, där ordrar mottogs under det tredje kvartalet 2015.

### Affärsområde Dynamics

Försäljningsintäkterna ökade under 2016 till MSEK 4 927 (4 009) som en följd av stark orderingång under både 2015 och 2016.

### Affärsområde Surveillance

Försäljningsintäkterna ökade under 2016 till MSEK 7 659 (7 305) och påverkades positivt av beställningar under 2015 och 2016 på främst radarsystem och ledningssystem.

### Affärsområde Support and Services

Försäljningsintäkterna minskade under 2016 till MSEK 5 081 (6 012), främst till följd av en hög aktivitetsnivå inom området flygburna övervakningssystem 2015. 2015 mottogs en stor beställning på ett flygburet radarsystem till Förenade Arabemiraten där förberedande arbete relaterat till beställningen bidrog till en hög nivå av försäljningsintäkter inom affärsområdet under 2015.

### Affärsområde Industrial Products and Services

Försäljningsintäkterna uppgick under 2016 till MSEK 3 605 (3 562). Försäljningsintäkterna för 2016 var i linje med 2015, där Combitech ökade affärsområdets försäljningsintäkter och kompenserade för en något lägre leveranstakt i vissa flygplansprogram inom Aerostructures.

### Affärsområde Kockums

Försäljningsintäkterna uppgick under 2016 till MSEK 2 311 (1 847). Ökningen berodde främst på uppbyggnad på A26-programmet till Sverige.

### Resultat, marginal och lönsamhet

Bruttoresultatet uppgick 2016 till MSEK 6 883 (6 486), vilket innebar en bruttomarginal under 2016 på 24,0 procent (23,9) och var i linje med 2015.

Totala avskrivningar uppgick till MSEK 946 (959). Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 493 (451). De totala utgifterna för satsningar på forskning och utveckling uppgick till MSEK 7 421 (6 841). Utgifter för egenfinansierade satsningar inom forskning och utveckling uppgick till MSEK 2 065 (1 765), varav MSEK 784 (524) har aktiverats. De egenfinansierade utvecklingsatsningarna härrör främst från radar- och sensorteknologi samt T-X-programmet. Den ökade aktiveringen av utvecklingskostnader är hänförlig till GlobalEye. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 453 (508), varav avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till MSEK 311 (323). Andel av intresseföretags och joint ventures resultat uppgick till MSEK –38 (40), främst relaterat till ett lägre resultat inom den minoritetsportfölj där Saab äger andelar i bolag i olika tillväxtfaser. Portföljen hanteras inom affärsområdet Industrial Products and Services.

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 1 797 (1 900) med en rörelsemarginal på 6,3 procent (7,0). Affärsområdena Dynamics och Surveillance rapporterade förbättringar av rörelseresultatet till följd av ökade leveranser och en förändrad produktmix. 2015 bidrog en stor beställning på ett flygburet radarsystem där förberedande arbete relaterat till beställningen vinstavräknades vid kontraktets tecknande till en högre rörelsemarginal för affärsområdena Surveillance och Support and Services. Justerat för jämförelsestörande poster relaterade till överlåtelse av den obemannade helikoptern



Skeldar till UMS Skeldar AG och avyttring av en fastighet uppgick rörelseresultatet 2015 till MSEK 1 782 och rörelsemarginalen till 6,6 procent. Under 2015 bidrog upplösningar av riskavsättningar, hänförliga till de återstående riskerna relaterade till avvecklingen av Saabs leasingverksamhet, positivt till rörelseresultatet.

Finansnettot uppgick 2016 till MSEK -186 (-169). Förändringen jämfört med 2015 förklaras främst av minskade valutaförluster hänförliga till säkringar av offertportföljen och att Saab i december 2015 sålde sin ägarandel i det indiska företaget Pipavav Defence and Offshore Engineering Company Limited, en försäljning som då resulterade i en realisationsvinst om MSEK 117.

Aktuella och uppskjutna skatter uppgick till MSEK -436 (-329), vilket innebär att den effektiva skattesatsen uppgick till 27 procent (19). Under året gjordes en omvärdering av en skattefordran vilket ledde till en högre skattesats under 2016. Den lägre skattesatsen under 2015 påverkades dessutom av icke skattepliktiga intäkter, som realisationsvinster.

Årets resultat uppgick 2016 till MSEK 1 175 (1 402). Förändringen jämfört med 2015 förklaras i allt väsentligt med vad som angetts ovan.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital före skatt uppgick under 2016 till 8,9 procent (11,2) och räntabiliteten på eget kapital efter skatt till 9,0 procent (11,5), båda beräknade på en rullande 12-månadersperiod.

### Affärsområde Aeronautics

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 535 (509) med en rörelsemarginal på 7,5 procent (8,1). Under 2016 och 2015 gjordes betydande satsningar inom T-X-programmet, vilket påverkade affärsområdets rörelsemarginal negativt. I december 2015 bildade Saab och UMS Aero Group AG det samägda bolaget UMS Skeldar AG, vilket gav upphov till en realisationsvinst om MSEK 117 under 2015.

### Affärsområde Dynamics

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 447 (175) med en rörelsemarginal på 9,1 procent (4,4). Affärsområdets rörelsemarginal stärktes jämfört med 2015 till följd av ökade leveranser och en förändrad produktmix.

### Affärsområde Surveillance

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 449 (320) med en rörelsemarginal på 5,9 procent (4,4). Affärsområdets rörelsemarginal påverkades 2016 positivt av beställningar under 2015 och 2016 på främst radarsystem och ledningssystem.

### Affärsområde Support and Services

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 454 (549) med en rörelsemarginal på 8,9 procent (9,1). Försämringen förklaras främst av att en stor beställning på ett flygburet radarsystem till Förenade Arabemiraten mottogs 2015 där förberedande arbete relaterat till beställningen vinstavräknades vid kontraktets tecknande.

### Affärsområde Industrial Products and Services

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 134 (213) med en rörelsemarginal på 3,7 procent (6,0). Satsningar inom den minoritetsportfölj där Saab äger andelar i bolag i olika tillväxtfaser hade en negativ effekt på affärsområdets rörelseresultat.

### Affärsområde Kockums

Rörelseresultatet uppgick under 2016 till MSEK 134 (228) med en rörelsemarginal på 5,8 procent (12,3). Förändringen jämfört med 2015 förklaras främst av att affärsområdets rörelsemarginal under 2015 påverkades positivt av stora leveranser i projekt till marknader utanför Sverige.

## Finansiell ställning

Per den 31 december 2016 uppgick nettoskulden MSEK 1 836, vilket motsvarar en minskning med MSEK 1 381 jämfört med per den 31 december 2015 då nettoskulden uppgick till MSEK -3 217. Nettoskulden påverkades främst av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten om MSEK 4 154 (se "Kassaflöde" nedan), en ökning av nettopensionsförpliktelsen med MSEK 531 samt nettoinvesteringar om MSEK 1 745 (1 084). Ökningen i nettoinvesteringar var främst relaterad till aktiverade utvecklingsutgifter. Avyttringar och förvärv av koncernföretag minskade nettoskulden med MSEK 28. Dessutom utbetalades utdelning till moderbolagets aktieägare uppgående till MSEK 530. Valutakursdifferenser på likvida medel samt orealiserade resultat avseende finansiella placeringar påverkade nettoskulden positivt med MSEK 5.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2016 till MSEK 7 094 (6 476), där aktiverade utvecklingsutgifter i balansräkningen uppgick till MSEK 1 652 (1 157). Sistnämnda ökning var främst hänförlig till GlobalEye. Materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 4 811 (4 472). Ökningen var främst hänförlig till investeringar i fastigheter.

Kundfordringar uppgick till MSEK 5 402 per den 31 december 2016 (2 913). Fordringar hos beställare uppgick till MSEK 6 222 per den 31 december 2016 (7 549). Varulagret ökade med MSEK 1 417 under 2016, främst till följd av förberedelser inför leveranser i större projekt under 2017.

Per den 31 december 2016 uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till MSEK 5 944 (3 845). Ökningen var främst hänförlig till förskott från kunder under året.

## Investeringar

Kassaflödeseffekten av investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 807 (799). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 882 (594), av vilka MSEK 784 (524) avsåg aktiverade utvecklingsutgifter och MSEK 98 (70) andra immateriella anläggningstillgångar.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2016 till MSEK 4 154 (358). Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive skatter och andra finansiella poster, uppgick till MSEK 4 348 (886). Saab har ett etablerat program för försäljning av kundfordringar för att stärka sin finansiella ställning och öka den finansiella flexibiliteten. Per den 31 december 2016 hade ingen försäljning av fordringar skett, jämfört med MSEK 1 299 per den 31 december 2015. Detta hade en negativ effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten uppgående till MSEK 1 299 under 2016. Det operationella kassaflödet uppgick till MSEK 2 603 (-500). Det starka operationella kassaflödet under 2016, jämfört med 2015, var främst hänförligt till förskott från kunder avseende Gripen-programmen och beställningen av GlobalEye. Det fria kassaflödet uppgick till MSEK 2 359 (-726). Årets kassaflöde uppgick till MSEK 481 (-419).



# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## Eget kapital och skuldsättning

### Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Saabs kapitalisering per den 30 september 2018.

MSEK	30 september 2018
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>502</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	502
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 975</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	8 975
<b>Summa eget kapital</b>	<b>13 175<sup>1)</sup></b>
Aktiekapital	1 746
Reservfond	543
Andra reserver	10 886 <sup>2)</sup>

1) Exklusive innehav utan bestämmande inflytande om MSEK 184.

2) Inklusive balanserade vinstmedel om MSEK 10 633.

### Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Saabs nettoskuldsättning per den 30 september 2018.

MSEK	30 september 2018
(A) Kassa	1 050
(B) Andra likvida medel	400
(C) Lätt realiserbara värdepapper	1 747
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>3 197</b>
<b>(E) Kortfristiga finansiella fordringar</b>	<b>0</b>
(F) Kortfristiga bankkulder	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	411 <sup>1)</sup>
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	0
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>411</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>-2 786</b>
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	7 530 <sup>1)</sup>
(M) Andra långfristiga lån	1 032
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>8 562</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>5 776</b>

1) Summan av (G) Kortfristig del av långfristiga skulder (MSEK 411) och (L) Emitterade obligationer (MSEK 7 530) utgör det totala utnyttjade beloppet för Koncernens Medium Term Note-program om MSEK 7 941. Se även "Medium Term Note-program" nedan.

Om förestående nyemission hade varit genomförd per den 30 september 2018 och om emissionslikviden i dess helhet hade adderats till kassan skulle Koncernens finansiella nettoskuldsättning (enligt definitionen i tabellen ovan) ha uppgått till MSEK -224 och dess soliditet till 37,2 procent.

### Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att

krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Per den 30 september 2018 uppgick Koncernens eventualförpliktelser till MSEK 130. Eventualförpliktelserna bestod huvudsakligen garantiåtaganden i förhållande till PRI Pensionsgaranti och koncernföretagens åtaganden mot kunder.

## Kreditfaciliteter och upplåning

Saab har två revolverande kreditfaciliteter med åtta banker med ett motvärde av MSEK 6 000. Båda faciliteterna löper på fem år till 2022 och är inte utnyttjade. Saab har också ett certifikatprogram med en låneram motsvarande MSEK 5 000 och ett Medium Term Note-program (MTN) på MSEK 10 000. Per den 30 september 2018 hade företagscertifikat för MSEK 0 och MTN-lån för MSEK 7 941 emitterats.

Utöver dessa kreditfaciliteter, som ett led i att diversifiera finansieringskällorna, har Saab lånat MEUR 100 under en Schuldschein-dokumentation. Därtill har Saab ett program för försäljning av kundfordringar med en ram om MSEK 1 475. Saab har som ambition att utnyttja detta program i situationer då en större finansiell flexibilitet efterfrågas. Inga finansiella kovenanter föreligger i några av Saabs kreditfaciliteter.

Av nedanstående tabell framgår Saabs kreditfaciliteter och upplåning per den 30 september 2018.

Kreditfaciliteter	Valuta	Facilitetens storlek, MSEK	Utnyttjat, MSEK	Tillgängligt, MSEK	Genomsnittlig återstående kredittid (år)
Revolverande kreditfacilitet	Flera valutor	6 000	–	6 000	3,5
Checkräkning	SEK	42	–	42	0,5
Företagscertifikat	SEK/EUR	5 000	–	5 000	N/A
Medium Term Notes (MTN)	SEK	10 000	7 941	2 059	3,7
Program för försäljning av kundfordringar	SEK	1 475	0	1 475	1,0 <sup>1)</sup>
Schuldschein-lån	EUR	MEUR 100	MEUR 100	N/A	2,9

1) Ömsesidig uppsägning.

## Kreditavtal och övrig upplåning

### Revolverande kreditfacilitet

Den revolverande kreditfaciliteten i flera valutor med ett belopp motsvarande MSEK 6 000 är arrangerad med åtta banker och förfaller i mars 2022. Faciliteten är inte utnyttjad. Följande banker är långgivare enligt faciliteten; BNP Paribas, Citibank, Credit Agricole, Danske Bank, Nordea, Skandinaviska Enskilda Banken, Swedbank och National Westminster Bank Plc.

### Företagscertifikat

Programmet för företagscertifikat etablerades i februari 2008 och tillåter Saab att låna i SEK och EUR. I juni 2008 utökades limiten enligt programmet till MSEK 5 000 eller motsvarande beloppet i EUR. Skandinaviska Enskilda Banken är arrangör av programmet.

### Medium Term Note-program

Saab har sedan 2009 ett Medium Term Note-program (MTN) för att kunna emittera långfristiga lån på kapitalmarknaden. 2015 utökades MTN-programmet från MSEK 3 000 till MSEK 6 000 och i maj 2018 utökades låneramen till MSEK 10 000. Inom ramen för detta program har Saab emitterat obligationer till fast ränta, men också till rörlig ränta, så kallade Floating Rate Note-lån (FRN). Under september 2017 släcktes delar av de MTN-lån om MSEK 1 350 som förfaller december 2018 ut med MSEK 1 038. Samtidigt emitterades nya lån med förfall 2022 till ett värde av MSEK 1 700. Under september 2018 återköptes

delar av de lån som förfaller 2019, totalt MSEK 691 av MSEK 1 575. Samtidigt emitterades två nya lån, MSEK 950 med förfall 2021 samt MSEK 120 med förfall 2023. Detta medförde att utestående lån under MTN-programmet tillsammans uppgår till MSEK 7 941.

### Schuldschein-lån

I december 2015 undertecknades Schuldschein-lån till ett värde av MEUR 100. Lånet förfaller mellan 2021 och 2023 och innehåller trancher med både fast och rörlig ränta.

### Program för försäljning av kundfordringar

Saab har ett etablerat program för försäljning av kundfordringar för att stärka sin finansiella ställning och öka den finansiella flexibiliteten. Programmets storlek uppgick per 30 september 2018 till MSEK 1 475 varav utnyttjat var MSEK 0. Saab har inte utnyttjat programmet sedan 2015.

## Uttalande angående rörelsekapital

Saabs bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet (dvs. exklusive emissionslikviden) är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från dagen för detta prospekt. I detta sammanhang avses med rörelsekapital Koncernens förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina förpliktelser i takt med att de förfaller.

## Forskning och utveckling

I tabellen nedan presenteras Saabs kostnader respektive utgifter för forskning och utveckling under räkenskapsåren 2015–2017 samt för perioden januari–september 2017 respektive 2018. Se "Forskning och utveckling" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" för en beskrivning av forskning och utveckling inom Saab.

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader</b>	<b>990</b>	<b>970</b>	<b>1 348</b>	<b>1 592</b>	<b>1 565</b>
<i>Varav av- och nedskrivningar</i>	<i>150</i>	<i>128</i>	<i>160</i>	<i>311</i>	<i>323</i>
<b>Utgifter för forskning och utveckling</b>	<b>1 629</b>	<b>1 374</b>	<b>2 059</b>	<b>2 065</b>	<b>1 765</b>
<i>Varav aktiverade</i>	<i>789</i>	<i>532</i>	<i>871</i>	<i>784</i>	<i>524</i>



## Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Saabs sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2015–2017 samt för perioden januari–september 2017 respektive 2018. Investeringarna består huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar, aktiverade utvecklingsutgifter för forskning och utveckling samt investeringar i andra immateriella anläggningstillgångar.

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	2017	2016	2015
Materiella anläggningstillgångar	1 079	823	1 093	807	799
Aktiverade utvecklingsutgifter för forskning och utveckling	789	532	871	784	524
Andra immateriella anläggningstillgångar	131	95	193	98	70
<b>Totalt</b>	<b>1 999</b>	<b>1 450</b>	<b>2 157</b>	<b>1 689</b>	<b>1 393</b>

### Pågående och framtida investeringar

Saab har sedan 2015 årligen investerat cirka 7 procent av försäljningsintäkterna i egenfinansierad forskning och utveckling. Detta innefattar löpande investeringar som påverkar resultaträkningen och sådana som kapitaliseras i balansräkningen. Stora delar av framtida investeringar kommer att vara relaterat till Saabs fem kärnområden; Aeronautics, Advanced Weapon Systems, Command and Control Systems, Sensors och Underwater Systems.

Saab investerar också större summor i materiella anläggningstillgångar varje år. Under 2017 investerades MSEK 1 093. Investeringarna drivs av behov av ny teknologi för att effektivisera bland produktion och utvecklingsprocesser, investeringar i fastigheter och start av större projekt eller verksamheter.

Saabs investeringar har historiskt huvudsakligen varit förlagda till Sverige men Saab bedömer att en större andel av investeringarna framöver kommer att ske internationellt. Saab bedömer att Koncernen framöver kommer att investera i både materiella anläggningstillgångar och forskning och utveckling på ungefär samma nivå som tidigare. Samtliga investeringar avses finansieras genom Saabs befintliga finansieringsstruktur.

### Materiella anläggningstillgångar

Saabs materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 5 938 per den 30 september 2018 och består i huvudsak av rörelsefastigheter, byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar, inventarier verktyg och installationer samt pågående nyanläggningar. Av de materiella anläggningstillgångarna uppgick leasade tillgångar per den 30 september 2018 till MSEK 450. Kostnaderna för leasing uppgick till MSEK 501 under räkenskapsåret 2017. Per den 30 september 2018 fanns inga betydande säkerheter ställda i materiella anläggningstillgångar.

I maskiner och andra tekniska anläggningar ingår ett flygplan som hyrs via ett finansiellt leasingavtal. Leasingavtalet har en löptid till och med år 2020. Redovisat värde uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 376. Flygplanet skrivs av linjärt över nyttjandeperioden. Sammanlagda framtida minimileaseavgifter uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 402, varav MSEK 41 förfaller inom ett år och MSEK 361 förfaller senare än ett år men inom fem år. Nuvärdet av framtida minimileaseavgifter uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 384.

Viss verksamhet som Saab bedriver är tillståndspliktig enligt miljöbalken och sådana tillstånd kan påverka Saabs användning av vissa materiella anläggningstillgångar. Exempelvis finns det tidsbegränsningar när det gäller när på dygnet provflygning kan ske vid Tannefors industriområde i Linköping.

### Immateriella anläggningstillgångar

Saabs immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till MSEK 8 650 och består i huvudsak av goodwill, aktiverade utvecklingsutgifter och andra immateriella tillgångar.

## Finansiella risker och riskhantering

Saabs finansiella tillgångar och skulder samt kontraktuella åtaganden ger upphov till finansiella risker. Dessa risker hanteras i stor utsträckning med olika finansiella instrument. Group Treasury ansvarar för hanteringen av de finansiella riskerna. Styrelsen har fastställt en Group Treasury Policy som övergripande beskriver hanteringen av de finansiella riskerna och hur verksamheten inom Treasury ska bedrivas. Målsättningen är att de finansiella riskerna ska identifieras och aktivt hanteras i syfte att reducera eventuell negativ påverkan på Koncernens resultat, konkurrenskraft eller finansiella handlingsfrihet.

De finansiella riskerna är definierade som:

- Valutarisk
- Likviditetsrisk
- Refinansieringsrisk
- Ränterisk
- Råvaruprisrisk
- Kredit- och motpartsrisk
- Pensionsåtagande

Group Treasury har ett riskmandat uttryckt som VaR (Value at Risk) på MSEK 50. Mandatet fördelas mellan hanteringen av finansiella risker relaterat till fasta priser i offerter och i begränsad omfattning trading. Riskhanteringen sker i olika portföljer och rapporteras dagligen enligt definierade riskmått. Hantering av Koncernens upplåning och placering av likvida medel, kundfinansiering, garantier, samt försäkringar är centraliserad till Group Treasury.

### Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att förändringar i valutakurserna påverkar resultatet eller nettotillgångarna negativt. Resultatet påverkas när intäkter från försäljning och kostnader för varor och tjänster är i olika valutor än den funktionella valutan. Valutarisker uppkommer också vid lämnande av fastprisofferter i utländsk valuta. Totalresultatet påverkas när de utländska koncernföretagens resultat och nettotillgångar omräknas till SEK. Valutarisken på grund av omräkningseffekter på de utländska koncernföretagens nettotillgångar kurssäkras inte.

Kontrakterade flöden i orderstocken är utsatta för transaktions-exponering. Saab säkrar valutaexponeringen i orderstocken med valutaderivat (främst terminskontrakt) vilket innebär att förändringar i växelkurser inte påverkar Koncernens framtida resultat avseende den aktuella orderstocken. För att minska transaktionsexponeringen tillämpas också nettning av belopp i utländsk valuta. Säkringar görs normalt för varje specifikt kontrakt och den genomsnittliga terminskursen används därefter som kontraktets kurs för vinstavräkning. Under 2017 utgjorde Saabs försäljning till länder utanför Sverige 58 procent av försäljningsintäkterna. Eftersom en stor del av produktionen sker i Sverige med kostnaderna denominerade i SEK medför detta att Saab har stor nettoexponering mot utländska valutor.



## Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken för att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet. Outnyttjade kreditfaciliteter eller likvida medel ska alltid finnas motsvarande ett värde av MSEK 4 000, justerat för lån med förfallodag inom 12 månader eller det högsta av 10 procent av Saabs totala försäljningsintäkter.

Saab beräknar alla garantier utfärdade av bank i form av ett riskviktat belopp. Likvida medel får inte understiga det riskviktade beloppet. Likviditetsrisken minimeras genom en diversifiering av finansieringskällor och löptider. Koncernens övriga finansiella skulder innefattar leverantörsskulder med kredittider på normalt 30–90 dagar samt andra skulder av rörelsekaraktär som klassificeras som kortfristiga.

## Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses att Saab inte kan refinansiera lån som förfaller, varken med nya lån eller egna medel. För att minimera denna risk har Saab en diversifierad förfallostruktur på upptagna lån. Låneporföljens genomsnittliga kapitalbindning ska för Saab ligga i intervallet 24–60 månader. Per den 30 september 2018 uppgick denna till 44,9 månader.

## Ränterisk

Med ränterisk avses risken att Saab påverkas negativt av förändringar i räntenivån. För ränteriskhanteringen används ränteterminer och ränteswappar för att uppnå önskad duration avseende räntebindningen. Utlåning till dotterbolag i utländsk valuta finansieras normalt i SEK och växlas till Koncernens valuta via valutaswappar. Ränte- och valutarisk vid extern finansiering i utländsk valuta hanteras med cross currency basis-swappar. Saab exponeras för ränterisk när marknadsvärdet på vissa poster i rapporten över finansiell ställning påverkas av förändringar i underliggande räntor. Posten med störst exponering är pensionsåtaganden på grund av skuldens långa duration. Vid förändringar i marknadsräntorna påverkas Saabs finansnetto.

## Råvaruprisrisk

Med råvaruprisrisk avses risken att Saab påverkas negativt av en råvaruprisförändring. Kostnader för inköp av råvaror hanteras primärt genom kontraktsklausuler med kunder och leverantörer. Kostnader för inköp av el hanteras genom säkringsinstrument. Hanteringen av elhandel är utlagd på diskretionärt förvaltningsuppdrag. För elderivat tillämpas säkringsredovisning.

## Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisken i en transaktion utgörs av risken att motparten ej uppfyller sina kontraktuella åtaganden ur ett finansiellt perspektiv. Saab exponeras i den löpande verksamheten för kreditrisk utifrån transaktioner med motparter i form av kunder, leverantörer och finansiella aktörer. Koncernens kreditrisk utgörs av kommersiella kreditrisker samt finansiella kreditrisker.

## Kommersiella kreditrisker

Kommersiella kreditrisker utgörs av utestående kundfordringar samt lämnade förskott till leverantörer. Denna typ av kreditrisker identifieras och hanteras från fall till fall. Kreditrisker som uppstår i kundkontrakt hanteras genom att tillgängliga bank- eller försäkringsprodukter utnyttjas. I vissa fall kan även exportkreditinstitutioner användas. Kommersiella kreditrisker som uppstår genom lämnade förskott till leverantörer hanteras genom att erhålla bankmässig säkerhet. Den 30 september 2018 hade Koncernen lämnat förskott till leverantörer för MSEK 63.

Kundfordringar utgör en kommersiell kreditrisk. Eftersom kundfordringarna i huvudsak föreligger gentemot stater och myndigheter är den kommersiella kreditrisken låg. I begränsad omfattning är kundfordringar säkrade via betalningsinstrument i bank (remburs) och i vissa specifika kontrakt begränsas betalningsrisken genom att Saab har arrangerat exportfinansiering där Saab är betalningsmotpart under krediten.

## Finansiell kreditrisk

Den finansiella kreditrisken består av exponeringar mot finansiella institutioner genom depositioner, placeringar i emitterade värdepapper och/eller marknadsvärdet på utestående derivatinstrument.

Koncernens policy för hanteringen av finansiella kreditrisker innebär att samtliga finansiella motparter ska inneha ett långsiktigt kreditbetyg som är lägst A– enligt Standard and Poor's eller A3 enligt Moody's. Varje enskild finansiell motpart tilldelas en kreditlimit baserad på det långsiktiga kreditbetyget.

Saab har med finansiella motparter ingått ISDA-avtal, det vill säga avtal för nettning av positiva och negativa marknadsvärden på utestående derivat. Saab har endast ett CSA-avtal vilket ger en ensidig rätt till säkerhet.

## Pensionsåtagande

Saabs Pensionsstiftelse bildades 2006 för att trygga merparten av Koncernens pensionsåtaganden. Stiftelsen har ett långsiktigt avkastningsmål som motsvarar årlig finansiell kostnad för pensionskulden enligt PRI Pensionsgaranti. Placeringsriktlinjer anger tillgångsfördelningen enligt följande: 0–40 procent aktier, 0–15 procent alternativa tillgångar, 25–100 procent räntebärande produkter och 0–20 procent fastigheter. Investeringar görs i räntebärande papper vars emittent som lägst har BBB i kreditrating enligt Standard & Poor's och Baa enligt Moody's. Per den 30 september 2018 var stiftelsens kapital investerat enligt följande fördelning: räntebärande investeringar 33 procent, fastighetsinvesteringar 18 procent, aktieinvesteringar 38 procent samt alternativa investeringar 11 procent.

## Väsentliga tendenser

Saab fortsatte sin tillväxtresa under de första nio månaderna 2018 med stark orderingång av medelstora ordrar och ökade försäljningsintäkter. Under det tredje kvartalet 2018 meddelade det amerikanska flygvapnet att de valt skolflygplanet T-X från Saab och Boeing som sitt nya pilotträningssystem. Genom att vara delaktig i leveransen av T-X till det amerikanska flygvapnet bedöms Saab stärka sin position i USA.

För att långsiktigt stärka Bolaget ytterligare har en rad åtgärder identifierats med syfte att öka produktiviteten. Åtgärderna bedöms stärka Saabs förmåga att nå sina långsiktiga finansiella mål och att fortsatt satsa på forskning och utveckling. De innefattar effektiviseringar av verksamheten men även en plan för anpassning av Koncernens produktportfölj, ökad marknadseffektivitet samt ökad digitalisering av de interna processerna. Under tredje kvartalet 2018 redovisades en jämförelsestörande kostnad om MSEK 298 relaterat till främst personalminskningar.

Orderingången under de första nio månaderna 2018 uppgick till SEK 17,2 miljarder med en fortsatt stark orderingång av medelstora ordrar. Saab har fått en stor beställning gällande utvecklings- och driftsstödsresurser för Gripen i Sverige om SEK 1,4 miljarder under perioden. Försäljningsintäkterna under perioden uppgick till SEK 22,1 miljarder med en organisk tillväxt om 2 procent.

Det operationella kassaflödet uppgick till MSEK –5 197 under perioden januari–september 2018, vilket var en effekt av periodisering av betalningsflöden i stora projekt. Den främsta anledningen till det negativa kassaflödet var en fortsatt hög uppärbetning av

sysselsatt kapital inom Gripen-verksamheten och utnyttjande av tidigare erhållna förskott och milstolpebetalningar. Saab bedömer att det operationella kassaflödet under fjärde kvartalet 2018 kommer vara positivt till starkt positivt beroende på periodisering av milstolpebetalningar. Nettoskulden ökade till SEK 9,3 miljarder per den 30 september 2018, främst till följd av det negativa operationella kassaflödet.

## Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2018

Saab meddelade den 23 oktober 2018 att Bolaget planerar att genomföra en företrädesemission under fjärde kvartalet 2018 om cirka SEK 6 miljarder för att stödja Bolagets fortsatta tillväxtresa och ge Saab ökad möjlighet att framgångsrikt konkurrera om nya stora ordrar. En extra bolagsstämma den 16 november 2018 bemyndigade styrelsen för Saab att fatta beslut om företrädesemissionen och Saabs styrelse beslutade den 19 november 2018, med stöd av nämnda bemyndigande, att öka Bolagets aktiekapital genom föreliggande nyemission av aktier med företrädesrätt för Saabs aktieägare.

## Prognos för 2018

Saabs delårsrapport för perioden januari–september 2018 innehåller följande prognos avseende försäljningstillväxt (förändring av försäljningsintäkter i procent justerat för valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterföretag) och rörelsemarginal (rörelseresultat i procent av försäljningsintäkter) för helåret 2018:

*"Försäljningstillväxten under 2018 bedöms vara i linje med Saabs långsiktiga finansiella mål; en årlig organisk tillväxt på 5 procent. Rörelsemarginalen 2018, exklusive väsentliga jämförelsestörande poster, bedöms stärkas jämfört med 2017. Därmed tar Saab ett ytterligare steg mot sitt långsiktiga finansiella mål: en rörelsemarginal på 10 procent per år över en konjunkturcykel."*

Informationen ovan avseende försäljningstillväxt och rörelsemarginal för helåret 2018 baseras på Koncernens delårsrapport för perioden januari–september 2018 tillsammans med Saabs interna redovisning och representerar Koncernens preliminära bedömning av dess förväntade försäljningsintäkter och rörelseresultat under helåret 2018 samt därigenom dess förväntade försäljningstillväxt och rörelsemarginal exklusive väsentliga jämförelsestörande poster för helåret 2018. Prognosen utgör framåtriktad information, se *"Framåtriktad information"* i avsnittet *"Viktig information"*.

## Väsentliga redovisningsprinciper

Resultatprognosen för 2018 har upprättats i enlighet med redovisningsprinciper som i allt väsentligt överensstämmer med de redovisningsprinciper som Koncernen för närvarande tillämpar och som anges i Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2017 samt delårsrapporten för perioden januari–september 2018.

## Antaganden som ligger till grund för prognosen

Nedan redogörs för de huvudsakliga antagandena som ligger till grund för Saabs prognos för helåret 2018:

### Faktorer som Saab har inflytande eller kontroll över

- Genomförandet av planlagda projekt i befintlig orderstock enligt plan för fjärde kvartalet 2018, inklusive uppfyllandet av delmål i dessa projekt, och i linje med förväntad vinstavräkning
- Kostnadsutveckling i linje med koncernledningens förväntningar

### Faktorer som ligger utanför Saabs inflytande eller kontroll

- Att det inte sker några väsentliga förändringar i geopolitiska faktorer som rör Saabs befintliga och potentiella kunder
- Att det inte sker några väsentliga förändringar avseende försvarsbudgetar och investeringsbeslut bland Saabs befintliga och potentiella kunder
- Att det inte sker några väsentliga förändringar när det gäller inkommande nya ordrar jämfört med Saabs uppskattningar
- Att det inte sker några väsentliga förändringar i Saabs konkurrensmiljö
- Att det inte sker några väsentliga förändringar i Saabs kunders skyldigheter eller förmåga eller vilja att fullfölja sina skyldigheter till Saab jämfört med vad Saab förväntar sig
- Att det inte sker några väsentliga förändringar i Saabs underleverantörers förmåga att leverera produkter och system i tid eller enligt tidplan som därmed orsakar försening mot vilka Saab inte kan avräkna försäljning
- Att det inte kommer ske några förändringar i valutakurser, räntesatser, skattegrunder, skattelagar eller tolkningar eller lag- eller regelkrav, specifikt gällande vapenexport, jämfört med vad som gällde vid utgången av det tredje kvartalet 2018 som skulle kunna få en väsentlig påverkan på Saabs verksamhet eller redovisningsprinciper



## Revisors rapport avseende prognos

Till styrelsen i Saab AB (publ) (organisationsnummer 556036-0793)

Vi har utfört en revision av hur den prognos som framgår på s. 86 i Saab AB:s (publ) prospekt per den 25 november 2018 har upprättats.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### *Revisorns ansvar*

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga I p. 13.2. Vi har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller något uttalande avseende möjligheten för Saab AB (publ) att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

### *Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Saab AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av bolaget.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på s. 86.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan vi inte uttala oss om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelsena kan visa sig bli väsentliga.

### *Uttalande*

Enligt vår uppfattning har prognosen sammanställts på ett riktigt sätt enligt de förutsättningar som anges på s. 86 och dessa förutsättningar överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 25 november 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson  
Auktoriserad revisor



# Styrelse, koncernledning och revisor

## Styrelse

Enligt Saabs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst sex och högst tolv bolagsstämmovalda ledamöter. Därutöver har Saabs anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av tio bolagsstämmovalda ledamöter (valda av årsstämman 2018 för tiden intill slutet av årsstämman 2019) samt tre ledamöter och tre suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Marcus Wallenberg	Ordförande	1992 <sup>2)</sup>	Ja	Nej		Ledamot	100 000
Håkan Buskhe	Ledamot, President and CEO	2011	Nej	Ja			53 640
Sten Jakobsson	Ledamot och vice ordförande	2008	Ja	Ja		Ordförande	5 500
Danica Kragic Jensfelt	Ledamot	2017	Ja	Ja			1 000
Sara Mazur	Ledamot	2013	Ja	Nej			2 000
Daniel Nodhäll	Ledamot	2017	Ja	Nej	Ledamot		2 000
Bert Nordberg	Ledamot	2016	Ja	Ja		Ledamot	8 500
Cecilia Stegö Chilò	Ledamot	2010	Ja	Ja			1 500
Erika Söderberg Johnson	Ledamot	2017	Ja	Ja	Ledamot		200
Joakim Westh	Ledamot	2010	Ja	Ja	Ordförande		8 000
Stefan Andersson	Ledamot <sup>*)</sup>	2008	–	–			1 848
Göran Gustavsson	Ledamot <sup>*)</sup>	2017 <sup>3)</sup>	–	–			2 315
Nils Lindskog	Ledamot <sup>*)</sup>	2016 <sup>4)</sup>	–	–			1 022
Magnus Gustafsson	Suppleant <sup>*)</sup>	2016	–	–			609
Conny Holm	Suppleant <sup>*)</sup>	1995 <sup>5)</sup>	–	–			934
Tina Mikkelsen	Suppleant <sup>*)</sup>	2016	–	–			1 648

\*) Arbetstagarrepresentant.

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 20 november 2018 med därefter kända förändringar.

2) Ordförande sedan 2006 samt vice ordförande 1993–2006.

3) Suppleant 1995–2000 samt 2008–2016.

4) Suppleant 2007–2016.

5) Suppleant 1995–2008 samt styrelseledamot 2008–2016.

## Marcus Wallenberg

Född 1956. Styrelseordförande sedan 2006, vice ordförande 1993–2006 och styrelseledamot sedan 1992. Ledamot i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** B.Sc. of Foreign Service, Georgetown University. Löjtnant i marinen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i SEB, FAM AB, Marcus Wallenbergs Stiftelse för främjande av Skogsindustriell Vetenskaplig Forskning, Vidbyns Förvaltningsaktiebolag och Stiftelsen för Rättsvetenskaplig Forskning. Styrelseledamot i AstraZeneca plc, Investor AB, Temasek Holding Ltd, NV Gårdsförvaltning AB, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse samt Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse. Tekn.dr, Marcus Wallenbergs Stiftelse för utbildning i internationellt industriellt företagande.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i AB Electrolux, LKAB och Svenska ICC Service AB. VD och koncernchef i Investor AB. Styrelseledamot i Stora Enso Oyj, EQT Holdings AB, Ready Digital AB och Hi3G Holding AB.

**Innehav:** 100 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen men inte till Bolagets större aktieägare.

## Håkan Buskhe

Född 1963. President and CEO sedan 2010. Styrelseledamot sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen och teknologie licentiat, Chalmers tekniska högskola.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Nefab AB. Vice ordförande i AeroSpace and Defence Industries Association of Europe (ASD).

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Green Cargo AB. Styrelseledamot i Vattenfall AB och Teknikföretagen. President och CEO i E.ON Nordic AB och E.ON Sverige AB samt andra ledande befattningar inom E.ON Sverige. CEO Storel, Carlsberg och Coca-Cola Distribution AB, Schenker North, Schenker-BTL AB samt Land Operations, Schenker AG. Production Director, Carlsberg Sverige.

**Innehav:** 53 640 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare men inte till Bolaget och koncernledningen.



## Sten Jakobsson

Född 1949. Styrelseledamot sedan 2008 och vice ordförande sedan 2010. Ordförande i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen, Kungliga tekniska högskolan. VD och koncernchef inom ABB Sverige samt andra ledande befattningar inom ABB-koncernen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Power Wind Partners AB. Styrelseledamot i Xylem Inc. och Arla Plast AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i LKAB. Styrelseledamot i Stena Metall AB och FLSmidth A/S.

**Innehav:** 5 500 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Danica Kragic Jensfelt

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Professor, Skolan för elektroteknik och datavetenskap, Kungliga tekniska högskolan (KTH).

Föreståndare, Centrum för autonoma system, KTH. Docent och Teknologie Doktor, Datalogi, KTH. Civilingenjörsexamen maskinteknik, Tekniska universitet i Rijeka, Kroatien. Hedersdoktor, Lappeenranta tekniska universitet.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i FAM AB, Institutet för Framtidsstudier samt Scientific Advisory Board, Max Planck Institute for Intelligent Systems. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), avdelning för elektroteknik och Kungliga Vetenskapsakademien (KVA).

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Vice skolchef, Skolan för datavetenskap och kommunikation, KTH.

**Innehav:** 1 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Sara Mazur

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Docent elektroteknik, teknologie doktor elektroteknik samt civilingenjörsexamen i elektroteknik, Kungliga tekniska högskolan (KTH). Filosofie hedersdoktor, Luleå tekniska universitet.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Director Strategic Research, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Vice ordförande i styrelsen för Wallenberg Autonomous System and Software Program (WASP). Styrelseledamot i Investor AB, Combient AB, Nobel Media AB, RISE Research Institutes of Sweden AB, Mazur Innovation AB och Wallenberg Centre for Quantum Technology (WACQT). Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), avdelning för utbildning och forskning.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Vice President and Head of Ericsson Research, Ericsson AB. Styrelseledamot i Chalmers Tekniska Högskola AB, RISE SICS North AB och Integrated Transport Research Lab, KTH. Ledamot i Strategiska rådet för Elektro- och Systemteknikskolan, KTH.

**Innehav:** 2 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen men inte till Bolagets större aktieägare.*

## Daniel Nodhäll

Född 1978. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Handelshögskolan, Stockholm.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Invaw Invest AB. Styrelseledamot i Husqvarna AB och Navigare AB. Chef för noterade kärninvesteringar, Investor AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Investment Manager, Head of Capital Goods, Investor AB.

**Innehav:** 2 000 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen men inte till Bolagets större aktieägare.*

## Bert Nordberg

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2016. Ledamot i ersättningsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ingenjörsexamen, Malmö tekniska läroverk.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Vestas Wind Systems A/S och TDC Group A/S. Styrelseledamot i AB Electrolux, Svenska Cellulosa Aktiebolaget (SCA), Essity Aktiebolag, Brainlit AB och Sigma Connectivity AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Imagination Technologies Group plc och Sony Mobile Communications AB. Styrelseledamot i SkiStar AB och Axis AB. Styrelseordförande och VD för Sony Ericsson Communications AB. Olika chefsbefattningar inom Ericsson-koncernen samt olika befattningar inom Data General Corporation och Digital Equipment Corporation.

**Innehav:** 8 500 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Cecilia Stegö Chilò

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2010.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Studier i statskunskap och nationalekonomi.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Gotlands Bryggeri AB. Styrelseledamot i Spendrups Bryggeri AB, Investment AB Spiltan och Centrum för Näringslivshistoria.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Ordförande i Fortum Värme AB (nuvarande Stockholm Exergi Holding AB). Styrelseledamot i Stiftelsen Expo, Linköpings universitet Holding AB, AMF Fonder AB, Länsförsäkringar Liv samt Marginalen Group AB. VD för Stiftelsen Fritt Näringsliv. Chef för Tankesmedjan Timbro. Statsråd och chef för kulturdepartementet. Ägare och VD, Bastängen i Opphem AB.

**Innehav:** 1 500 aktier.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.*

## Erika Söderberg Johnson

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Handelshögskolan, Stockholm.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Finanschef, Biotage AB. Styrelseledamot i Qliro Group AB och Domeij Consulting AB. Styrelseordförande i Vaxonia AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Sectra AB och MedCap AB.

**Innehav:** 200 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Joakim Westh

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2010. Ordförande i revisionsutskottet.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen, flygteknik, Kungliga tekniska högskolan (KTH). M.Sc. i flyg- och rymdteknik, Massachusetts Institute of Technology (MIT).

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Amexci AB. Styrelseledamot i CGI Group Inc., Absolent Group AB och Swedish Match AB. Ägare och styrelseledamot i Westh Ventures AB. VD och styrelseledamot i Joakim Westh Företagsutveckling AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i EMA Technology AB och Absolent AB. Styrelseledamot i Arcam AB, Intrum AB, Rörvik Timber AB, Telelogic AB och VKR Holding A/S. Styrelsesuppleant i Sony Ericsson Mobile Communications AB. Senior Vice President, Group Function Strategy & Operational Excellence och medlem av Group Management Team, Ericsson. Group Vice President och medlem av Executive Management Group, Assa Abloy AB. Partner på McKinsey & Co. Inc.

**Innehav:** 8 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

## Stefan Andersson

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2008. Representerar Unionen.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Teknisk kandidatexamen i Maskinteknik, Högskolan Dalarna.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i Unionen-klubben vid Saab Dynamics AB, Linköping.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 1 848 aktier.

## Göran Gustavsson

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2017 och suppleant 1995–2000 samt 2008–2016. Representerar IF Metall.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Anställd hos Saab AB sedan 1972.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i IF Metall vid Saab AB, Linköping.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelsesuppleant i Resurstorget Sverige AB.

**Innehav:** 2 315 aktier.

## Nils Lindskog

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2016 och suppleant 2007–2015. Representerar AF.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** M.Sc. E.E., Chalmers tekniska högskola.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ledamot i AF-klubben på Saab AB, Göteborg.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 1 022 aktier.

## Magnus Gustafsson

Född 1965. Styrelsesuppleant sedan 2016. Representerar AF.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen, Linköpings tekniska högskola.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i AF-klubben vid Saab AB, Linköping.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 609 aktier.

## Conny Holm

Född 1947. Styrelsesuppleant sedan 2017 samt 1995–2008 och styrelseledamot 2008–2016. Representerar IF Metall.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Verkstadstekniskt gymnasium.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i Verkstadsklubben vid Avionics Systems, Jönköping. Styrelseledamot i Metallica Invest AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Länsstyrelsen, Jönköpings län.

**Innehav:** 934 aktier.

## Tina Mikkelsen

Född 1973. Styrelsesuppleant sedan 2016. Representerar Unionen.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ingenjörsexamen i elektroteknik, Stockholms tekniska institut (STI).

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i Unionen-klubben Saab Stockholm, Unionen, vid Saab AB, Järfälla.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 1 648 aktier

## Koncernledning

Namn	Befattning	Anställd sedan	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Håkan Buskhe	President and CEO	2010	53 640
Micael Johansson	Senior Executive Vice President and Deputy CEO	1985	10 412
Magnus Örnberg	Executive Vice President and Chief Financial Officer (CFO)	2012	14 819
Jonas Hjelm	Senior Vice President and Head of Business Area Aeronautics	2006	5 242
Görgen Johansson	Senior Vice President and Head of Business Area Dynamics	2004	9 431
Anders Carp	Senior Vice President and Head of Business Area Surveillance	2001	3 967
Jessica Öberg	Senior Vice President and Head of Industrial Products and Services	1996	2 924
Ellen Molin	Senior Vice President and Head of Business Area Support and Services	2006	1 871
Gunnar Wieslander	Senior Vice President and Head of Business Area Kockums	2015	1 294
Lena Eliasson	Senior Vice President and Head of Group Human Resources	2012	9 350
Annika Bäreimo	Senior Vice President and Head of Group Legal Affairs, General Counsel, Secretary of the Board of Directors	2012	8 414
Sebastian Carlsson	Senior Vice President and Head of Group Communication	2012	451
Christian Hedelin	Senior Vice President and Chief Strategy Officer	2018	0

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 20 november 2018 med därefter kända förändringar.

### Håkan Buskhe

President and CEO sedan 2010.  
Se "Styrelse" ovan.

### Micael Johansson

Född 1960. Senior Executive Vice President and Deputy CEO sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Kandidatexamen i matematik och datakunskap, Uppsala universitet. Anställd på Ericsson i olika befattningar. Olika befattningar inom Saab Avionics. Senior Vice President and Head of Business Area Surveillance.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 10 412 aktier.

### Magnus Örnberg

Född 1965. Executive Vice President and Chief Financial Officer (CFO) sedan 2012.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Handelshögskolan, Stockholm. Olika befattningar inom ABB-koncernen, bland annat Global Division CFO i Zürich, CFO ABB Sverige samt regional CFO för ABB Norra Europa.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 14 819 aktier.

### Jonas Hjelm

Född 1971. Senior Vice President and Head of Business Area Aeronautics sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Tekniskt gymnasium. Olika ledande befattningar inom Saab (Chief Marketing Officer, President Saab North America, Senior Vice President, Head of Business Area Support & Services). Olika befattningar inom Regeringskansliet och Forsvarsmakten. Utbildningsansvarig för Folk och Forsvar.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 5 242 aktier.

### Görgen Johansson

Född 1964. Senior Vice President and Head of Business Area Dynamics sedan 2013.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Växjö universitet. CFO i Aerotech Telub och Saab Aerotech, Group Controller Saab, tillförordnad CFO i Saab.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Amexci AB och Örebro universitet.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot Vicon Inc.

**Innehav:** 9 431 aktier.

### Anders Carp

Född 1971. Senior Vice President and Head of Business Area Surveillance sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Stanford Executive Program, Stanford Graduate School of Business. Yrkesofficer inom Forsvarsmakten. Olika befattningar inom Saab, bland annat kampanjledare för Gripen, regionchef för Mellanöstern, chef för Market Area Nordics och affärsenhetschef för Traffic Management.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Säkerhets- och Forsvarsforetagen.

**Innehav:** 3 967 aktier.

### Jessica Öberg

Född 1972. Senior Vice President and Head of Industrial Products and Services sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Högskoleexamen inom ABD, Mälardalens högskola. Olika operativa befattningar inom Saab.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Huvudman i Sparbanken Västra Mälardalen. Styrelseledamot i Swedish Aerospace Industries.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Tikab AB.

**Innehav:** 2 924 aktier.

### Ellen Molin

Född 1973. Senior Vice President and Head of Business Area Support and Services sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen samt magisternexamen i ekonomi (MScBA), Linköpings universitet. Olika ledande befattningar inom Saab (bland annat Head of Business Unit Gripen Support och Head of Gripen Program Support and Services).

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 1 871 aktier.

## Gunnar Wieslander

Född 1962. Senior Vice President and Head of Business Area Kockums sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Stanford Executive Program. Sjöofficer (ubåtschef, stabsofficer, förbandschef). Statssekreterare i Utrikesdepartementet och i Statsrådsberedningen.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i Swedish Maritime Robotics Centre.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 1 294 aktier.

## Lena Eliasson

Född 1967. Senior Vice President and Head of Group Human Resources sedan 2012.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen, Chalmers tekniska högskola. Flera ledande befattningar inom ABB-koncernen (bland annat VP HR Center, SVP HR ABB Sverige samt SVP HR Sverige och norra Europa).

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Acando AB, Kedtech Holding AB, Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt, Teknikföretagen och Teknikarbetsgivarna.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 9 350 aktier.

## Annika Bärems

Född 1964. Senior Vice President and Head of Group Legal Affairs, General Counsel, Secretary of the Board of Directors sedan 2012.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Jur.kand., Uppsala universitet. Chefsjurist, Sandvik Materials Technology, Sandvik AB. Advokat Michelson & Werner Advokatbyrå samt Nordia KB. Hovrättsassessor, Svea hovrätt.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Ordförande i Teknikföretagens Juridikstyrelse. Styrelsesuppleant i Kedtech Holding AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 8 414 aktier.

## Sebastian Carlsson

Född 1984. Senior Vice President and Head of Group Communication sedan 2017.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Presschef Saab. Pressekreterare till statsministern 2010–2012 samt för Moderata samlingspartiet 2007–2010.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 451 aktier.

## Christian Hedelin

Född 1969. Senior Vice President and Chief Strategy Officer sedan 2018.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen, Chalmers tekniska högskola, MBA, Handelshögskolan, Göteborg. Head of Strategy Ericsson Networks, Head of Strategy Ericsson North East Asia.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Ericsson LG, Korea (ELG).

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** –

## Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress, Olof Palmes gata 17, 5tr, 111 22 Stockholm.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Saabs intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Saab genom aktieinnehav.

## Revisor

PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2011 och omvaldes vid årsstämman 2015 för perioden 2015 till och med årsstämman 2019 med Bo Hjalmarsson som huvudansvarig revisor sedan 2016. Bo Hjalmarsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

## Bolagsstyrning

### Bolagsstyrning inom Saab

Saabs bolagsstyrning är baserad på svensk lagstiftning, Saabs bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga regler och rekommendationer. Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara". Den innebär att ett bolag som tillämpar koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som det anser passar bättre med hänsyn till bolagets särskilda omständigheter förutsatt att varje avvikelse rapporteras, att den lösning som har valts istället beskrivs och att en förklaring till avvikelsen lämnas. Saab tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning utan avvikelse och strävar efter att i sin bolagsstyrning hålla en hög standard.

Saab har en uppförandekod (Code of Conduct) som innehåller etiska riktlinjer inom en rad områden för bolagets och de anställdas agerande i kontakt med kunder, affärspartners och i samhället samt de anställdas agerande gentemot varandra som kollegor. Saabs uppförandekod utgör en del i styrningen av Saab.

### Styrelsens utskott

Styrelsen har inom sig upprättat två beredande utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av Joakim Westh (ordförande), Daniel Nodhäll och Erika Söderberg Johnson. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering och lämna förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionen av års- och koncernredovisningen, informera styrelsen om resultatet av revisionen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, biträda valberedningen vid upprättande av förslag till stämmobeslut om revisorsval och i vissa fall upphandla

revision samt fastställa riktlinjer för andra tjänster än revision som tillhandahålls av bolagets revisor. Revisionsutskottet ska även årligen övervaka och utvärdera effektiviteten och lämpligheten av bolagets affärsetiska program, inklusive uppförandekod, samt hålla sig informerat om väsentliga avvikelser eller överträdelser av bolagets affärsetiska regelverk, inklusive whistleblower-rapporter, genom regelbunden rapportering från Ethics and Compliance Board. Bolagets externa revisor deltar i revisionsutskottets möten.

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av Sten Jakobsson (ordförande), Marcus Wallenberg och Bert Nordberg. Ersättningsutskottets uppgifter är att bereda styrelsens beslut om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottet ska även upprätta förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som efter beslut av styrelsen presenteras för årsstämman. Frågor som rör verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och andra förmåner bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Det är ersättningsutskottet som ansvarar för tolkning och tillämpning av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2018 beslutade att arvode ska utgå med SEK 1 750 000 till styrelsens ordförande, med SEK 675 000 till vice ordförande samt SEK 600 000 till envar av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Saab. Därutöver beslutade stämman att ersättning för utskottsarbete ska utgå med SEK 225 000 till ordföranden för revisionsutskottet och SEK 150 000 till envar av övriga ledamöter i utskottet samt med SEK 150 000 till ordföranden för ersättningsutskottet och SEK 90 000 till envar av övriga ledamöter i utskottet.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter under 2017.

TSEK	Uppdrag	Styrelse-arvode <sup>1)</sup>	Arvode revisionsutskott	Arvode ersättningsutskott	Summa
Marcus Wallenberg	Ordförande	1 550	–	80	1 630
Håkan Buskhe	Ledamot, CEO and President	–	–	–	–
Sten Jakobsson	Ledamot och vice ordförande	640	–	135	775
Cecilia Stegö Chilò	Ledamot	570	–	–	570
Johan Forsell <sup>2)</sup>	Ledamot	174	–	–	174
Danica Kragic Jensfelt <sup>3)</sup>	Ledamot	570	–	–	570
Sara Mazur	Ledamot	570	–	–	570
Daniel Nordhäll <sup>4)</sup>	Ledamot	570	150	–	720
Bert Nordberg <sup>5)</sup>	Ledamot	570	–	80	650
Per-Arne Sandström <sup>6)</sup>	Ledamot	190	–	–	190
Erika Söderberg Johnson <sup>7)</sup>	Ledamot	570	150	–	720
Lena Treschow Torell <sup>8)</sup>	Ledamot	174	–	–	174
Joakim Westh	Ledamot	570	225	–	795
<b>Totalt</b>		<b>6 718</b>	<b>525</b>	<b>295</b>	<b>7 538</b>

1) Avser av årsstämman 2017 beslutat arvode för tiden till årsstämman 2018. VD Håkan Buskhe erhåller ej arvode.

2) Låmnade styrelsen vid årsstämman 2017. Erhöll arvode för perioden januari–mars 2017 på SEK 173 750.

3) Invald vid årsstämman i april 2017.

4) Invald vid årsstämman i april 2017.

5) Ny ledamot i ersättningsutskottet efter årsstämman 2017.

6) Låmnade styrelsen vid årsstämman 2017. Erhöll arvode för perioden januari–mars 2017 på SEK 190 000.

7) Invald vid årsstämman i april 2017.

8) Låmnade styrelsen vid årsstämman 2017. Erhöll arvode för perioden januari–mars 2017 på SEK 173 750.



## Ersättning till koncernledningen

Ersättning till koncernledningen utgörs av fast lön, aktierelaterade program, pensionsförmåner samt övriga förmåner. Till VD och övriga koncernledningen utgick lön och annan ersättning för 2017 enligt tabellen nedan.

SEK	Fast lön	Aktierelaterade incitamentsprogram	Övriga förmåner <sup>1)</sup>	Pensionsförmån <sup>2)</sup>	Summa
VD och koncernchef	13 707 503	4 970 946	135 716	4 979 931	23 794 096
Övriga ledande befattningshavare*	40 940 138	7 918 850	1 820 778	14 748 622	65 428 388
<b>Totalt</b>	<b>54 647 641</b>	<b>12 889 796</b>	<b>1 956 494</b>	<b>19 728 553</b>	<b>89 222 484</b>

\*) 12 personer under 2017.

1) Avser huvudsakligen tjänstebil och sjukvårdsförsäkring. Flera ledande befattningshavare har också förmåner i form av övernattningsbostad och resor. Beloppen inkluderar den merkostnad som förmånerna medför.

2) Koncernledningens pensionsplaner är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp i Bolaget för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledning.

## Uppsägningstid och avgångsvederlag

### VD

Vid uppsägning från Bolagets sida erhåller verkställande direktören lön och pensionsförmåner under sex månader (uppsägningstiden). Därefter utgår ett avgångsvederlag uppgående till en årslön, baserat på gällande fast lön. Erhåller verkställande direktören inte ny anställning utgår ytterligare sex månadslöner i avgångsvederlag. Avgångsvederlag ska avräknas mot inkomster från annan anställning under samma tid. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller sex månaders uppsägningstid med lön och pensionsförmåner. Inget avgångsvederlag kan då påkallas. Verkställande direktörens avtal innehåller en konkurrensbegränsningsklausul.

### Koncernledningen

Vid uppsägning från Bolagets sida erhåller gruppen andra ledande befattningshavare lön och pensionsförmåner under normalt sex månader (uppsägningstiden). Därefter utgår ett avgångsvederlag enligt avtal till 10 befattningshavare motsvarande maximalt 18 månadslöner baserat på fast lön. Avgångsvederlaget utbetalas månadsvis med första delbetalning månaden efter det att anställningen har upphört. Avgångsvederlag ska ej utbetalas för tid som infaller efter avtalad pensionsålder. För befattningshavare som är anställd före 1 januari 2005 och som vid uppsägningstillfället har uppnått 55 års ålder erhålls ytterligare sex månader i avgångsvederlag. Uppsägningstid och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga 24 månader. Avgångsvederlag ska avräknas mot inkomster från annan anställning under samma tid. Vid egen uppsägning gäller sex månaders uppsägningstid med lön och pensionsförmåner. Inget avgångsvederlag kan då påkallas.



*Giraffe landbaserad radarfamilj.*



# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktieinformation

Enligt Saabs bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst SEK 750 000 000 och högst SEK 3 000 000 000, fördelat på lägst 46 875 000 och högst 187 500 000 aktier. Bolaget har gett ut två aktieslag, serie A och serie B. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2017 till SEK 1 746 405 504 fördelat på 1 907 123 icke marknadsnoterade A-aktier samt 107 243 221 noterade B-aktier (ingen förändring sedan den 1 januari 2017). A-aktierna har tio röster per aktie medan B-aktierna har en röst per aktie. Kvotvärdet per aktie är SEK 16. Aktierna i Saab är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Inga förändringar av antalet aktier har skett sedan den 31 december 2017. Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 109 150 344 aktier (1 907 123 A-aktier och 107 243 221 B-aktier) till 135 845 847 aktier (2 383 903 A-aktier och 133 461 944 B-aktier), vilket motsvarar en ökning om cirka 24,5 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 26 695 503 nya aktier, motsvarande 19,7 procent (20,0 procent exklusive återköpta egna aktier) av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

Aktierna i Saab är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Saabs aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

### Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Nyheter och Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Saabs aktiebok fem vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

### Rösträtt

Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster och varje B-aktie till en (1) röst. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A- och B-aktier, ska ägare av A- och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan har sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderliga ändringar i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen har föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning).

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Saab. Varken aktiebolagslagen eller Saabs bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingssystem i berörda jurisdiktioner sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se "Vissa skattefrågor i Sverige" i avsnittet "Skattefrågor".

För Saabs utdelningspolicy, se "Finansiella mål och utdelningspolicy" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

## Utdelningshistorik

SEK	2017	2016	2015
Utdelning per B-aktie	5,50	5,25	5,00

## Omvandlingsförbehåll

Innehavare av A-aktie har rätt att begära omvandling av aktien till B-aktie. Sådan begäran ska göras skriftligen till Saabs styrelse. Omvandlingen är verkställd när registrering sker hos Bolagsverket.

## Större aktieägare per den 31 oktober 2018

Ägare/förvaltare/depåbank	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Andel kapital, %	Andel röster, % <sup>1)</sup>
Investor	1 907 123	30 870 975	32 778 098	30	39,5 (40,3)
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	–	9 590 087	9 590 087	8,8	7,6 (7,7)
Swedbank Robur Fonder	–	5 297 248	5 297 248	4,9	4,2 (4,3)
AFA Försäkring	–	3 053 668	3 053 668	2,8	2,4 (2,5)
Livförsäkringsbolaget Skandia	–	2 259 149	2 259 149	2,1	1,8 (1,8)
SEB Fonder	–	2 103 689	2 103 689	1,9	1,7 (1,7)
Vanguard	–	1 998 544	1 998 544	1,8	1,6 (1,6)
Fidelity	–	1 765 700	1 765 700	1,6	1,4 (1,4)
Handelsbanken Fonder	–	1 711 295	1 711 295	1,6	1,4 (1,4)
Gladiator	–	1 700 000	1 700 000	1,6	1,3 (1,4)
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>1 907 123</b>	<b>60 350 355</b>	<b>62 257 478</b>	<b>57,0</b>	<b>62,9 (64,1)</b>
Övriga aktieägare	–	44 420 875	44 420 875	40,7	35,1 (35,9)
Saabs innehav av egna aktier <sup>2), 3)</sup>	–	2 471 991	2 471 991	2,3	2,0 (–)
<b>Totalt</b>	<b>1 907 123</b>	<b>107 243 221</b>	<b>109 150 344</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Modular Finance.

1) Uppgift inom parentes avser andel röster beräknad exklusive Saabs innehav av egna aktier.

2) Får ej företrädas vid bolagsstämma och berättigar inte till deltagande i nyemissionen.

3) I november 2018 skedde matchning av vissa av Koncernens aktierelaterade incitamentsprogram, vilket påverkade Saabs innehav av egna aktier. Per den 20 november 2018 innehade Saab 2 368 328 egna aktier. Se "Egna aktier" nedan.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Investor kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Investor kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma även om övriga aktieägare inte ställer sig bakom förslaget (se "Bolagets största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Saab" i avsnittet "Riskfaktorer"). Investor kan på så sätt utöva kontroll över Saab. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

## Aktiekapitalets utveckling

Det har inte skett några förändringar i Saabs aktiekapital sedan den 1 januari 2015.

## Ägarstruktur

Per den 31 oktober 2018 hade Saab cirka 49 347 aktieägare. Största aktieägare var Investor, med cirka 30 procent av kapitalet och 40,3 procent av rösterna i Bolaget. Nedan visas Bolagets största aktieägare per den 31 oktober 2018.

## Notering och kursutveckling

Saabs B-aktie är sedan den 6 oktober 1998 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas på Large Cap-listan under kortnamnet SAAB B. Diagrammet nedan visar aktiens kursutveckling och omsättningsvolym (i miljoner) på Nasdaq Stockholm under de senaste fem åren (fram till och med 16 november 2018).



Källa: Nasdaq Stockholm

## Egna aktier

Per den 20 november 2018 innehade Saab 2 368 328 egna B-aktier (varje aktie med ett kvotvärde om SEK 16), motsvarande 2,2 procent av kapitalet i Bolaget. Egna aktier kan enligt aktiebolagslagen inte företrädas vid bolagsstämma, får i enlighet med årsredovisningslagen inte tas upp som en tillgång i Bolagets balansräkning och berättigar inte till deltagande i nyemissionen.

## Bemyndiganden

### Bemyndigande att besluta om nyemissionen

Vid Saabs extra bolagsstämma den 16 november 2018 bemyndigades styrelsen att, under tiden intill bolagets årsstämma 2019, besluta om nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Det totala antalet aktier som kan komma att emitteras ska uppgå till det antal aktier som motsvarar en emissionslikvid om cirka SEK 6 miljarder och ska rymmas inom aktiekapitalets gränser. Övriga emissionsvillkor ska bestämmas av styrelsen.

Med stöd av extra bolagsstämmans bemyndigande beslutade styrelsen för Saab den 19 november 2018 om en nyemission av högst 26 695 503 nya aktier (varav högst 476 780 A-aktier och högst 26 218 723 B-aktier) med företrädesrätt för bolagets aktieägare i syfte att genomföra nyemissionen.

### Bemyndiganden om förvärv och överlåtelse av egna aktier

Årsstämman 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av högst 1 470 000 B-aktier i Saab för säkerställande av leverans av aktier till deltagare i Saabs långsiktiga Aktiesparprogram, Prestationsrelaterat Aktieprogram och Prestationsprogram Särskilda Projekt samt för efterföljande överlåtelser på Nasdaq Stockholm för att täcka vissa kostnader förenade med långsiktigt incitamentsprogram 2019 (bestående av Aktiesparprogram 2019, Prestationsrelaterat Aktieprogram 2019 och Prestationsprogram Särskilda Projekt 2019) och Prestationsprogram Särskilda Projekt 2018, huvudsakligen sociala avgifter. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma. Stämman beslutade vidare att högst 1 140 000 B-aktier får överlåtas vederlagsfritt till deltagarna i långsiktigt incitamentsprogram 2019 och Prestationsprogram Särskilda Projekt 2018.

I juni 2018 beslutade styrelsen att utnyttja förvärvsbemyndigandet för att återköpa högst 500 000 B-aktier i Saab för säkerställande av leverans i Saabs långsiktiga Aktiesparprogram, Prestationsrelaterat Aktieprogram och Prestationsprogram Särskilda Projekt. Återköp av B-aktier i Saab skedde under juli och augusti 2018 för ett belopp om MSEK 203.

För information om Bolagets aktierelaterade incitamentsprogram se "Aktierelaterade incitamentsprogram" nedan.

Årsstämman 2018 beslutade även att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av högst så många B-aktier att Bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma. Syftet med bemyndigandet är att kunna anpassa Bolagets kapitalstruktur och därmed bidra till ökat aktieägarvärde samt att även fortsättningsvis kunna använda återköpta aktier i samband med eventuella företagsförvärv och för Bolagets aktierelaterade incitamentsprogram. Per dagen för detta prospekt har detta bemyndigande inte utnyttjats.

Årsstämman 2018 beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att besluta om överlåtelse av egna B-aktier i samband med företagsförvärv. Överlåtelse i samband med förvärv av företag eller verksamhet ska ske till ett pris som väsentligen motsvarar marknadsvärdet för Bolagets aktie vid tidpunkten för beslut om överlåtelser. Högst

så många B-aktier som Bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut får överlåtas med stöd av bemyndigandet. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt att betalning ska kunna ske med annat än pengar och får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme vid finansiering av företagsförvärv. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att skapa alternativa betalningsformer vid förvärv av bolag eller verksamhet. Per dagen för detta prospekt har detta bemyndigande inte utnyttjats.

Årsstämman 2018 beslutade slutligen om att bemyndiga styrelsen att, före årsstämman 2019, överlåta högst 1 200 000 B-aktier i syfte att täcka vissa utgifter, i huvudsak sociala avgifter, som kan uppkomma till följd av Aktiesparprogram 2014, 2015, 2016 och 2018, Prestationsrelaterade Aktieprogram 2014, 2015, 2016 och 2018, samt Prestationsprogram Särskilda Projekt 2017. Överlåtelse av aktier ska ske på Nasdaq Stockholm till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet för aktien, varmed avses intervallet mellan gällande högsta köpkurs och lägsta säljkurs som publiceras löpande av Nasdaq Stockholm. Per dagen för detta prospekt har detta bemyndigande inte utnyttjats.

## Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Saab. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget har ett årligen antaget långsiktigt incitamentsprogram som sedan 2017 består av tre delar: ett Aktiesparprogram, ett Prestationsrelaterat Aktieprogram och ett Prestationsprogram Särskilda Projekt, som kan ge Bolagets anställda rätt att erhålla B-aktier. För närvarande har Saab följande program: Aktiesparprogram 2014, 2015, 2016, 2018 och 2019, Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014, 2015, 2016, 2018 och 2019, samt Prestationsprogram Särskilda Projekt 2017, 2018 och 2019. Deltagande i Saabs långsiktiga incitamentsprogram förutsätter egen investering i aktier i Saab.

### Aktiesparprogram

I Aktiesparprogrammen erbjuds Bolagets tillsvidareanställda att investera upp till 5 procent av kontant baslön för köp av B-aktier på Nasdaq Stockholm under en tolv månadersperiod. Förutsatt att aktierna behålls i tre år från dagen för investeringen och att anställningen inom Koncernen inte upphört under treårsperioden tilldelas deltagaren vederlagsfritt ett motsvarande antal B-aktier som deltagaren förvärvat. Aktiesparprogram 2014, 2015, 2016, 2018 och 2019 kan sammanlagt högst omfatta 2 151 000 B-aktier i Bolaget.

### Prestationsrelaterade Aktieprogram

I Bolagets Prestationsrelaterade Aktieprogram erbjuds koncernledningen och andra nyckelpersoner, totalt högst 175 personer per år, att investera upp till 7,5 procent av kontant baslön för köp av B-aktier på Nasdaq Stockholm under en tolv månadersperiod. Investeringar som gjorts inom det Prestationsrelaterade Aktieprogrammet medräknas också inom Aktiesparprogrammet för motsvarande år, dock högst upp till ett belopp om 5 procent av kontant baslön. Om de köpta aktierna behålls av den anställde under tre år från dagen för investeringen och anställningen inom Koncernen inte upphört under treårsperioden kan den anställde vara berättigad att vederlagsfritt erhålla ett visst antal prestationsaktier för varje inköpt



aktie (s.k. matchning). Matchning kan ske med 2–7 prestationsaktier beroende på roll inom Koncernen samt i vilken utsträckning de av styrelsen fastställda prestationsmålen uppnått. Prestationsmålen är kopplade till tre av varandra oberoende mål: organisk försäljnings-tillväxt (som utgör 30 procent av prestationsmålen), rörelsemarginal efter avskrivningar (som utgör 40 procent av prestationsmålen) samt fritt kassaflöde (som utgör 30 procent av prestationsmålen). Prestationsrelaterade Aktieprogram 2014, 2015, 2016, 2018 och 2019 kan sammanlagt högst omfatta 741 000 B-aktier i Bolaget.

### Prestationsprogram Särskilda Projekt

Prestationsprogram Särskilda Projekt riktar sig till ett antal nyckelpersoner inom Koncernen, totalt högst 45 personer per år, och utgör ett komplement till Prestationsrelaterat Aktieprogram. Deltagande förutsätter köp av B-aktier inom ramen för Prestationsrelaterat Aktieprogram eller Aktiesparprogram. Programmet ger den anställde rätt att erhålla prestationsaktier motsvarande 15,0–52,5 procent

av kontant baslön beroende på roll inom Koncernen, förutsatt att anställningen kvarstår under tre år och att prestationsmålen uppnås. Villkoren för tilldelning av prestationsaktier baseras på uppnåendet av åtta likaviktade prestationsmål bestående av operativa mål och milstolpar inom Saabs produktområden Gripen, luftburna radarsystem (AEW&C) och ubåtar. Prestationsmålen kan relateras till exempelvis konstruktions- och designgodkännande, kundgodkännande, delleveranser eller systemimplementering. Varje prestationsmål utgör 12,5 procent av de sammanlagda prestationsmålen. För VD och övriga medlemmar i koncernledningen kan tilldelning av aktier i Prestationsprogram Särskilda Projekt och Prestationsrelaterat Aktieprogram tillsammans totalt uppgå till högst 75 procent av baslön för VD respektive 60 procent av baslön för övriga i koncernledningen. Prestationsprogram Särskilda Projekt 2017, 2018 och 2019 kan sammanlagt högst omfatta 261 000 B-aktier i Bolaget (före omräkning till följd av föreliggande nyemission).

### Sammanställning

Tabellen nedan visar en sammanställning av det maximala antalet aktier som kan komma att tilldelas i enlighet med Bolagets utestående aktierelaterade incitamentsprogram per dagen för detta prospekt (dvs. före omräkning av Prestationsprogram Särskilda Projekt till följd av föreliggande nyemission).

Program	Antal aktier
Aktiesparprogram 2019 <sup>*)</sup>	700 000
Aktiesparprogram 2018 <sup>*)</sup>	700 000
Aktiesparprogram 2016	291 000
Aktiesparprogram 2015	291 000
Aktiesparprogram 2014 <sup>1)</sup>	350 000
Prestationsrelaterat Aktieprogram 2019 <sup>*)</sup>	240 000
Prestationsrelaterat Aktieprogram 2018 <sup>*)</sup>	280 000
Prestationsrelaterat Aktieprogram 2016	78 000
Prestationsrelaterat Aktieprogram 2015	98 000
Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014 <sup>2)</sup>	101 000
Prestationsprogram Särskilda Projekt 2019 <sup>*)</sup>	100 000
Prestationsprogram Särskilda Projekt 2018 <sup>*)</sup>	100 000
Prestationsprogram Särskilda Projekt 2017	61 000
<b>Totalt</b>	<b>3 390 000</b>

\*) Maximalt antal aktier enligt stämmobeslut som kan komma att levereras till deltagarna.

1) I november 2018 skedde matchning av Aktiesparprogram 2014. Per dagen för detta prospekt har 284 000 aktier levererats till deltagarna i Aktiesparprogram 2014.

2) I november 2018 skedde matchning av Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014. Per dagen för detta prospekt har 83 000 aktier levererats till deltagarna i Prestationsrelaterat Aktieprogram 2014.

### Central kontoföring

Saabs aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för A-aktierna och B-aktierna i Saab är SE0000112377 respektive SE0000112385.

### LEI-kod

Saabs LEI-kod är 549300ZHO4JCQQ113M69.



# Bolagsordning

Antagen vid årsstämman den 7 april 2011.

## § 1

Bolagets firma är SAAB AKTIEBOLAG. Bolaget är publikt (publ).

## § 2

Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt utveckla, tillverka, försälja och underhålla produkter inom flyg-, verkstads- och elektronikindustrin samt tillhandahålla tekniska tjänster och bedriva konsultverksamhet inom elektronik-, tele- och dataområdena. Verksamheten är främst inriktad på försvarsmateriel. Bolaget skall vidare äga och förvalta fast och lös egendom, köpa och sälja rättigheter och utöva finansieringsverksamhet samt driva annan därmed förenlig verksamhet.

## § 3

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Linköpings kommun.

## § 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst sjuhundrafemtio miljoner (750.000.000) kronor och högst tre miljarder (3.000.000.000) kronor.

## § 5

Antalet aktier skall vara lägst 46.875.000 och högst 187.500.000.

## § 6

Aktierna skall kunna utges i två serier, betecknade serie A och serie B. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Vid omröstning på bolagsstämma medför aktie av serie A tio röster och aktie av serie B en röst. I övrigt är aktierna av serie A och serie B likställda med varandra.

Ägare till aktie av serie A äger påfordra att aktien omvandlas till aktie av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier, som önskas omvandlade samt lämnas de övriga uppgifter och handlingar som styrelsen kan begära. Styrelsen för bolaget är skyldig att inom en månad från det begäran om omvandling inkommit anmäla denna för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering sker.

## § 7

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemision med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderliga ändringar i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

## § 8

Styrelsen skall, utöver de ledamöter som enligt lag kan komma att utses av annan än bolagsstämman, bestå av lägst sex och högst tolv ledamöter jämte högst fyra suppleanter för dem.

## § 9

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Till revisor kan även utses ett eller två registrerade revisionsbolag. Uppdraget som revisor skall gälla till slutet av den årsstämma som hålls under fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

## § 10

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

## § 11

Bolagsstämma skall hållas i Linköping eller Stockholm.

## § 12

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter och Svenska Dagbladet.

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels ock anmäla sig hos bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden skall uppges. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 13

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Godkännande av röstlängden;
- 3) Godkännande av dagordningen;
- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Fråga om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
- 7) Beslut a. om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen; b. om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
- 8) Fastställande av antal styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleant;
- 9) Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
- 10) Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter;
- 11) I förekommande fall, val av revisorer och revisorssuppleanter;
- 12) Beslut i annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 14

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är SAAB AKTIEBOLAG. Saabs organisationsnummer är 556036-0793 och styrelsen har sitt säte i Linköpings kommun. Huvudkontorets besöks- och postadress är Olof Palmes gata 17, 5tr, 111 22 Stockholm. Bolaget bildades i Sverige den 6 april 1937 och registrerades hos Bolagsverket den 26 april 1937. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Saab är moderbolag i Koncernen som per den 30 september 2018 bestod av 91 dotterbolag och 24 intressebolag i drygt 35 länder. I tabellen nedan redovisas de viktigaste koncernföretagen. Saabs innehav i intresseföretag bedöms inte vara av väsentlig betydelse för Saabs finansiella ställning eller resultat.

Dotterföretag	Land	Andel aktier och röster, %
Combitech AB	Sverige	100
Combitech Oy	Finland	100
Saab Australia Pty Ltd	Australien	100
Saab Barracuda AB	Sverige	100
Saab Barracuda LLC	USA	100
Saab Czech s.r.o.	Tjeckien	100
Saab Defense and Security USA LLC	USA	100
Saab Dynamics AB	Sverige	100
Saab Danmark A/S	Danmark	100
Saab Grintek Defence (Pty) Ltd	Sydafrika	75
Saab Kockums AB	Sverige	100
Saab Medav Technologies GmbH	Tyskland	100
Saab Seaeye Ltd	Storbritannien	100
Saab Sensis Corporation	USA	100
Saab Technologies B.V	Nederländerna	100

## Väsentliga avtal

Bolaget har under de senaste två åren inte ingått några väsentliga avtal som inte ingår i den löpande affärsverksamheten.

## Allmänt om Saabs avtal i den löpande affärsverksamheten

Som alla kommersiella företag är Saab beroende av att vinna nya och förnya befintliga kontrakt för att upprätthålla lönsamhet och tillväxt. En stor andel av Saabs intäkter kommer från ett begränsat antal kunder och relativt få kontrakt. Exempel på viktiga industriella avtal är FMV:s beställning av ubåten A26 (för den svenska marinens räkning) samt en ny generation av stridsflygsystemet Gripen. Saab ingår i den löpande verksamheten därutöver stora avtal vid beställningar av försvarsmateriel från olika kunder. Se vidare "Kunder" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" samt "Saab är beroende av att vinna och förnya befintliga kontrakt" i avsnittet "Riskfaktorer".

Saabs verksamhet präglas av mångåriga komplicerade utvecklingsuppdrag i teknologins framkant som i vissa fall även innebär att Saab medverkar till att utveckla kundlandets ekonomi och teknikförmåga genom olika former av industrisamarbeten. Industriella avtal som ingår i anslutning till sådana utvecklingsuppdrag är

viktiga för Saab. Saab är också samarbetspart och del i flera viktiga partnerskap, däribland Saabs utvecklingsamarbete med Boeing kring skolflygplanet T-X till det amerikanska flygvapnet och Saabs samarbete med Raytheon för utveckling av ny ammunition till Carl-Gustaf-systemet. Sådana kommersiella partnerskapsavtal är viktiga i Saabs verksamhet. Se även "Saab är exponerat för risker relaterade till genomförandet av långa kundprojekt" samt "Saab är exponerat för risker relaterade till partnerskap och samarbeten" i avsnittet "Riskfaktorer".

## Förvärv och avyttringar

Inga väsentliga rörelseförvärv eller avyttringar har genomförts under räkenskapsåren 2015–2017 samt perioden januari–september 2018.

## Kreditavtal

För en beskrivning av Koncernens kreditavtal, se "Kreditfaciliteter och upplåning" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".



## Teckningsåtaganden

### Teckningsåtaganden

Fem större aktieägare i Saab – som tillsammans innehar aktier motsvarande 46,6 procent av aktierna och 54,0 procent av rösterna i Saab<sup>1)</sup> – har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i nyemissionen och därmed teckna nya aktier motsvarande deras respektive ägarandel i Saab, dvs. motsvarande totalt 46,6 procent av nyemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

### Totala åtaganden

Sammantaget uppgår de totala teckningsåtagandena till 46,6 procent av nyemissionen med den fördelning som framgår av följande tabell. Samtliga åtaganden ingicks i samband med att styrelsens offentliggjorde planerade villkor för nyemissionen den 15 november 2018.

Aktieägare	Befintligt innehav, antal aktier	Teckningsåtagande (företrädesrätt), andel av nyemissionen, %
Investor	32 778 098	30,7
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	9 590 086	9,0
Första AP-fonden	3 073 800	2,9
AFA Försäkring	2 585 223	2,4
Gladiator	1 700 000	1,6
<b>Totalt</b>	<b>49 727 207</b>	<b>46,6</b>

### Avsiktsförklaringar

Swedbank Robur Fonder, AFA Stiftelser och Handelsbanken Fonder – som tillsammans innehar aktier motsvarande 7,8 procent aktierna och 6,7 procent av rösterna i Saab<sup>1)</sup> – har meddelat att de har för avsikt att teckna nya aktier motsvarande deras respektive ägarandel i nyemissionen.

### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Saab bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Saab från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Saab har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Saab är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Saabs finansiella ställning eller lönsamhet.

### Transaktioner med närstående

Koncernens finansiella överenskommelser sker enligt marknads-mässiga principer. Saab har inte haft några transaktioner av betydelse med Investor, styrelsemedlemmar eller personer i koncernledningen. Av moderbolagets försäljningsintäkter avsåg, under räkenskapsåren 2015, 2016 respektive 2017, 5 procent, 6 procent respektive 6 procent försäljning till koncernföretag medan 13 procent, 17 procent respektive 20 procent av moderbolagets inköp skedde från koncernföretag.

Försäljningsintäkter till och inköp från Koncernens intresseföretag uppgick under räkenskapsåren 2015, 2016 respektive 2017 till cirka MSEK 249, MSEK 212 respektive MSEK 114. Försäljningsintäkter till och inköp från Koncernens joint ventures under räkenskapsåren 2015, 2016 respektive 2017 uppgick till cirka MSEK 135, MSEK 85 respektive MSEK 113.

### Ej säkerställda åtaganden

Ovan nämnda teckningsåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även "Teckningsåtagandena är inte säkerställda" i avsnittet "Riskfaktorer".

Under fjärde kvartalet 2015 förvärvade Saab det fastighetsbolag som äger den fastighet där Saab bedriver sin verksamhet i Järfälla. Fastighetsbolaget avyttrades därefter till motsvarande bedömt verkligt värde till Järfälla-Veddesta Holdings AB, ett med Saab Pensionsstiftelse gemensamt ägt bolag där Saab äger 35 procent och Saab Pensionsstiftelse 65 procent. Järfälla-Veddesta Holdings AB klassificeras som ett joint venture. Förvärvet finansierades genom lån från Saab och Saab Pensionsstiftelse. Saabs lån till Järfälla-Veddesta Holdings AB uppgick till MSEK 254. Lånet har marknadsmässiga villkor. Transaktionen gav upphov till en realisationsvinst på MSEK 107.

Se även "Not 40 – Närstående" på s. 120 i Saabs årsredovisning för 2017. Inga väsentliga transaktioner med närstående ägde rum under perioden januari–september 2018. För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se "Ersättning till styrelsen" samt "Ersättning till koncernledningen" i avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

### Rådgivare m.m.

Saabs finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är SEB (Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm). SEB är även Global Coordinator i samband med erbjudandet enligt detta prospekt. SEB (samt till SEB närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Saab för vilka SEB har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är Saabs legala rådgivare i samband med nyemissionen.

1) Exklusive återköpta egna aktier. Per den 20 november 2018 innehade Saab 2 368 328 egna B-aktier som inte ger rätt till deltagande i nyemissionen.

## Införlivande genom hänvisning m.m.

Saabs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2015–2017 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Saabs årsredovisningar för räkenskapsåren 2017, 2016 och 2015, där hänvisning görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2017:<sup>2)</sup> förvaltningsberättelse (s. 45–71), Koncernens resultaträkning (s. 73), Koncernens rapport över totalresultat (s. 74), Koncernens balansräkning (s. 75–76), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 77), Koncernens kassaflödesanalys (s. 78) och noter (s. 84–127) samt revisionsberättelse (s. 130–135).
- Årsredovisningen 2016:<sup>3)</sup> förvaltningsberättelse (s. 56–83), Koncernens resultaträkning (s. 85), Koncernens rapport över totalresultat (s. 86), Koncernens balansräkning (s. 87–88), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 89), koncernens kassaflödesanalys (s. 90) och noter (s. 96–136) samt revisionsberättelse (s. 140–145).
- Årsredovisningen 2015:<sup>4)</sup> förvaltningsberättelse (s. 34–59), Koncernens resultaträkning (s. 61), Koncernens rapport över totalresultat (s. 62), Koncernens balansräkning (s. 63–64), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 65), Koncernens kassaflödesanalys (s. 66) och noter (s. 72–112) samt revisionsberättelse (s. 115–116).

De delar i respektive årsredovisning som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller information som inte är relevant för investerare. Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2015–2017 har reviderats av Bolagets revisor.

## Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Saabs hemsida, [www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com). Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga på Saabs huvudkontor, Olof Palmes gata 17, 5tr, 111 22 Stockholm, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Saabs bolagsordning.
- Saabs årsredovisningar för räkenskapsåren 2015–2017 (inklusive revisionsberättelser).
- Saabs delårsrapport för perioden januari–september 2018.

2) [https://saabgroup.com/globalassets/corporate/investor-relations/reports/2018/20180327-updates/saab\\_ar\\_17\\_swe\\_20180319.pdf](https://saabgroup.com/globalassets/corporate/investor-relations/reports/2018/20180327-updates/saab_ar_17_swe_20180319.pdf).

3) [https://saabgroup.com/globalassets/saab\\_ar16\\_swe.pdf](https://saabgroup.com/globalassets/saab_ar16_swe.pdf).

4) [https://saabgroup.com/globalassets/corporate/investor-relations/reports/saab\\_ar2015\\_se.pdf](https://saabgroup.com/globalassets/corporate/investor-relations/reports/saab_ar2015_se.pdf).



Ubåt A26 (datogenererad bild).



# Skattefrågor

## Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i bolaget. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri utdelning och kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett s.k. investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## Fysiska personer

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i nyemissionen förrän beslutet om företrädesemission registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger SEK 100 000 och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent av Euroclear Sweden eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för SEK 0. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för SEK 0.

## Aktiebolag

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent (bolagsskattesatsen kommer att reduceras till 21,4 procent från

den 1 januari 2019 och till 20,6 procent från den 1 januari 2021). Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för SEK 0. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för SEK 0.

## Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlägga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (som aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



## Vissa skattefrågor i Danmark

Nedan följer en sammanfattning av vissa inkomstskattefrågor avseende erbjudandet om att teckna nya aktier för aktieägare och innehavare av teckningsrätter i Bolaget. Sammanfattningen är enbart avsedd som allmän information och utgör inte uttömmande skatte- eller juridisk rådgivning. Det ska särskilt noteras att sammanfattningen inte omfattar alla skattekonsekvenser som kan tänkas uppkomma i samband med en investering i aktierna. Sammanfattningen är enbart baserad på per datumet för detta prospekt gällande skattelagstiftning i Danmark. Danska skatteregler kan komma att ändras, potentiellt med retroaktiv verkan. Sammanfattningen omfattar inte investerare som är föremål för särskilda skatteregler och är därför inte relevant för exempelvis investerare som omfattas av den danska lagen om skatt på pensionsavkastningar (Eng. Danish Tax on Pension Yields Act) (dvs. pensionsbesparingar), professionella investerare, vissa institutionella investerare, försäkringsbolag, pensionsbolag, banker, fondkommissionärer och investerare som är skattskyldiga för avkastning på pensionsinvesteringar. Sammanfattningen omfattar inte beskattning av fysiska personer och bolag som bedriver verksamhet som utgör värdepappershandel. Sammanfattningen beskriver enbart skattekonsekvenserna för de som innehar aktierna direkt och förutsätter vidare att de direkta innehavarna är de verkliga ägarna till aktierna och berättigade till eventuell utdelning på dessa. Försäljningar antas vara försäljningar till tredje part. Potentiella investerare bör rådfråga sin skatterådgivare om skattekonsekvenserna vid förvärv, innehav och avyttring av aktierna baserat på investerarens specifika situation. Investerare som kan påverkas av skattelagstiftningen i andra jurisdiktioner bör konsultera sin skatterådgivare beträffande skattekonsekvenserna för deras specifika förhållanden i och med att sådana konsekvenser kan skilja sig avsevärt från de som beskrivs i detta avsnitt.

### Fysiska personer

#### Försäljning av aktier

Vinster från försäljning av aktier beskattas som aktieinkomster med en skattesats om 27 procent på upp till DKK 52 900 för 2018 (totalt DKK 205 800 för samboende makar) och med en skattesats om 42 procent på aktieinkomster som överstiger DKK 52 900 (DKK 105 800 för samboende makar). Dessa belopp är föremål för årliga justeringar och omfattar alla aktieinkomster (dvs. alla kapitalvinster och utdelningar som erhålls av den fysiska personen respektive de samboende makarna).

Vinster och förluster på försäljning av aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad beräknas som skillnaden mellan anskaffningsutgiften och försäljningspriset. Köpeskillingen bestäms vanligen med hjälp av genomsnittsmetoden, vilket innebär att varje aktie anses förvärvad till ett pris motsvarande den genomsnittliga anskaffningsutgiften för alla aktieägarens aktier i det emitterande bolaget.

Förluster vid försäljning av aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad kan endast dras av mot andra inkomster från aktier som upptagits till handel på en reglerad marknad (dvs. mottagna utdelningar och kapitalvinster på aktier upptagna till handel på en reglerad marknad). Outnyttjade förluster ska dras av mot en samboende makes inkomster från aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och ytterligare förluster kan sparas på obestämd tid och avräknas mot framtida inkomster från aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Förluster på aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad kan endast dras av mot vinster och utdelningar på andra aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad om de danska myndigheterna har fått vissa uppgifter om äganderätten till aktierna. Denna information tillhandahålls normalt den danska skattemyndigheten av värdepappersförmedlaren.

### Utdelning

Utbetalda utdelningar till fysiska personer med skattemässig hemvist i Danmark beskattas som aktieinkomster enligt ovan beskrivning. Alla aktieinkomster måste inkluderas vid beräkningen av huruvida de belopp som anges ovan har överskridits. En dansk aktieägare kan få dansk skatteavräkning för eventuell innehållen skatt i Sverige.

### Bolag

#### Försäljning av aktier

Vid beskattningen av försäljning av aktier för aktieägare som är bolag, görs en åtskillnad mellan dotterbolagsaktier, koncernaktier, skattebefriade portföljaktier och skattepliktiga portföljaktier:

”Dotterbolagsaktier” definieras generellt som aktier som ägs av aktieägare som innehar minst 10 procent av det nominella aktiekapitalet i det emitterande bolaget.

”Koncernaktier” definieras generellt som aktier i ett bolag i vilket aktieägaren i bolaget och det emitterande bolaget är föremål för dansk gemensam beskattning eller som uppfyller kraven för internationell gemensam beskattning enligt dansk lag.

”Skattebefriade portföljaktier” definieras generellt som aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad, vilka ägs av aktieägare som innehar mindre än 10 procent av det nominella aktiekapitalet i det emitterande bolaget.

”Skattepliktiga portföljaktier” definieras som aktier som inte kan betraktas som dotterbolagsaktier, koncernaktier eller skattebefriade portföljaktier.

Nedan sammanfattas endast tillämpliga bestämmelser för skattepliktiga portföljaktier.

Kapitalvinster vid försäljning av skattepliktiga portföljaktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad beskattas med en skattesats om 22 procent, oavsett ägandeperiod. Förluster på sådana aktier är generellt avdragsgilla.

Vinster och förluster på skattepliktiga portföljaktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad är skattepliktigt enligt principen *mark-to-market*. Enligt principen *mark-to-market*, beräknas

den skattepliktiga vinsten eller förlusten för varje år som skillnaden mellan marknadsvärdet på aktien i början av inkomståret och i slutet av inkomståret. Således, kommer beskattning att äga rum periodiseringsmässigt, även om inga aktier har sålts och inga vinster eller förluster har realiserats. Om skattepliktiga portföljaktier sålts eller avyttrats på annat sätt före utgången av inkomståret, uppgår den skattepliktiga inkomsten det beskattningsåret till skillnaden mellan värdet av de skattepliktiga portföljaktierna i början av inkomståret och värdet av de skattepliktiga portföljaktierna vid tidpunkten för avyttringen. Om de skattepliktiga portföljaktierna förvärvas och avyttras under samma inkomstår, beräknas den skattepliktiga inkomsten som skillnaden mellan anskaffningsutgiften och avyttringsbeloppet. Om de skattepliktiga portföljaktierna förvärvas under inkomståret men inte avyttras under samma inkomstår, beräknas den skattepliktiga inkomsten som skillnaden mellan anskaffningsutgiften och värdet på aktierna vid slutet av inkomståret.

### Utdelning

Utdelning på skattepliktiga portföljaktier är föremål för den vanliga bolagsskattesatsen om 22 procent oavsett ägandeperiod. En dansk aktieägare kan få dansk skatteavräkning för eventuell innehållen skatt i Sverige.

### Lösen och avyttring av teckningsrätter (fysiska personer och bolag)

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för erhållna aktier är emissionskursen. Om teckningsrätter som används för att teckna aktier har köpts eller på annat sätt förvärvats (dvs. som inte erhållits baserat på existerande aktieinnehav) ska teckningsrätternas omkostnadsbelopp inkluderas vid beräkningen av den totala anskaffningsutgiften för de tecknade aktierna.

Teckningsrätter som erhålls baserat på befintliga aktieinnehav anses ha anskaffats för DKK 0. För teckningsrätter som köpts eller på annat sätt förvärvats, utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst som försäljningsersättningen minskat med försäljningskostnaden. Kapitalvinsten behandlas på sätt som beskrivs i "*Försäljning av aktier*" under "*Fysiska personer*" och "*Bolag*" ovan. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller avyttras och därmed förfaller anses ha avyttrats för DKK 0.

## Vissa skattefrågor i Finland

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av erbjudandet att teckna nya aktier för aktieägare och aktieägare med teckningsrätter i Bolaget. Sammanfattningen är endast tillämplig på i Finland obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag (Fi. osakeyhtiö), om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande finsk lagstiftning och syftar endast till att ge allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattar sammanfattningen inte de särskilda regler som gäller för skattefria kapitalvinster och skattefria utdelningar (inklusive icke avdragsgilla kapitalförluster) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav av till exempel investeringsbolag, finansiella institutioner och försäkringsbolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i enskilda fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

### Fysiska personer

#### Beskattning av kapitalvinster

Vid försäljning eller annan avyttring av börsnoterade aktier eller andra börsnoterade värdepapper, som teckningsrätter, kan en skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust uppkomma. Kapitalvinster beskattas med en skattesats om 30 procent och en skattesats om 34 procent på kapitalinkomster överstigande EUR 30 000. Kapitalvinster är skattefria och kapitalförluster icke avdragsgilla i fall det sammantagna överlåtelsepriset och den sammantagna anskaffningsutgiften på sålda tillgångar under året är lägre än EUR 1 000. En kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas vanligtvis som skillnaden mellan överlåtelsepriset, efter avdrag för försäljningsutgifter, och anskaffningsutgiften (för specifik information om anskaffningsutgiften för teckningsrätter, se "Lösen och avyttring av teckningsrätter" nedan). Anskaffningsutgiften för andra börsnoterade värdepapper och BTA (Interimsaktier) är det faktiska anskaffningspriset för dessa värdepapper.

Vid en försäljning av aktier i Bolaget kan alternativt en så kallad presumtiv anskaffningsutgift, som är 20 procent av försäljningspriset om aktierna ägts under tio år, eller 40 procent av försäljningspriset om aktierna ägts under minst tio år, dras av från försäljningspriset. När den presumtiva anskaffningsutgiften används, kan inte den faktiska anskaffningsutgiften eller kostnader hänförliga till försäljningen av aktierna dras av. Istället anses den presumtiva anskaffningsutgiften inkludera samtliga kostnader.

Kapitalförluster på börsnoterade aktier och andra börsnoterade värdepapper som beskattas som aktier, är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster eller andra kapitalinkomster. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalinkomster eller andra kapitalvinster på aktier eller andra kapitalinkomster under de fem därpå följande åren.

Aktier anses generellt ha avyttrats enligt FIFU ("först in, först ut")-principen, om inte annat påvisas av den skattskyldige.

#### Beskattning av utdelning

Bruttoutdelningen från ett börsnoterat bolag beskattas i Finland för i Finland bosatta fysiska personer så att 15 procent av utdelningen är skattefri inkomst och 85 procent av utdelningen beskattas som kapitalinkomst med en skattesats om 30 procent eller med en skattesats om 34 procent på kapitalinkomster överstigande EUR 30 000. Den finska aktieägaren kan få avräkna sådan källskatt som innehållits i Sverige från skatten i Finland på samma inkomst i enlighet med bestämmelser i tillämpligt dubbelbeskattningsavtal. Exempelvis ger

det nordiska dubbelbeskattningsavtalet Sverige rätt att innehålla källskatt om 15 procent på utdelning från Sverige. Den maximala avräkningen i Finland för svensk innehållen källskatt på utdelning kan således uppgå till 15 procent.

#### Lösen och avyttring av teckningsrätter

Vid lösen av teckningsrätter utlöses ingen beskattning. I de fall då teckningsrätten grundas på aktieinnehav beräknas anskaffningsutgiften genom att summan av teckningspriser för nya aktier och anskaffningsutgiften för gamla aktier divideras med det totala antalet aktier. I fall teckningsrätter som används för att teckna aktier har köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag (dvs. aktierna har inte erhållits på grund av existerande aktieinnehav) utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa.

För aktieägare som inte utövar, och därmed avyttrar sin teckningsrätt, beräknas en kapitalvinst eller en kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på existerande aktieinnehav anses ha anskaffats för EUR 0. Därför är de sammanlagda inkomsterna från försäljning av teckningsrätter, efter ett avdrag för försäljningskostnaderna, skattepliktiga. Den presumtiva anskaffningsutgiften kan användas även vid en försäljning av teckningsrätter. En avyttring av teckningsrätter påverkar inte anskaffningsutgiften för ursprungliga aktier.

För teckningsrätter som köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag, utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Den presumtiva anskaffningsutgiften är tillämplig även på försäljningen av teckningsrätter.

En teckningsrätt som varken utövas eller avyttras och därmed förfaller, resulterar i en förlust motsvarande högst anskaffningsutgiften, om en sådan finns.

### Aktiebolag

#### Beskattning av kapitalvinster och utdelningar

För finska aktiebolag beskattas skattepliktiga kapitalvinster med en skattesats om 20 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas genom att anskaffningsutgiften dras av från försäljningspriset. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalinkomster under de tio därpå följande åren. Om en kapitalförlust uppstår vid avyttring av aktier som är anläggningstillgångar i ett finskt aktiebolag kan kapitalförlusten endast kvittas mot kapitalvinster på aktier som är anläggningstillgångar under samma beskattningsår eller under de fem efterföljande beskattningsåren. Om ett finskt aktiebolag beskattas i enlighet med den finska inkomstskattelagen kan en kapitalförlust endast kvittas

mot kapitalvinster som uppstår under samma beskattningsår eller under de fem efterföljande beskattningsåren.

En bruttoutdelning från ett börsnoterat bolag utgör skattepliktig inkomst i Finland för ett icke börsnoterat finskt aktiebolag och beskattas med 20 procent. I fall mottagaren äger minst tio procent av Bolagets aktier är utdelningen skattefri. Dessutom är utdelningar som tas emot av börsnoterade bolag skattefria i Finland oavsett ägarandel. Den finska aktieägaren kan få avräkna sådan källskatt som har innehållits i Sverige mot skatt som ska betalas i Finland.

### Lösen och avyttring av teckningsrätter

Vid lösen av teckningsrätter utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för de mottagna aktierna är lika med teckningspriset. I fall teckningsrätter som används för att teckna aktier har köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag (dvs. att dessa aktier inte har mottagits på grund av existerande aktieinnehav) kan vederlaget läggas till vid beräkningen av anskaffningsutgiften för de tecknade aktierna.

För aktieägare som inte utövar och därmed avyttrar sin teckningsrätt, beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på existerande aktieinnehav anses ha anskaffats för EUR 0. Därför är de sammanlagda inkomsterna från försäljning av teckningsrätter, efter ett avdrag för försäljningskostnaderna, skattepliktiga. En avyttring av teckningsrätter påverkar inte anskaffningsutgiften för ursprungliga aktier.

För teckningsrätter som köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag, utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därmed förfaller, resulterar i en förlust motsvarande högst anskaffningsutgiften, om en sådan finns.

## Vissa skattefrågor i Norge

Nedan följer en sammanfattning av vissa norska skattekonsekvenser av att äga och avyttra aktier för innehavare som är skattemässigt hemmahörande i Norge. Sammanfattningen är inte avsedd att utgöra en uttömmande beskrivning av alla skattekonsekvenser som kan vara aktuella för ett beslut om att förvärva, äga eller avyttra aktier i Bolaget. Vänligen notera att särskilda regler gäller för aktieägare som upphör att vara skattemässigt hemmahörande i Norge eller av någon anledning inte längre anses vara skatteskyldig i Norge avseende deras aktieinnehav. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att Bolaget (i) anses vara verkligt etablerat och skattemässigt hemmahörande i Sverige, och (ii) anses ha verklig ekonomisk verksamhet i Sverige enligt gällande norsk skattelagstiftning och således är kvalificerat för att omfattas av den norska skattefriheten för vissa aktier (No. Fritaksmetoden) (ett "Kvalificerat Företag").

### Fysiska personer

#### Skatt på utdelning

Utdelning från ett Kvalificerat Företag till en norsk fysisk aktieägare (dvs. aktieägare som är fysisk individ) ("Norska Fysiska Aktieägare") beskattas med en skattesats om 23 procent till den del utdelningen överstiger en obligatorisk skattefri del (No. *Skjermingsfradrag*). Det skattepliktiga beloppet motsvarar utdelningen reducerad med den skattefria delen, multiplicerad med en faktor på 1,33.

Den skattefria delen beräknas separat för varje aktie och är lika med anskaffningskostnaden för aktien, multiplicerad med en bestämd riskfri ränta, vilken är baserad på den effektiva räntan efter skatt på statsskuldväxlar (No. *Statskasseveksler*) med tre månaders löptid. Skattefriheten för ett år fördelas till den aktieägare som äger aktien den 31 december det aktuella inkomståret. Norska Fysiska Aktieägare som avyttrar aktier under ett inkomstår kommer därmed inte ha rätt att dra av något beräknat skattefritt utrymme hänförligt till avyttringsåret. Den del av det beräknade skattefria utrymmet som ett år överstiger utdelning på aktien samma år ("Outnyttjat Utrymme") kommer att läggas till anskaffningskostnaden för aktien och ingå i underlaget för beräkning av den skattefria delen nästa år och får även sparas och kvittas mot framtida utdelningar på, eller vinster vid försäljning av, samma aktie.

Enligt artikel 10 (3) i det nordiska skatteavtalet utgår svensk kupongskatt om 15 procent på utdelningar till Norska Fysiska Aktieägare. Under vissa förutsättningar kan Norska Fysiska Aktieägare ha rätt till avräkning i Norge för den eventuella kupongskatt som betalats på samma inkomst i Sverige.

I Sverige innehålls normalt källskatten av Euroclear Sweden eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skatt innehålls baserat på den information Euroclear Sweden/förvaltaren får tillgång till beträffande den utdelningsberättigade. Om kupongskatt felaktigt inte har uttagits kan den utdelningsberättigade bli beskattad retroaktivt. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

#### Kapitalvinstbeskattning

Enligt artikel 13 (6) i det nordiska skatteavtalet kan kapitalvinst vid avyttring av aktier i ett bolag hemmahörande i Sverige av Norska Fysiska Aktieägare endast beskattas i Norge.

För Norska Fysiska Aktieägare beskattas vinst från försäljning eller annan avyttring av aktier som ordinarie inkomst i Norge med en skattesats om 23 procent och förlust får dras av från den ordinarie inkomsten. Vinsten är skattepliktig och förlusten är avdragsgill oavsett ägandets längd och antalet aktier som avyttrats.

Vinst eller förlust beräknas per aktie och kapitalvinsten (eller förlusten) är lika med försäljningspriset reducerat med anskaffningskostnaden och försäljningsutgifter. Från kapitalvinsten har Norska Fysiska Aktieägare rätt att göra avdrag för en beräknad skattefri del på samma aktie när deras beskattningsbara inkomst beräknas (se ovan). Det skattepliktiga beloppet kommer att motsvara vinsten, reducerad med den beräknade skattefria delen, multiplicerad med en faktor på 1,33.

Den beräknade skattefria delen får endast dras av för att minska en skattepliktig vinst i samband med en avyttring av aktien och får inte dras av för att åstadkomma eller öka en avdragsgill förlust, dvs. oavvänt skattefritt utrymme som överstiger kapitalvinsten vid försäljning av aktien går förlorad.

Skattefriheten fördelas till fysiska aktieinnehavare som äger aktier i slutet av varje kalenderår. Norska Fysiska Aktieägare som avyttrar aktier har inte rätt att göra avdrag för någon beräknad skattefri del hänförlig till avyttringsåret.

Om en aktieägare avyttrar aktier som förvärvats vid olika tidpunkter kommer de aktier som förvärvats först anses vara de första som avyttras (först-in-först-ut-metoden) när kapitalvinst eller förlust beräknas.

#### Förmögenhetsskatt

För Norska Fysiska Aktieägare blir aktier en del av aktieägarens kapital som är föremål för förmögenhetsskatt i Norge. För närvarande är förmögenhetsskattesatsen 0,85 procent av skatteunderlaget. Historiskt sett har noterade aktier värderats till 100 procent av deras noterade värde per 1 januari under taxeringsåret (året efter inkomståret). Från och med inkomståret 2018 ska noterade aktier värderas till 80 procent av deras noterade värde.

### Företag

#### Skatt på utdelning

Norska företag (d.v.s. aktiebolag, investeringsfonder, sparbanks, ömsesidiga försäkringsbolag och liknande juridiska personer som är skattemässigt hemmahörande i Norge) ("Norska Företag") är skattebefriade för utdelning på aktier i ett Kvalificerat Företag enligt den norska skattefriheten för vissa aktier (No. *Fritaksmetoden*).

Tre procent av utdelningen på aktier som omfattas av Fritaksmetoden ska ingå i beräkningen av den ordinarie inkomsten och beskattas med en skattesats om 23 procent, vilket innebär att sådan utdelning beskattas med en effektiv skattesats om 0,69 procent.

Enligt artikel 10 (3) i det nordiska skatteavtalet ska svensk kupongskatt på utdelning som huvudregel begränsas till 15 procent för Norska Företag. Svensk kupongskatt ska inte utgå om den verkliga ägaren till utdelningen är ett Norskt Företag som direkt äger minst 10 procent av det utdelande bolagets kapital. Notera att i den



utsträckning svensk kupongskatt utgår kommer den svenska skatten inte att avräknas i Norge.

I Sverige innehålls normalt källskatten av Euroclear Sweden eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skatt innehålls baserat på den information Euroclear Sweden/förvaltaren får tillgång till beträffande den utdelningsberättigade. Om kupongskatt felaktigt inte har uttagits kan den utdelningsberättigade bli beskattad retroaktivt. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### **Kapitalvinstbeskattning**

Enligt artikel 13 (6) i det nordiska skatteavtalet kan kapitalvinst vid avyttring av aktier i ett bolag hemmahörande i Sverige av Norska Företag endast beskattas i Norge.

För Norska Företag är vinst från försäljning eller annan avyttring av aktier i Bolaget för närvarande inte skattepliktigt i Norge enligt Fritaksmetoden. På motsvarande sätt är förlust som uppkommer vid avyttring och kostnader som åsamkas i samband med förvärv och avyttring av sådana aktier inte skattemässigt avdragsgilla.

### **Förmögenhetsskatt**

Norska Företag är inte föremål för förmögenhetsskatt.

## Vissa skattefrågor i Storbritannien

Nedanstående är en sammanfattning av vissa skattefrågor hänförliga till en investering i aktierna.

Nedanstående uttalanden är baserade på gällande lagstiftning i Storbritannien och publicerad HM Revenue & Customs-praxis ("HMRC") (som inte behöver vara bindande), per dagen för detta prospekt, vilken kan bli föremål för ändringar, potentiellt med retroaktiv verkan. Aktieägare bör notera att nedan reflekterar ändringar i lagar och skattesatser såsom de anges i Finance Bill (No. 3) av den 7 november 2018. Om Finance Bill (No. 3) inte antas i sin nuvarande form eller om ytterligare bestämmelser introduceras efter parlamentarisk granskning innan de godkänns (Eng. Royal Assent) vilket sannolikt äger rum i mars 2019 kan skattekonsekvenserna som anges nedan förändras. Uttalandena nedan utgör allmänna riktlinjer och är endast tillämpliga för aktieägare bosatta i, och fysiska personer med hemvist i (och enbart i), Storbritannien för beskattning i Storbritannien (med undantag för vad som uttryckligen anges för behandling av skattesubjekt som ej är bosatta i Storbritannien) som innehar aktier som en investering (förutom aktier som innehåses på ett så kallat individual savings account eller genom en så kallad self-invested personal pension) och som är verkliga ägare av aktierna och berättigade till eventuell utdelning (i synnerhet bör aktieägare som innehar aktier via ett depåkonto eller en clearingtjänst notera att de inte alltid kommer att betraktas som verkliga ägare). Diskussionen tar inte sikte på samtliga tänkbara skattekonsekvenser hänförliga till en investering i aktierna. Uttalandena tar inte sikte på: (i) särskilda typer av aktieägare såsom exempelvis (och inte begränsat till) återförsäljare av värdepapper, aktiemäklare, förmedlare, försäkringsbolag och fondföretag, (ii) aktieägare som innehar aktier som en del av en säkringstransaktion, (iii) aktieägare som har (eller bedöms ha) förvärvat sina aktier till följd av uppdrags- eller anställningsförhållande, och (iv) aktieägare som innehar aktier i samband med yrkesmässig värdepappershandel där handel i aktierna utförs i Storbritannien genom en filial eller agent (eller, vad gäller aktieäggande företag, i samband med handel i Storbritannien genom ett fast driftställe eller dyligt).

Aktieägare eller presumtiva aktieägare som är osäkra på hur de ska klassificeras skatterättsligt, eller som är bosatta i, eller i övrigt föremål för beskattning i en jurisdiktion utanför Storbritannien, bör kontakta sina skatterådgivare för rådgivning avseende dennes specifika situation.

### Fysiska personer (bosatta i Storbritannien)

#### Utdelning

Aktieäggande fysiska personer bosatta i Storbritannien som erhåller utdelning från Bolaget kommer att vara berättigade till en skattelättnad på utdelning i form av en skattesats om 0 procent på de första GBP 2 000 för utdelningar under ett år. Skattesatsen för eventuell ytterligare utdelning överstigande GBP 2 000 är 7,5 procent för skattebetalare på basnivå, 32,5 procent för skattebetalare på förhöjd nivå och 38,1 procent för skattebetalare på högsta nivån (2018/2019). Utdelningar som ryms inom lättnaden för utdelningsbeskattning kommer fortfarande att beräknas mot individens skiktgräns för vilken skattesats som ska betalas. Utdelningar kommer att behandlas som den högsta delen av aktieägarens intäkter.

En individuell aktieägare kan vara berättigad att avräkna svensk innehållen källskatt på utdelning mot eventuell skattskyldighet i Storbritannien varför aktieägare bör kontakta sina skatterådgivare avseende sin specifika situation.

#### Kapitalvinstbeskattning

Avyttringar, eller bedömda avyttringar, av aktier för en aktieägare som är skatterättsligt bosatt i Storbritannien kan ge upphov till en skattepliktig vinst eller en avdragsgill förlust. Detta beror på omständigheter hänförliga till aktieägaren och är föremål för eventuella tillämpliga undantag eller lättnader (såsom det årliga undantagsbeloppet för fysiska personer (och indexeringen av detta belopp) och undantaget för större aktieinnehav av aktieäggande företag).

När en aktieäggande fysisk person som är bosatt i Storbritannien upphör att vara bosatt i Storbritannien (eller anses bli bosatt i annat

land enligt skatteavtal) för en period om maximalt fem år, kan avyttringen av samtliga eller delar av dennes aktier under den perioden bli föremål för kapitalvinstbeskattning vid tidpunkten då denne återvänder till Storbritannien, dock med förbehåll för eventuella tillämpliga undantag eller lättnader. Under sådana omständigheter kan inte ett eventuellt skatteavtal användas för att förhindra en sådan individ från att bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Storbritannien.

Om en aktieäggande fysisk person som är föremål för inkomstbeskattning på förhöjd nivå eller den högsta nivån blir föremål för kapitalvinstbeskattning i Storbritannien för dennes avyttring av aktier, är den tillämpliga skattesatsen 20 procent. En aktieäggande fysisk person som är föremål för inkomstbeskattning i Storbritannien på basnivå kommer att bli föremål för kapitalvinstbeskattning om 10 procent för avyttringen av aktier.

### Aktiebolag (med skattemässig hemvist i Storbritannien)

#### Utdelning

Aktieägare med skattemässig hemvist i Storbritannien som är föremål för bolagsskatt i Storbritannien kommer att beskattas enligt den gällande bolagsskattesatsen om 19 procent (2018/2019) på utdelningar från Bolaget, såvida inte (med förbehåll för specialregler för sådana aktieägare som är mindre företag) utdelningen faller inom ett undantag och vissa andra villkor är uppfyllda. Varje enskild aktieägares skatterättsliga ställning beror på dennes egna individuella

omständigheter, även om det normalt sett kan förväntas att utdelning från Bolaget faller inom ett undantag (även om det bör noteras att undantagen inte är heltäckande och dessutom är begränsade av skatteflyktsregler).

Aktieägare föremål för bolagsskatt kan vara berättigade att avräkna svensk innehållen källskatt på utdelning mot eventuell skattskyldighet i Storbritannien varför aktieägare bör kontakta sina skatterådgivare avseende sin specifika situation.

### **Kapitalvinstbeskattning**

Avyttringar, eller bedömda avyttringar, av aktier för en aktieägare med skattemässig hemvist i Storbritannien kan ge upphov till en skattepliktig vinst eller en avdragsgill förlust i Storbritannien. Detta beror på omständigheter hänförliga till aktieägaren och är föremål för eventuella tillämpliga undantag eller lättnader (såsom det årliga undantagsbeloppet för fysiska personer (och indexeringen av detta belopp) och undantaget för större aktieinnehav av aktieägande företag).

Om en skattskyldig aktieägare blir föremål för bolagsbeskattning av vinster från avyttringen av aktier är den tillämpliga skattesatsen 19 procent för bolag som betalar den vanliga skattesatsen för bolag. Denna kommer att sänkas till 17 procent från 1 april 2020.

### **Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter**

Inga kommentarer lämnas vad gäller utnyttjande och avyttring av teckningsrätter. Innehavare av teckningsrätter bör därför kontakta sina skatterådgivare i detta avseende.





# Delårsrapport januari–september 2018

Saab delårsrapport januari-september 2018

# Kv3

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI-SEPTEMBER 2018

Orderstock

% utanför Sverige

65

Försäljningsintäkter

MSEK

22 138

Justerad

rörelsemarginal

Procent

5,2

Nyckeltal

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017 <sup>2)</sup>	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017 <sup>2)</sup>
Orderingång	17 183	24 255	-29	4 519	3 701	30 841
Orderstock	102 400	110 120	-7			107 233
Försäljningsintäkter	22 138	21 516	3	6 419	6 158	31 666
Bruttoresultat	4 976	5 025	-1	1 439	1 556	7 543
Bruttomarginal, %	22,5	23,4		22,4	25,3	23,8
EBITDA	1 528	1 892	-19	205	578	3 089
EBITDA-marginal, %	6,9	8,8		3,2	9,4	9,8
Rörelseresultat (EBIT)	844	1 255	-33	-61	369	2 250
Rörelsemarginal, %	3,8	5,8		-1,0	6,0	7,1
Justerat rörelseresultat	1 142	1 255	-9	237	369	2 250
Justerad rörelsemarginal, %	5,2	5,8		3,7	6,0	7,1
Periodens resultat	358	905	-60	-92	245	1 508
varav moderbolagets aktieägares andel	331	876	-62	-94	233	1 477
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>2)</sup>	3,08	8,16		-0,87	2,17	13,75
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>3)</sup>	7,1	11,9				10,9
Operationellt kassaflöde	-5 197	-758		-2 447	-315	1 388
Fritt kassaflöde	-5 699	-920		-2 507	-388	852
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	-52,97	-8,57		-23,30	-3,61	7,93

<sup>1)</sup> 2017 har omräknats i enlighet med nya redovisningsprinciper för intäktsredovisning (IFRS 15).

<sup>2)</sup> Genomsnittligt antal aktier efter utspädning

<sup>3)</sup> Räntabilitet på eget kapital beräknas på en rullande 12-månadersperiod.

Kommentar från VD och Koncernchef, Håkan Buskhe:

## Skolflygplanet T-X start på nytt kapitel för Saab

Saab fortsatte sin tillväxtresa under de första nio månaderna 2018 med stark orderingång av medelstora order och ökade försäljningsintäkter. Under det tredje kvartalet meddelade det amerikanska flygvapnet att de valt skolflygplanet T-X från Saab och Boeing. Genom att vara delaktig i leveransen av T-X till det amerikanska flygvapnet kommer Saab stärka sin position i USA. Samarbetet med Boeing är ett exempel på hur Saab satsar internationellt för att bredda och öka sin verksamhet.

Tidigare idag meddelade Saab att bolaget planerar en företrädesemission till berättigade aktieägare om cirka 6 miljarder kronor för att stödja Saabs fortsatta tillväxtresa samt ge ökad möjlighet för att framgångsrikt konkurrera om nya stora ordrar.

För att långsiktigt stärka bolaget ytterligare har en rad åtgärder identifierats med syfte att öka produktiviteten. Åtgärderna stärker Saabs förmåga att nå sina långsiktiga finansiella mål och att fortsatt satsa på forskning och utveckling. De innefattar effektiviseringar av verksamheten och även en plan för anpassning av produktportföljen, ökad marknadseffektivitet samt ökad digitalisering av interna processer. Under tredje kvartalet redovisades en jämförelsestörande kostnad om MSEK 298 relaterat till åtgärderna.

### Orderingång och försäljningsintäkter

Orderingången under de första nio månaderna uppgick till 17,2 miljarder kronor med en fortsatt stark orderingång av medelstora order. Saab har fått en stor beställning gällande utvecklings- och driftsstödsresurser för Gripen i Sverige om 1,4 miljarder kronor under perioden. Under samma period 2017 fick Saab större beställningar uppgående till totalt 10,7 miljarder kronor.

Försäljningsintäkterna uppgick till 22,1 miljarder kronor med en organisk tillväxt om 2 procent.

### Rörelseresultatet och jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick till 844 miljoner kronor (1 255) och rörelsemarginalen var 3,8 procent (5,8). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 1 142 miljoner kronor med en rörelsemarginal om 5,2 procent.

### Operationellt kassaflöde

Det operationella kassaflödet uppgick till -5 197 miljoner kronor i perioden (-758) vilket var en effekt av periodisering av betalningsflöden i stora projekt. Den främsta anledningen till det negativa kassaflödet var en fortsatt hög uppärbetning av sysselsatt kapital inom Gripen-verksamheten och utnyttjande av tidigare erhållna förskott och milstolpebetalningar. Saab bedömer att det operationella kassaflödet under fjärde kvartalet 2018 kommer vara positivt till starkt positivt beroende på periodisering av milstolpebetalningar. Nettoskulden ökade till 9,3 miljarder kronor vid periodens slut främst till följd av det negativa operationella kassaflödet.

### PROGNOS FÖR 2018: (oförändrad)

Försäljningstillväxten under 2018 bedöms vara i linje med Saabs långsiktiga finansiella mål; en årlig organisk tillväxt på 5 procent.

Rörelsemarginalen 2018, exklusive väsentliga jämförelsestörande poster, bedöms stärkas jämfört med 2017. Därmed tar Saab ett ytterligare steg mot sitt långsiktiga finansiella mål: en rörelsemarginal på 10 procent per år över en konjunkturcykel.





Saab delårsrapport januari-september 2018

Jämförelseåret 2017 är omräknat med anledning av från 2018 gällande nya redovisningsprinciper för intäktsredovisning, IFRS 15, Intäkter från avtal med kunder. För mer information se not 2.

## Orderläge

### Tredje kvartalet 2018

Orderingången uppgick till MSEK 4 519 (3 701) under tredje kvartalet 2018. Jämfört med samma period 2017 ökade orderingången med 22 procent. Främst affärsområdena Aeronautics och Surveillance visade god tillväxt inom medelstora order under perioden.

### Januari-september 2018

Orderingången uppgick till MSEK 17 183 (24 255) under de första nio månaderna 2018. Under perioden mottog Saab en stor beställning gällande utvecklings- och driftstödsresurser för Gripen i Sverige om MSEK 1 350. Orderingången av medelstora order visade stark tillväxt och ökade med 32 procent jämfört med samma period 2017 och uppgick till MSEK 7 925 (5 996).

Order under MSEK 100 uppgick till MSEK 7 908 (7 525).

Under de första nio månaderna 2018 hade index- och prisförändringar en positiv effekt på orderingången om MSEK 269 jämfört med MSEK 200 under samma period 2017.

Orderstocken vid periodens slut uppgick till MSEK 102 400 jämfört med MSEK 107 233 vid årets början. Totalt var 65 procent av orderstocken hänförlig till marknader utanför Sverige.

För mer information avseende orderingången, se kommentarer avseende affärsområdena på sidorna 7, 8 och 9.

## Försäljningsintäkter

### Tredje kvartalet 2018

Försäljningsintäkterna under det tredje kvartalet uppgick till MSEK 6 419 (6 158). Främst affärsområdet Aeronautics ökade sina försäljningsintäkter till följd av ökad aktivitet inom Gripen-programmen till Sverige och Brasilien.

### Januari-september 2018

Försäljningsintäkterna under de första nio månaderna ökade inom flera affärsområden och uppgick till MSEK 22 138 (21 516). Den främsta delen av ökningen är relaterad till hög aktivitetsnivå inom de stora utvecklingsprojekten Saab har i orderstocken; Gripen NG till Brasilien, Gripen E till Sverige, ubåt A26 till Sverige och GlobalEye till Förenade Arabemiraten.

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till MSEK 12 840 (12 450), motsvarande 58 procent (58), av de totala försäljningsintäkterna. Av försäljningsintäkterna avsåg 84 procent (83) den försvarsrelaterade marknaden.

### Försäljningstillväxt

Procent	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Organisk försäljningstillväxt	2	9	2	7	11
Förvärv	1	-	1	-	-
Valutaeffekter avseende omräkning av utländska dotterföretag	-	1	1	-	-
<b>Total försäljningstillväxt</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>11</b>

### Försäljningsintäkter per region

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %
Sverige	9 298	9 066	3
Övriga Europa	3 107	3 070	1
Nordamerika	2 007	2 040	-2
Central- och Sydamerika	2 537	1 658	53
Asien	3 925	4 599	-15
Afrika	270	361	-25
Australien etc.	994	722	38
<b>Summa</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>	<b>3</b>

2

### Stora order, jan-sep 2018

MSEK	
Utvecklings- och driftstödsresurser Gripen	1 350

### Klassificering av order

MSEK	
Mindre order	<100
Medelstora order	100-1000
Stora order	>1000

### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 54% (69) av total orderingång under perioden.



### Orderstockens fördelning över år:

2018: SEK **9,2** miljarder  
 2019: SEK **24,6** miljarder  
 2020: SEK **18,1** miljarder  
 2021: SEK **17,6** miljarder  
 Efter 2021: SEK **32,9** miljarder

### Försvar/Civilt

Totalt var 83% (86) av orderingången hänförlig till den försvarsrelaterade verksamheten under perioden.

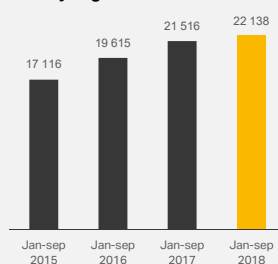


### Marknad

Totalt var 67% (52) av orderingången hänförlig till marknader utanför Sverige under perioden.



### Försäljningsintäkter MSEK



2018: Kv3

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Resultat

### Tredje kvartalet 2018

Bruttomarginalen under det tredje kvartalet uppgick till 22,4 procent (25,3). Bruttomarginalen var på en lägre nivå än under 2017 till följd av en förändrad projektmix.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK -61 (369) med en rörelsemarginal om -1,0 procent (6,0). Justerat för jämförelsestörande poster om MSEK 298 uppgick rörelseresultatet till MSEK 237 och rörelsemarginalen till 3,7 procent. De jämförelsestörande posterna är relaterade till identifierade effektiviseringsåtgärder med syfte att öka produktiviteten. Den främsta delen är relaterad till personalminskningar. Åtgärderna initierades under tredje kvartalet, bland annat har Saabs affärsenhet Barracuda inom affärsområdet Dynamics effektiviserat verksamheten och inom affärsområdena Surveillance och Support and Services har produktportföljen justerats. Se not 5 för mer information.

### Januari-september 2018

Bruttomarginalen under de första nio månaderna var 22,5 procent (23,4). Bruttoresultatet var på en lägre nivå än under 2017 till följd av en förändrad projektmix och lägre försäljningsintäkter inom affärsområdet Dynamics.

Totala av- och nedskrivningar uppgick till MSEK 684 (637). Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 445 (416).

Utgifter för egenfinansierade satsningar inom forskning och utveckling uppgick till MSEK 1 629 (1 374), varav MSEK 789 (532) har aktiverats. De egenfinansierade utvecklingsåtgärderna är främst relaterade till radar- och sensorteknologi samt till T-X-programmet. Satsningar hänförliga till T-X-programmet var lägre än jämfört med samma period 2017. Aktiveringen av utvecklingsutgifter är främst hänförlig till satsningen att utveckla Gripen E/F inför framtida exportaffärer och det flygburna övervakningssystemet GlobalEye.

Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 239 (221), varav av- och nedskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till MSEK 150 (128). Andel av intresseföretags och joint ventures resultat uppgick till MSEK -3 (-15).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 844 (1 255) med en rörelsemarginal på 3,8 procent (5,8). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till MSEK 1 142 och rörelsemarginalen till 5,2 procent. Den lägre rörelsemarginalen under perioden jämfört med 2017 är främst relaterat till att affärsområdet Dynamics hade färre leveranser och en förändrad projektmix.

## Finansnetto

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
Finansnetto hänförligt till pensioner	-50	-51
Räntenetto	-65	-54
Valutavinstler/-förluster	-205	86
Övriga finansiella poster	-52	-26
<b>Summa</b>	<b>-372</b>	<b>-45</b>

Finansnetto hänförligt till pensioner är den finansiella kostnaden för nettopensionsskulden bokförd i balansräkningen. Se not 13 för mer information om förmånsbestämda pensionsplaner.

Räntenetto avser avkastning på likvida medel och kortfristiga placeringar samt räntekostnader på kort- och långfristiga räntebärande skulder samt realiserade resultat avseende derivat.

Valutavinstler/-förluster redovisade i finansnettot är främst hänförliga till säkringar i valutorna av offertportföljen, vilka värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Under de första nio månaderna påverkades resultatet negativt av marknadsvärdesförändringar i derivat avseende säkrade offerter i framförallt USD.

Övriga finansiella poster består av realiserade resultat vid marknadsvärdering av kortfristiga placeringar och derivat samt övriga valutaeffekter, till exempel förändringar av valutakurser för likvida medel i andra valutor än SEK. För att minska ränterisken i investeringsportföljen, bestående av långa räntebärande värdepapper, används derivat.

## Skatt

Aktuella och uppskjutna skatter uppgick till MSEK -114 (-305), vilket innebär att den effektiva skattesatsen uppgick till 24 procent (25). Den beslutade sänkningen av bolagsskattesatsen i Sverige ledde till en lägre skattesats till följd av omräkning av uppskjutna skatter.

## Räntabilitet på sysselsatt och eget kapital

Räntabiliteten på sysselsatt kapital före skatt uppgick till 7,7 procent (11,0) och räntabiliteten på eget kapital efter skatt till 7,1 procent (11,9), båda beräknade på en rullande 12-månadersperiod.

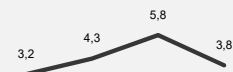
3

### Bruttomarginal, %



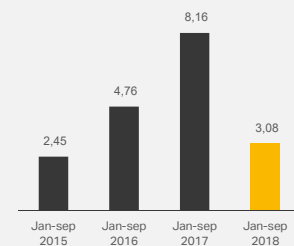
Jan-sep 2015 Jan-sep 2016 Jan-sep 2017 Jan-sep 2018

### Rörelsemarginal, %

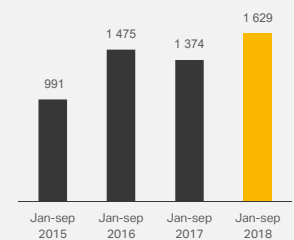


Jan-sep 2015 Jan-sep 2016 Jan-sep 2017 Jan-sep 2018

### Resultat per aktie efter utspädning, SEK



### Utgifter egenfinansierad forskning och utveckling, MSEK



2018: Kv3

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Finansiell ställning och likviditet

Vid utgången av september 2018 var nettoskulden MSEK 9 250, en ökning med MSEK 7 416 jämfört med årets slut 2017 då nettoskulden uppgick till MSEK 1 834.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK -3 764.

Kundfordringar minskade med MSEK 552 under perioden, främst till följd av att affärsområdet Dynamics fick betalt för större leveranser.

På grund av uppbyggnad i stora projekt ökade avtalsstillgångarna med MSEK 2 141 under perioden samtidigt som avtalskulder minskade med MSEK 2 051.

Varulagret ökade med MSEK 1 283 under perioden. Ökningen är främst hänförlig till framtida leveranser inom Dynamics.

Nettoavsättningen för pensioner, exklusive särskild löneskatt, per 30 september 2018 uppgick till MSEK 3 464, jämfört med MSEK 2 646 vid årets slut 2017. Förändringen hade en negativ påverkan på nettoskulden om MSEK 818. Ökningen i avsättning beror huvudsakligen på att diskonteringsräntan för beräkningen av pensionsåtagandet sänktes till 2,25 procent från 2,50 procent under perioden samt att inflationsantagandet höjdes till 2,00 procent från 1,75 procent. För mer information om Saabs förmånsbestämda pensionsplaner, se not 13.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 5 938 vid periodens slut. Från och med 1 januari 2018 redovisas förvaltningsfastigheter inte längre som en separat post utan ingår i materiella anläggningstillgångar.

Under perioden gjordes nettoinvesteringar om cirka MSEK 1 993 (1 427).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 1 079 (823). Ökningen av nettoinvesteringar är främst relaterad till investeringar i fastigheter samt IT-utrustning.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 920 (627), av vilka MSEK 789 (532) avsåg aktiverade utvecklingsutgifter och MSEK 131 (95) andra immateriella anläggningstillgångar.

Aktiverade utvecklingsutgifter i balansräkningen ökade med MSEK 651. Ökningen är främst hänförlig till satsningen att utveckla Gripen E/F inför framtida exportaffärer.

I syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Saabs olika aktiesparprogram utnyttjades bemyndigandet om förvärv av egna aktier från bolagstämman. Under perioden återköptes egna aktier av serie B uppgående till MSEK 203. Dessutom utbetalades utdelning till moderbolagets aktieägare uppgående till MSEK 588.

Per den 30 september 2018 uppgick kortfristiga placeringar och likvida medel till MSEK 3 197, en minskning med MSEK 3 474 jämfört med årets slut 2017. Under de första nio månaderna 2018 gjordes upplåning om MSEK 3 820, för ytterligare information om Saabs skulder till kreditinstitut se not 8.

Totalt ökade sysselsatt kapital med MSEK 3 040 under perioden till MSEK 26 339. Ökningen i sysselsatt kapital är främst relaterad till uppbyggnad inom Gripen-verksamheten.

## Nyckeltal till finansiell ställning och likviditet

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	Förändring	30 sep 2017
Nettolikviditet/-skuld <sup>2)</sup>	-9 250	-1 834	-7 416	-3 224
Immateriella anläggningstillgångar	8 650	7 862	788	7 359
Goodwill	5 271	5 177	94	5 067
Aktiverade utvecklingsutgifter	3 011	2 360	651	2 051
Andra immateriella anläggningstillgångar	368	325	43	241
Materiella anläggningstillgångar etc. <sup>3)</sup>	6 291	5 663	628	5 453
Varulager	9 530	8 247	1 283	8 580
Kundfordringar	3 790	4 342	-552	3 559
Avtalstillgångar <sup>4)</sup>	10 141	8 000	2 141	7 441
Avtalskulder <sup>4)</sup>	7 461	9 512	-2 051	8 190
Soliditet, %	29,0	31,7		33,0
Räntabilitet på eget kapital, %	7,1	10,9		11,9
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1)</sup>	123,51	131,96	-8,45	127,33
1) Antal aktier exklusive aktier i eget förvar	106 675 226	106 823 782		106 715 627

2) Koncernens nettolikviditet/-skuld avser likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder och avsättning för pensioner exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt. För en detaljerad fördelning av räntebärande fordringar och räntebärande skulder se not 8.

3) Inkluderar materiella anläggningstillgångar och biologiska tillgångar.

4) Avser långa kundkontrakt och tjänster enligt IFRS15 redovisning av försäljningsintäkter över tid.

## Förändring i nettoskuld Jan-sep 2018

	MSEK
<b>Nettolikviditet (+)/nettoskuld (-), 31 dec 2017</b>	<b>-1 834</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 764
Förändring i nettopensionsförpliktelse	-818
Nettoinvesteringar	-1 993
Förvärv och avyttring av koncernföretag	8
Återköp av aktier	-203
Utdelning	-588
Utdelning till och transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-38
Valutaeffekt och realiserat resultat från finansiella investeringar	-20
<b>Nettolikviditet (+)/nettoskuld (-), 30 sep 2018</b>	<b>-9 250</b>

Saab delårsrapport januari–september 2018

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster uppgick till MSEK -3 204 (669), se not 11.

Det operationella kassaflödet uppgick till MSEK -5 197 (-758). Det definieras som kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive skatter och andra finansiella poster, samt förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet är negativt främst som ett resultat av ökat sysselsatt kapital i större projekt samt utnyttjande av tidigare erhållna förskott och milstolpebetalningar.

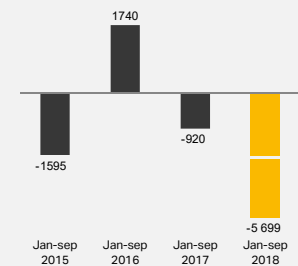
Det fria kassaflödet uppgick till MSEK -5 699 (-920). För mer detaljerad information om kassaflödet, se not 11.

Saab har ett etablerat program för försäljning av kundfordringar för att stärka sin finansiella ställning och öka den finansiella flexibiliteten. Sedan 31 december 2016 har programmet inte utnyttjats. Saab har som ambition att utnyttja detta program i situationer då en större finansiell flexibilitet efterfrågas.

	Totalt koncernen jan-sep 2018	Totalt koncernen jan-sep 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital exklusive skatter och andra finansiella poster</b>	<b>2 166</b>	<b>2 198</b>
Förändring av rörelsekapital	-5 370	-1 529
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster</b>	<b>-3 204</b>	<b>669</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>1)</sup>	-1 993	-1 427
<b>Operationellt kassaflöde</b>	<b>-5 197</b>	<b>-758</b>
Skatter och andra finansiella poster	-560	-171
Avyttringar och förvärv	58	9
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>-5 699</b>	<b>-920</b>

1) Kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändring av kortfristliga placeringar och övriga räntebärande tillgångar samt exklusive avyttring och förvärv av finansiella tillgångar, förvärv av verksamheter och avyttring av koncernföretag. I de fall förvärv och avyttring av finansiella anläggningstillgångar bedöms vara av rörelsekaraktär ingår dock posten i investeringsverksamheten.

Fritt kassaflöde, MSEK



Saab delårsrapport januari–september 2018

## Rörelsesegment

För mer information om rörelsesegmenten, se not 3.

Sid

7

### Affärsområde Aeronautics

Aeronautics är en världsledande tillverkare av innovativa flygsystem och bedriver utveckling av produkter inom militär flygteknik.

### Affärsområde Dynamics

Dynamics erbjuder en marknadsledande produktportfölj med understödsvapen, missilsystem, torpeder, obemannade undervattensfarkoster, träningsystem och signaturhanteringssystem till försvarsmakter världen över.

8

### Affärsområde Surveillance

Surveillances produktportfölj omfattar flygburna, landbaserade och marina radarsystem, system för elektronisk krigföring, stridssystem och ledningssystem.

### Affärsområde Support and Services

Support and Services erbjuder pålitlig och kostnadseffektiv service och support till samtliga Saabs marknader. Det innefattar supportlösningar, tekniskt underhåll och logistik samt produkter, lösningar och tjänster för militära och civila uppdrag.

9

### Affärsområde Industrial Products and Services

Affärsenheterna inom Industrial Products and Services har en inriktning mot främst civila kunder. Affärsenheterna Aerostructures, Avionics, Traffic Management samt det helägda, oberoende dotterbolaget Combitech ingår i affärsområdet.

### Affärsområde Kockums

Kockums portfölj omfattar ubåtar med Stirlingsystem för luftoberoende framdrivning, ytstridsfartyg, minröjningsfartyg samt autonoma farkoster.

6

2018: Kv3



Saab delårsrapport januari-september 2018

## Affärsområde Aeronautics

### Affärsenheter

Gripen E/F, Gripen C/D, Gripen Brazil, Advanced Pilot Training Systems och Operations Contracts.

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Orderingång	2 680	1 876	43	532	158	3 295
Orderstock	47 433	51 109	-7			50 154
Försäljningsintäkter	5 402	4 894	10	1 489	1 351	7 267
EBITDA	413	331	25	128	122	528
EBITDA-marginal, %	7,6	6,8		8,6	9,0	7,3
Rörelseresultat (EBIT)	371	294	26	113	108	478
Rörelsemarginal, %	6,9	6,0		7,6	8,0	6,6
Operationellt kassaflöde	-2 617	-303		-654	-535	1 264
Försvar/civilt (% av försäljningsintäkter)	100/0	99/1		100/0	99/1	99/1
FTE, antal	3 164	3 085	3			3 073

#### Orderläge

Under de första nio månaderna fick Saab en beställning från FMV avseende upprätthållande av grundläggande utvecklings- och driftstödsresurser till Gripen för verksamhet under tre år från 2018 till 2020 uppgående till SEK 1,4 miljarder. FMV beställde även en uppgradering av Gripen C/D-systemet, vilken innebär förbättringar och anpassningar av befintliga funktioner i en tidigare uppgradering som förbandssattes på samtliga svenska flotttjiler under 2016.

#### Försäljningsintäkter, resultat och marginal

Försäljningsintäkterna ökade under de första nio månaderna främst till följd av högre aktivitetsnivå inom utvecklingen och produktionen av Gripen till Brasilien. Rörelsemarginalen förbättrades till följd av den högre aktivitetsnivån och även lägre utvecklingskostnaderna för T-X-programmet jämfört med samma period 2017.

#### Kassaflöde

Kassaflödet var negativt som ett resultat av ökat sysselsatt kapital och utnyttjande av erhållna forskott.

#### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 75% (48) av total orderingång under perioden.



#### Marknad

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 44% (34) under perioden.



## Affärsområde Dynamics

### Affärsenheter

Ground Combat, Missile Systems, Underwater Systems, Barracuda and Training and Simulation.

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Orderingång	3 845	7 591	-49	1 272	1 314	8 615
Orderstock	12 445	12 971	-4			11 597
Försäljningsintäkter	3 032	3 167	-4	912	786	5 617
EBITDA	168	351	-52	41	83	765
EBITDA-marginal, %	5,5	11,1		4,5	10,6	13,6
Rörelseresultat (EBIT)	113	287	-61	23	61	680
Rörelsemarginal, %	3,7	9,1		2,5	7,8	12,1
Operationellt kassaflöde	-574	309		-184	126	1 105
Försvar/civilt (% av försäljningsintäkter)	92/8	93/7		91/9	91/9	94/6
FTE, antal	2 219	2 110	5			2 143

#### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 57% (79) av total orderingång under perioden.



#### Marknad

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 68% (70) under perioden.



#### Orderläge

Under de första nio månaderna valde Finland Saab som huvudleverantör till den finska marinen halvårsmodifiseringsprogram Squadron 2000. Inom ramen för detta beställdes produktion och leverans av Saabs Nya Lätta Torped, vilket var den första exportordern för produkten.

En order togs emot från den amerikanska armén på pansarvärnssystemet AT4CS RS (Confined Space Reduced Sensitivity) uppgående till cirka MUSD 50 (MSEK 426). FMV och australiska armén beställde under perioden den senaste generationen av det bärbara vapensystemet Carl-Gustaf M4.

I jämförelseperioden 2017 tecknades kontrakt med FMV gällande utveckling och produktion av nästa generations sjömålsrobot med ordervärde uppgående till SEK 3,2 miljarder.

#### Försäljningsintäkter, resultat och marginal

Försäljningsintäkterna och rörelsemarginalen minskade till följd av färre leveranser under de första nio månaderna 2018 jämfört med 2017. En förändrad produktmix bidrog även till en lägre rörelsemarginal. Dessutom togs en jämförelsestörande kostnad om MSEK 6 för produktivitetshöjande åtgärder under tredje kvartalet.

#### Kassaflöde

Det operationella kassaflödet påverkades negativt av färre leveranser till kunder jämfört med 2017.

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Affärsområde Surveillance

### Affärsenheter

Surface Radar Solutions, Airborne Surveillance Systems, Electronic Warfare Systems, Combat Systems and C4I Solutions och Cyber Security.

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Orderingång	5 406	5 099	6	1 364	660	7 048
Orderstock	15 081	14 679	3			14 764
Försäljningsintäkter	5 095	4 667	9	1 518	1 515	6 633
EBITDA	462	565	-18	108	209	925
EBITDA-marginal, %	9,1	12,1		7,1	13,8	13,9
Rörelseresultat (EBIT)	260	351	-26	41	140	632
Rörelsemarginal, %	5,1	7,5		2,7	9,2	9,5
Operationellt kassaflöde	-1 452	-165		-975	-339	-60
Försvar/civilt (% av försäljningsintäkter)	99/1	99/1		99/1	98/2	98/2
FTE, antal	3 768	3 590	5			3 601

#### Orderläge

Under de första nio månaderna fick Surveillance flera medelstora beställningar, bland annat beställde Förenade Arabemiraten ytterligare funktionalitet till det flygburna övervakningssystemet GlobalEye och Hindustan Aeronautics Limited (HAL) beställde självskyddssystemet IDAS-2 till den indiska arméns Dhruv-helikopter. Inom ramen för den finska marinens halvtidsmodifieringsprogram Squadron 200 mottogs beställningar på stridsledningssystemet 9LV Combat Management System (CMS), elledningssystemet 9LV Fire Control System (FCS) inklusive elledningssiktet Ceros 200 och vapenstationen Trackfire Remote Weapon Station (RWS). Saab fick även en beställning från sydkoreanska Defence Acquisition Program Administration (DAPA) på support för artillerilokaliseringsystemet Arthur.

#### Försäljningsintäkter, resultat och marginal

Försäljningsintäkterna ökade under de första nio månaderna främst till följd av en högre aktivitetsnivå inom verksamheten för flygburna övervakningssystem. Under tredje kvartalet togs en jämförelsestörande kostnad om MSEK 42 för produktivitetshöjande åtgärder där bland annat en del av verksamheten i Norge har justerats.

#### Kassaflöde

Under de första nio månaderna var uppbyggnaden hög inom stora delar av verksamheten vilket resulterade i ett negativt kassaflöde.

#### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 72% (65) av totala orderingången under perioden.



#### Marknad

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 77% (79) under perioden.



## Affärsområde Support and Services

### Affärsenheter

Aviation Services, Airborne ISR, Gripen Support och Communication and Tactical Solutions.

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Orderingång	2 386	5 077	-53	511	587	6 199
Orderstock	11 098	13 033	-15			12 513
Försäljningsintäkter	3 813	4 162	-8	1 077	1 120	5 818
EBITDA	429	464	-8	87	140	721
EBITDA-marginal, %	11,3	11,1		8,1	12,5	12,4
Rörelseresultat (EBIT)	365	449	-19	32	134	702
Rörelsemarginal, %	9,6	10,8		3,0	12,0	12,1
Operationellt kassaflöde	142	164		-54	213	126
Försvar/civilt (% av försäljningsintäkter)	83/17	82/18		82/18	80/20	82/18
FTE, antal	1 864	1 903	-2			1 865

#### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 21% (71) av totala orderingången under perioden.



#### Marknad

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 57% (58) under perioden.



#### Orderläge

Under de första nio månaderna mottogs flera order, däribland tecknades ett avtal med FMV för underhåll och tekniskt systemstöd inom området flygsäkerhetsmateriel. FMV förlängde även Saabs support- och underhållskontrakt för Helikopter 15 i Sverige.

I jämförelseperioden 2017 mottog Saab två order inom flygburen övervakning med ett ordervärde relaterat till Support and Services om cirka SEK 2 miljarder. Dessutom tecknades ett kontrakt med FMV om fortsatt support och underhåll av Gripen C/D med ordervärde relaterat till Support and Services uppgående till SEK 1,2 miljarder.

#### Försäljningsintäkter, resultat och marginal

Den främsta anledningen till minskade försäljningsintäkter jämfört med de första nio månaderna 2017 var att Saab mottog en större order under samma period 2017 som gav upphov till en större intäktsredovisning i samband med starten av projektet.

Under tredje kvartalet togs en jämförelsestörande kostnad om MSEK 50 för produktivitetshöjande åtgärder relaterat till en anpassning av produktportföljen inom affärsområdet.

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Affärsområde Industrial Products and Services

### Affärsenheter

Aerostructures, Avionics Systems, Traffic Management och Combitech.

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Ordergång	3 576	4 417	-19	931	1 143	5 842
Orderstock	11 113	11 856	-6			11 697
Försäljningsintäkter	4 228	4 012	5	1 278	1 178	5 635
EBITDA	128	113	13	4	8	213
EBITDA-marginal, %	3,0	2,8		0,3	0,7	3,8
Rörelseresultat (EBIT)	63	40	58	-18	-16	116
Rörelsemarginal, %	1,5	1,0		-1,4	-1,4	2,1
Operationellt kassaflöde	-403	-275		-259	92	-296
Försvar/civilt (% av försäljningsintäkter)	31/69	28/72		31/69	25/75	29/71
FTE, antal	3 535	3 576	-1			3 488

#### Ordergång

Under de första nio månaderna var ordergången lägre än under 2017 främst till följd av att affärsenheten Traffic Management under samma period 2017 fick flera stora beställningar.

#### Försäljningsintäkter, resultat och marginal

Försäljningsintäkterna inom flera affärsenheter ökade under de första nio månaderna jämfört med 2017. Rörelsemarginalen stärktes under de första nio månaderna till följd av starkt projektgenomförande främst inom affärsenheten Traffic Management.

#### Kassaflöde

Det operationella kassaflödet var negativt till följd av valutatransaktioner relaterade till projekt inom affärsenheten Aerostructures under perioden.

#### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 15% (32) av total ordergång under perioden.



#### Marknad

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 52% (53) under perioden.



## Affärsområde Kockums

### Affärsenheter

Submarines och Surface Ships.

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Förändring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Ordergång	748	1 914	-61	218	80	2 129
Orderstock	7 300	8 873	-18			8 815
Försäljningsintäkter	2 262	1 949	16	637	565	2 712
EBITDA	150	128	17	51	41	180
EBITDA-marginal, %	6,6	6,6		8,0	7,3	6,6
Rörelseresultat (EBIT)	128	110	16	44	35	157
Rörelsemarginal, %	5,7	5,6		6,9	6,2	5,8
Operationellt kassaflöde	92	20		-331	160	206
Försvar/civilt (% av försäljningsintäkter)	100/0	100/0		100/0	100/0	100/0
FTE, antal	1 196	1 030	16			1 115

#### Orderfördelning

Order överstigande MSEK 100 stod för 16% (76) av total ordergång under perioden.



#### Marknad

Försäljningsintäkter från marknader utanför Sverige uppgick till 9% (14) under perioden.



#### Ordergång

Under de första nio månaderna tecknade Saab ett avtal med företaget ASC om att leverera ett uppdaterat ISCMMS-system (Integrated Ship Control Management and Monitoring System) till fyra av den australiska flottans ubåtar i Collins-klassen. Beställningen uppgick till cirka MSEK 150.

#### Försäljningsintäkter, resultat och marginal

Under de första nio månaderna ökade försäljningsintäkterna till följd av hög aktivitet inom ubåtsverksamheten samt förvärven av N. Sundin Dockstavarvet AB och reparationsvarvet Muskövarvet AB som gjordes den 29 december 2017.

#### Kassaflöde

Det operationella kassaflödet under tredje kvartalet 2018 var negativt till följd av utnyttjande av erhållna milstolpebetalningar främst relaterat till ubåtsverksamheten.

#### Personal

Aktivitetsnivån har under de första nio månaderna ökat inom Kockums, vilket resulterat i en fortsatt hög rekryteringstakt och ökning av antalet anställda.

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Corporate

Corporate omfattar koncernstabber, koncernavdelningar och övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamheter. Sedan 1 januari 2018 ingår även Saabs minoritetsportfölj i Corporate. I minoritetsportföljen ingår Saabs deläggande i Vricon Inc, UMS Skeldar AG och Ventures.

Corporate redovisade ett rörelseresultat på MSEK -456 (-276) under de första nio månaderna 2018. Exklusive jämförelsestörande poster om MSEK 200 tagna i tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till MSEK-256.

Operationellt kassaflöde hänförligt till Corporate uppgick till MSEK -385 (-508) under perioden.

## Förvärv och avyttringar 2018

Under perioden har det inte skett några väsentliga förvärv eller avyttringar.

## Återköp av egna aktier

Antalet återköpta aktier som fanns i eget förvar uppgick till 2 475 118 per den 30 september 2018 jämfört med 2 326 562 vid 2017 års slut. Vid årsstämman den 10 april 2018 bemyndigades styrelsen att återköpa upp till 10 procent av Saabs aktier för att trygga Saabs aktierelaterade incitamentsprogram. I juni beslutade styrelsen att utnyttja bemyndigandet att besluta om förvärv av egna aktier av serie B i syfte att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Saabs långsiktiga Aktiesparprogram, Prestationsrelaterat Aktieprogram och Prestationsprogram Särskilda Projekt. Under tredje kvartalet återköptes egna aktier av serie B uppgående till MSEK 203.

## Risker och osäkerheter

Saabs verksamhet kännetecknas av utveckling, produktion och leverans av tekniskt avancerad hård- och mjukvara till militära och civila kunder över hela världen.

Affärerna omfattar i regel betydande investeringar, lång tidsperiod samt teknisk utveckling eller förädling av produkter. Den internationella verksamheten omfattar, förutom kund- och leverantörsrelationer, joint ventures och samarbeten med andra branscher samt etableringar av egna verksamheter utomlands.

Verksamheten medför ett inte obetydligt risktagande i olika avseenden. Väsentliga riskområden omfattar politiska, operativa och finansiella risker. Olika policyer och instruktioner reglerar hanteringen av väsentliga risker. Saab bedriver idag fler stora kundprojekt med stort utvecklingsinnehåll med en inneboende komplexitet som medför högre risknivå än tidigare i flera dimensioner.

Marknaden karakteriseras av utmanande förhållanden där kundernas beställningar kan komma att skjutas på framtiden av bland annat ekonomiska skäl.

En övergripande beskrivning av riskområden finns i årsredovisningen 2017 på sidorna 54 till 57.

## Ägare

Saabs största ägare den 30 september 2018:

	% av kapital	% av röster
Investor AB	30,0	40,3
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	8,8	7,7
Swedbank Robur fonder	4,9	4,4
AFA Försäkring	2,8	2,5
Vanguard	1,8	1,6
Livförsäkringsbolaget Skandia	1,7	1,5
Fidelity	1,6	1,4
Handelsbanken fonder	1,6	1,4
Unionen	1,4	1,3
SEB Fonder	1,2	1,1

Källa: Modular Finance

Andel röster i procent är beräknade på antal aktier exklusive aktier i eget förvar vid periodens slut.

## Personal

	30 sep 2018	31 dec 2017
Antal anställda	16 955	16 427
FTE:er	16 643	16 171

## Övriga händelser januari-september 2018

- Saab invigde i januari ett nytt utvecklingscenter, STC (Saab Technology Centre), i Tammerfors, Finland. I ett första skede grundades en enhet vid STC med fokus på elektronisk krigföring (EW).
- Saab meddelade i mars att Ann-Kristin Adolffsson, Chief Strategy Officer, blivit utsedd till chef för Saab Ventures. I och med sin nya roll lämnade Ann-Kristin Adolffsson koncernledningen.
- Den 14 mars genomförde Saab en lyckad premiärflygning med det nya flygburna övervakningssystemet GlobalEye i Linköping. GlobalEye ger användaren förmåga att övervaka luft, hav och mark med en och samma lösning. Systemet ger användaren utökad radarräckvidd med radarn Erieye ER, bättre flygräckvidd med plattformen Global 6000, kombinerat med förmågan att utföra flera olika uppdrag med samma lösning; exempelvis räddningsuppdrag, gränsövervakning och militära operationer.
- Årsstämman den 10 april 2018 beslutade om utdelning till aktieägarna om SEK 5,50 per aktie (totalt MSEK 588). Avstämningsdag för utdelning bestämdes till den 12 april 2018 och utdelning till den 17 april 2018.
- Årsstämman beslutade om omval av Håkan Buskhe, Sten Jakobsson, Danica Kragic Jensfelt, Sara Mazur, Daniel Nodhäll, Bert Nordberg, Cecilia Stegö Chilò, Erika Söderberg Johnson och Joakim Westh samt omval av Marcus Wallenberg som styrelseordförande.
- I maj presenterade Saab en anläggning för tillverkning av strukturdelar till Gripen: Saab Aeronáutica Montagens (SAM) i São Bernardo do Campo i delstaten São Paulo i Brasilien.
- I september meddelade Saab att ledamöterna i valberedningen inför Saabs årsstämma 2019 utsetts baserat på ägarförhållandena den 31 augusti 2018 i enlighet med beslut av Saabs årsstämma.
- Saab meddelade i september resultatet av att bolaget erbjudit återköp av vissa listade utestående medium term notes till innehavare av dessa samtidigt som bolaget offentliggjorde villkoren för den nya finansieringen. Mer information om erbjudandet återfinns på [www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com), investor, debt and funding.
- Saab utsåg Christian Hedelin till ny strategidirektör. Christian Hedelin tillträder den 1 november 2018 och tar då plats i Saabs koncernledning.

För information om övriga mottagna beställningar under perioden, se sida 2 och affärsområdeskommentarer på sidorna 7 till 9 samt not 3. Samtliga pressreleaser återfinns på [www.saabgroup.com/Media/news-press/](http://www.saabgroup.com/Media/news-press/).

## Händelser efter periodens slut

- Den 1 oktober 2018 lämnade Försvarets materielverk (FMV) in det svenska Gripenerbjudandet till det bulgariska försvarsdepartementet. Det svenska erbjudandet omfattar åtta nya och fullt NATO-anpassade Gripen C/D för det bulgariska flygvapnet.
- Saab mottog en order från General Tadeusz Kosciuszko Military University of Land Forces (AWL) i Wrocław, Polen, om nya funktioner för laserbaserad övningskapacitet (LSS) till militäruniversitetets fullt instrumenterade GAMER-system.
- Den 18 oktober mottog Saab en order från Boeing avseende teknik- och tillverkningsfasen (EMD) för skolflygplanet T-X. Ordervärdet uppgår till cirka MUSD 117,6 och sträcker sig till 2022.
- Saab meddelade den 23 oktober att bolaget planerar en företrädesemission under fjärde kvartalet om cirka SEK 6 miljarder för att stödja bolagets fortsatta tillväxtresa och ge Saab ökad möjlighet att framgångsrikt konkurrera om nya stora ordrar. En stark efterfrågan på Saabs produkter och system har de senaste åren resulterat i en rekordhög orderstock, stark försäljningstillväxt och ökad internationalisering. Saab har idag en stark marknadsposition. Genom det amerikanska flygvapnets val av skolflygplanet T-X, utvecklat av Saab och Boeing, kommer bolaget stärka sin position i USA. Det visar på hur Saab satsar internationellt för att bredda och utöka sin verksamhet. Investor AB och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, representerande 39,7 procent av aktierna och 48,1 procent av rösterna (exklusive återköpta aktier), tillsammans med andra aktieägare, representerande 12,6 procent av aktierna och 10,8 procent av rösterna (exklusive återköpta aktier), har uttryckt sitt stöd för företrädesemissionen. En extra bolagsstämma planeras äga rum den 16 november 2018 för beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om företrädesemissionen. Kallelsen till den extra bolagsstämman publiceras i separat pressmeddelande. Bolaget avser genomföra emissionen under det fjärde kvartalet 2018.

### T-X skolflygplanet



Det amerikanska flygvapnet meddelade i september att de valt Boeing som leverantör av ett nytt avancerat pilotträningssystem, motsvarande USD 9,2 miljarder, som ska hjälpa till att utbilda kommande generationers stridspiloter. Boeing är utvald huvudleverantör av detta system. Saab är en riskdelande partner till Boeing.



Saab delårsrapport januari–september 2018

## Om Saab

Saab förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar inom militärt försvar och civil säkerhet. Företaget har verksamhet och medarbetare på alla kontinenter och utvecklar, anpassar och förbättrar ständigt ny teknik för att möta kundernas förändrade behov.

### Korta fakta

Saabs B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista. Ticker: SAAB B.

- Saab har cirka 17 000 medarbetare
- Lokalt närvaro i cirka 35 länder
- Kunder i fler än 100 länder

### Vision

Det är en mänsklig rättighet att känna sig säker.

### Organisation

Saabs verksamhet är indelad i sex rörelsesegment för rapportering och kontroll: affärsområdena Aeronautics, Dynamics, Surveillance, Support and Services, Industrial Products and Services och Kockums. Utöver rörelsesegmenten redovisas Corporate, som omfattar koncernstabber, koncernavdelningar och sekundära verksamheter.

För att säkerställa närvaron på lokala nyckelmarknader har Saab även fem marknadsområden: Europe, Middle East & Africa, North America, Latin America och Asia Pacific.



### Intäktsmodell

Saabs försäljningsintäkter kommer från långa kundkontrakt, tjänsteuppdrag och försäljning av produkter. Karaktären på intäkterna gör att omsättning, resultat och kassaflöde fluktuerar över året.

Långa kundkontrakt avser utveckling och tillverkning av komplexa system som sträcker sig över flera redovisningsperioder. Långa kundkontrakt vinstavräknas i takt med färdigställandet medan kassaflödet beror på hur leveranser, förskott och milstolpebetalningar faller in under avtalsperioden.

Tjänsteuppdrag består av konsult- och supporttjänster. Det kan till exempel handla om utbildningsinsatser och löpande underhåll kopplade till tidigare leveranser. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas normalt i takt med att uppdraget utförs.

Den tredje delen i Saabs intäktsmodell är försäljning av produkter och reservdelar som Saab tillverkar och lagerhåller alternativt köper in för kunds räkning. Intäkterna redovisas i resultaträkningen när kontrollen av varan har överförts till köparen.

### Finansiella mål

#### Försäljning

Den organiska försäljningstillväxten ska i genomsnitt uppgå till 5 procent per år över en konjunkturcykel.

#### Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen (EBIT) ska i snitt uppgå till minst 10 procent per år över en konjunkturcykel.

#### Soliditet

Soliditeten ska överstiga 30 procent.

#### Utdelning

Det långsiktiga utdelningsmålet är att 20–40 procent av nettoresultatet under en konjunkturcykel ska delas ut till aktieägarna.



### Saabs strategi

För att på bästa sätt ligga steget före och möta våra kunders behov bygger vår strategi på tre prioriterade områden, marknad, effektivitet och innovation. Ambitionen är att skapa långsiktiga värden genom att arbeta utifrån dessa. Hållbarhetsfrågorna genomsyrar hela vår verksamhet och våra engagerade medarbetare är nyckeln till att lyckas med uppdraget.

Saab ska även ha en solid balansräkning, fokusera på kapitalrationaliseringar och generera ett starkt kassaflöde.

#### Marknad

Vi fokuserar på områden med stark marknadsposition och att stärka positionen inom områden med goda tillväxtpotentialer.

Vår globala närvaro och mångfald ska stärkas, bland annat genom partnerskap och lokala samarbeten. Vi har nolltolerans mot korruption och jobbar aktivt för att skapa en alltigenom transparent försvarsmarknad.

#### Effektivitet

Fokus ligger på att effektivisera funktionella processer, utveckla en än mer affärsorienterad kultur samt att utveckla ledare och medarbetare.

#### Innovation

Vi koncentrerar vår produktportfölj till innovationer inom fem kärnområden och anser att mångfald och engagerade medarbetare driver innovation. De fem kärnområdena är: flygteknik, avancerade vapensystem, ledningssystem, sensorer och undervattenssystem.

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Försäljningsintäkter	4	22 138	21 516	32 288	31 666
Kostnad för sålda varor		-17 162	-16 491	-24 794	-24 123
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4 976</b>	<b>5 025</b>	<b>7 494</b>	<b>7 543</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>		22,5	23,4	23,2	23,8
Övriga rörelseintäkter		99	83	120	104
Försäljningskostnader		-1 909	-1 750	-2 589	-2 430
Administrationskostnader		-1 088	-1 064	-1 517	-1 493
Forsknings- och utvecklingskostnader		-990	-970	-1 368	-1 348
Övriga rörelsekostnader		-241	-54	-274	-87
Andel av intresseföretags och joint ventures resultat		-3	-15	-27	-39
<b>Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup></b>	<b>3</b>	<b>844</b>	<b>1 255</b>	<b>1 839</b>	<b>2 250</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>		3,8	5,8	5,7	7,1
Finansiella intäkter		80	150	51	121
Finansiella kostnader		-452	-195	-529	-272
<b>Finansnetto</b>		<b>-372</b>	<b>-45</b>	<b>-478</b>	<b>-151</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>472</b>	<b>1 210</b>	<b>1 361</b>	<b>2 099</b>
Skatt		-114	-305	-400	-591
<b>Periodens resultat</b>		<b>358</b>	<b>905</b>	<b>961</b>	<b>1 508</b>
varav moderbolagets aktieägares andel		331	876	932	1 477
varav innehav utan bestämmande inflytande		27	29	29	31
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2)</sup>		3,10	8,22	8,72	13,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3)</sup>		3,08	8,16	8,66	13,75
1) Av- och nedskrivningar ingår med		-684	-637	-886	-839
2) Genomsnittligt antal aktier före utspädning		106 899 769	106 545 662	106 867 253	106 601 672
3) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		107 589 947	107 357 386	107 623 818	107 400 920

## Totalresultat för koncernen

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>358</b>	<b>905</b>	<b>961</b>	<b>1 508</b>
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-969	136	-1 295	-190
Skatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelser	155	-30	228	43
<b>Summa</b>	<b>-814</b>	<b>106</b>	<b>-1 067</b>	<b>-147</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Omräkningsdifferenser	155	-394	294	-255
Kassafödessäkringar	110	621	120	631
Skatt hänförlig till kassafödessäkringar	-22	-131	-28	-137
<b>Summa</b>	<b>243</b>	<b>96</b>	<b>386</b>	<b>239</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-571</b>	<b>202</b>	<b>-681</b>	<b>92</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-213</b>	<b>1 107</b>	<b>280</b>	<b>1 600</b>
varav moderbolagets aktieägares andel	-223	1 077	253	1 553
varav innehav utan bestämmande inflytande	10	30	27	47

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Koncernens finansiella ställning

MSEK	Not	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar:				
Immateriella anläggningstillgångar	7	8 650	7 862	7 359
Materiella anläggningstillgångar		5 938	5 311	5 098
Biologiska tillgångar		353	352	355
Andelar i intresseföretag och joint ventures		652	700	703
Finansiella placeringar		28	26	159
Långfristiga fordringar	13	701	662	602
Uppskjutna skattefordringar		268	238	358
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>16 590</b>	<b>15 151</b>	<b>14 634</b>
Omsättningstillgångar:				
Varulager		9 530	8 247	8 580
Derivat		1 147	1 139	1 171
Skattefordringar		470	26	165
Kundfordringar		3 790	4 342	3 559
Avtalstillgångar		10 141	8 000	7 441
Övriga fordringar		463	522	466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		743	900	872
Kortfristiga placeringar		1 747	4 469	2 677
Likvida medel	11	1 450	2 202	2 117
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>29 481</b>	<b>29 847</b>	<b>27 048</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>46 071</b>	<b>44 998</b>	<b>41 682</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital:				
Moderbolagets aktieägares andel		13 175	14 097	13 588
Innehav utan bestämmande inflytande		184	188	172
<b>Summa eget kapital</b>		<b>13 359</b>	<b>14 285</b>	<b>13 760</b>
Långfristiga skulder:				
Långfristiga räntebärande skulder	8	8 975	6 235	6 205
Övriga skulder		200	210	184
Avsättningar för pensioner	13	4 441	3 424	3 009
Övriga avsättningar		1 052	1 024	829
Uppskjutna skatteskulder		160	274	343
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>14 828</b>	<b>11 167</b>	<b>10 570</b>
Kortfristiga skulder:				
Kortfristiga räntebärande skulder	8	502	92	83
Avtalsskulder		7 461	9 512	8 190
Leverantörsskulder		2 527	2 958	2 270
Derivat		1 091	1 093	1 128
Skatteskulder		176	120	230
Övriga skulder		602	805	736
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 889	4 483	4 252
Avsättningar		636	483	463
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>17 884</b>	<b>19 546</b>	<b>17 352</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>32 712</b>	<b>30 713</b>	<b>27 922</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>46 071</b>	<b>44 998</b>	<b>41 682</b>

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Omvärderings- reserv	Balanserade vinstmedel	Summa moderbolagets aktieägares andel	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	1 746	543	-779	525	11	11 110	13 156	145	13 301
Effekt av förändringar i redovisningsprinciper, IFRS 15						-164	-164		-164
<b>Justerat ingående eget kapital 1 januari 2017</b>	<b>1 746</b>	<b>543</b>	<b>-779</b>	<b>525</b>	<b>11</b>	<b>10 946</b>	<b>12 992</b>	<b>145</b>	<b>13 137</b>
Totalresultat för perioden januari-september 2017			479	-384		982	1 077	30	1 107
Transaktioner med ägarerna:									
Aktiesparprogram						78	78		78
Utdelning						-559	-559	-3	-562
<b>Utgående eget kapital 30 september 2017</b>	<b>1 746</b>	<b>543</b>	<b>-300</b>	<b>141</b>	<b>11</b>	<b>11 447</b>	<b>13 588</b>	<b>172</b>	<b>13 760</b>
Totalresultat för perioden oktober-december 2017			-2	129		349	476	17	493
Transaktioner med ägarerna:									
Aktiesparprogram						33	33		33
Utdelning								-1	-1
<b>Utgående eget kapital 31 december 2017</b>	<b>1 746</b>	<b>543</b>	<b>-302</b>	<b>270</b>	<b>11</b>	<b>11 829</b>	<b>14 097</b>	<b>188</b>	<b>14 285</b>
Ingående eget kapital 1 januari 2018	1 746	543	-302	270	11	11 829	14 097	188	14 285
Effekt av förändringar i redovisningsprinciper, IFRS 9			14			-18	-4		-4
<b>Justerat ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>1 746</b>	<b>543</b>	<b>-288</b>	<b>270</b>	<b>11</b>	<b>11 811</b>	<b>14 093</b>	<b>188</b>	<b>14 281</b>
Periodens totalresultat			102	158		-483	-223	10	-213
Transaktioner med ägarerna:									
Återköp av aktier						-203	-203		-203
Aktiesparprogram						104	104		104
Utdelning						-588	-588	-13	-601
Förvärv och avyttring av innehav utan bestämmande inflytande						-8	-8	-1	-9
<b>Utgående eget kapital 30 september 2018</b>	<b>1 746</b>	<b>543</b>	<b>-186</b>	<b>428</b>	<b>11</b>	<b>10 633</b>	<b>13 175</b>	<b>184</b>	<b>13 359</b>

Saab delårsrapport januari-september 2018

**Kassaflödesanalys för koncernen**

MSEK	Not	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten:</b>				
Resultat efter finansiella poster		472	1 210	2 099
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1 603	923	1 479
Utdelning från intressebolag och joint ventures		37	24	26
Betald inkomstskatt		-506	-130	-272
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>1 606</b>	<b>2 027</b>	<b>3 332</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</b>				
Avtalstillgångar och -skulder		-4 145	-1 494	-718
Varulager		-1 312	-1 454	-972
Övriga rörelsefordringar		543	1 760	925
Övriga rörelseskulder		-134	-280	704
Avsättningar		-322	-61	-107
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-3 764</b>	<b>498</b>	<b>3 164</b>
<b>Investeringsverksamheten:</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-131	-95	-193
Aktiverade utvecklingsutgifter		-789	-532	-871
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 079	-823	-1 093
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		6	23	25
Förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar		2 712	1 857	63
Förvärv av finansiella tillgångar		-46	-54	-30
Avyttring av finansiella tillgångar		61	20	104
Förvärv av verksamheter	12	5	-	-170
Avyttring av koncernföretag		3	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>742</b>	<b>396</b>	<b>-2 165</b>
<b>Finansieringsverksamheten:</b>				
Amortering av lån		-750	-1 265	-1 301
Upptagande av lån		3 820	1 700	1 700
Återköp av aktier		-203	-	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-588	-559	-559
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-24	-3	-4
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande		-14	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 241</b>	<b>-127</b>	<b>-164</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-781</b>	<b>767</b>	<b>835</b>
Likvida medel vid periodens början		2 202	1 402	1 402
Valutakursdifferens i likvida medel		29	-52	-35
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>11</b>	<b>1 450</b>	<b>2 117</b>	<b>2 202</b>



Saab delårsrapport januari-september 2018

## Resultaträkning för koncernen per kvartal

MSEK	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016
Försäljningsintäkter	6 419	7 953	7 766	10 150	6 158	7 772	7 586	9 016
Kostnad för sålda varor	-4 980	-6 154	-6 028	-7 632	-4 602	-6 086	-5 803	-6 565
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 439</b>	<b>1 799</b>	<b>1 738</b>	<b>2 518</b>	<b>1 556</b>	<b>1 686</b>	<b>1 783</b>	<b>2 451</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	22,4	22,6	22,4	24,8	25,3	21,7	23,5	27,2
Övriga rörelseintäkter	10	66	23	21	17	47	19	25
Försäljningskostnader	-611	-700	-598	-680	-558	-629	-563	-660
Administrationskostnader	-365	-352	-371	-429	-333	-379	-352	-404
Forsknings- och utvecklingskostnader	-326	-348	-316	-378	-288	-354	-328	-435
Övriga rörelsekostnader	-224	5	-22	-33	-17	-16	-21	-21
Andel av intresseföretags och joint ventures resultat	16	-12	-7	-24	-8	-8	1	4
<b>Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup></b>	<b>-61</b>	<b>458</b>	<b>447</b>	<b>995</b>	<b>369</b>	<b>347</b>	<b>539</b>	<b>960</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	-1,0	5,8	5,8	9,8	6,0	4,5	7,1	10,6
Finansiella intäkter	48	18	14	-29	37	76	37	30
Finansiella kostnader	-90	-232	-130	-77	-73	-68	-54	-88
<b>Finansnetto</b>	<b>-42</b>	<b>-214</b>	<b>-116</b>	<b>-106</b>	<b>-36</b>	<b>8</b>	<b>-17</b>	<b>-58</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-103</b>	<b>244</b>	<b>331</b>	<b>889</b>	<b>333</b>	<b>355</b>	<b>522</b>	<b>902</b>
Skatt	11	-45	-80	-286	-88	-91	-126	-263
<b>Periodens resultat</b>	<b>-92</b>	<b>199</b>	<b>251</b>	<b>603</b>	<b>245</b>	<b>264</b>	<b>396</b>	<b>639</b>
varav moderbolagets aktieägares andel	-94	183	242	601	233	253	390	624
varav innehav utan bestämmande inflytande	2	16	9	2	12	11	6	15
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	-0,88	1,72	2,26	5,63	2,18	2,37	3,66	5,87
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3)</sup>	-0,87	1,70	2,25	5,59	2,17	2,36	3,62	5,82
1) Av- och nedskrivningar ingår med	-266	-211	-207	-202	-209	-221	-207	-246
2) Genomsnittligt antal aktier före utspädning	106 863 140	106 974 902	106 861 266	106 769 705	106 660 461	106 538 205	106 438 320	106 346 321
3) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	107 575 025	107 678 230	107 651 182	107 590 836	107 470 451	107 423 697	107 320 873	107 167 229

## Totalresultat för koncernen per kvartal

MSEK	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>-92</b>	<b>199</b>	<b>251</b>	<b>603</b>	<b>245</b>	<b>264</b>	<b>396</b>	<b>639</b>
Övrigt totalresultat:								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:								
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-28	-901	-40	-326	440	-378	74	650
Skatt hänförlig till omvärdering av nettopensionsförpliktelser	6	139	10	73	-97	83	-16	-143
<b>Summa</b>	<b>-22</b>	<b>-762</b>	<b>-30</b>	<b>-253</b>	<b>343</b>	<b>-295</b>	<b>58</b>	<b>507</b>
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:								
Omräkningsdifferenser	-110	141	124	139	-176	-208	-10	169
Kassafödessäkringar	67	-152	195	10	154	300	167	-344
Skatt hänförlig till kassafödessäkringar	-11	25	-36	-6	-27	-62	-42	80
<b>Summa</b>	<b>-54</b>	<b>14</b>	<b>283</b>	<b>143</b>	<b>-49</b>	<b>30</b>	<b>115</b>	<b>-95</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-76</b>	<b>-748</b>	<b>253</b>	<b>-110</b>	<b>294</b>	<b>-265</b>	<b>173</b>	<b>412</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-168</b>	<b>-549</b>	<b>504</b>	<b>493</b>	<b>539</b>	<b>-1</b>	<b>569</b>	<b>1 051</b>
varav moderbolagets aktieägares andel	-159	-547	483	476	535	-6	548	1 026
varav innehav utan bestämmande inflytande	-9	-2	21	17	4	5	21	25

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Nyckeltal per kvartal

MSEK	Kv3 2018	Kv2 2018	Kv1 2018	Kv4 2017	Kv3 2017	Kv2 2017	Kv1 2017	Kv4 2016
Soliditet, %	29,0	28,7	31,5	31,7	33,0	32,3	32,8	32,3
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	7,7	9,6	9,4	10,5	11,0	10,5	9,8	8,9
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>3)</sup>	7,1	9,7	9,6	10,9	11,9	11,2	10,2	9,0
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1) 3)</sup>	123,51	126,17	136,64	131,96	127,33	122,15	127,38	123,64
Fritt kassaflöde, MSEK <sup>3)</sup>	-2 507	-781	-2 411	1 772	-388	-1 429	897	619
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK <sup>2) 3)</sup>	-23,30	-7,25	-22,40	16,47	-3,61	-13,30	8,36	5,78

1) Antal aktier exklusive aktier i eget förvar

106 675 226 107 051 054 106 898 750 106 823 782 106 715 627 106 605 294 106 471 116 106 405 523

2) Genomsnittligt antal aktier efter utspädning

107 575 025 107 678 230 107 651 182 107 590 836 107 470 451 107 423 697 107 320 873 107 167 229

3) För mer information och förklaringar av användandet av dessa nyckeltal hänvisas till saabgroup.com, investor, financial data, key ratios.

## Kvartalsuppgifter per rörelsesegment

MSEK	Kv3 2018	Rörelse-marginal	Kv2 2018	Rörelse-marginal	Kv1 2018	Rörelse-marginal	Kv4 2017	Rörelse-marginal
<b>Försäljningsintäkter</b>								
Aeronautics	1 489		1 871		2 042		2 373	
Dynamics	912		1 064		1 056		2 450	
Surveillance	1 518		1 799		1 778		1 966	
Support and Services	1 077		1 400		1 336		1 656	
Industrial Products and Services	1 278		1 559		1 391		1 623	
Kockums	637		880		745		763	
Internfakturering	-492		-620		-582		-681	
<b>Summa</b>	<b>6 419</b>		<b>7 953</b>		<b>7 766</b>		<b>10 150</b>	
<b>Rörelseresultat</b>								
Aeronautics	113	7,6%	95	5,1%	163	8,0%	184	7,8%
Dynamics	23	2,5%	44	4,1%	46	4,4%	393	16,0%
Surveillance	41	2,7%	150	8,3%	69	3,9%	281	14,3%
Support and Services	32	3,0%	159	11,4%	174	13,0%	253	15,3%
Industrial Products and Services	-18	-1,4%	54	3,5%	27	1,9%	76	4,7%
Kockums	44	6,9%	42	4,8%	42	5,6%	47	6,2%
Corporate	-296		-86		-74		-239	
<b>Summa</b>	<b>-61</b>	<b>-1,0%</b>	<b>458</b>	<b>5,8%</b>	<b>447</b>	<b>5,8%</b>	<b>995</b>	<b>9,8%</b>

MSEK	Kv3 2017	Rörelse-marginal	Kv2 2017	Rörelse-marginal	Kv1 2017	Rörelse-marginal
<b>Försäljningsintäkter</b>						
Aeronautics	1 351		1 865		1 678	
Dynamics	786		1 235		1 146	
Surveillance	1 515		1 720		1 432	
Support and Services	1 120		1 347		1 695	
Industrial Products and Services	1 178		1 450		1 384	
Kockums	565		706		678	
Internfakturering	-357		-551		-427	
<b>Summa</b>	<b>6 158</b>		<b>7 772</b>		<b>7 586</b>	
<b>Rörelseresultat</b>						
Aeronautics	108	8,0%	106	5,7%	80	4,8%
Dynamics	61	7,8%	92	7,4%	134	11,7%
Surveillance	140	9,2%	107	6,2%	104	7,3%
Support and Services	134	12,0%	151	11,2%	164	9,7%
Industrial Products and Services	-16	-1,4%	-	0,0%	56	4,0%
Kockums	35	6,2%	40	5,7%	35	5,2%
Corporate	-93		-149		-34	
<b>Summa</b>	<b>369</b>	<b>6,0%</b>	<b>347</b>	<b>4,5%</b>	<b>539</b>	<b>7,1%</b>

2017 har omräknats enligt strukturförändringar beskrivna i årsredovisningen 2017, sidorna 47-52.

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Flerårsöversikt

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Orderingång	30 841	21 828	81 175	22 602	49 809
Orderstock 31 december	107 233	107 606	113 834	60 128	59 870
Försäljningsintäkter	31 666	28 631	27 186	23 527	23 750
<i>Försäljningsintäkter i Sverige, %</i>	42	43	42	45	41
<i>Försäljningsintäkter i Europa exkl. Sverige, %</i>	14	17	18	19	20
<i>Försäljningsintäkter i Nordamerika, %</i>	9	10	9	10	11
<i>Försäljningsintäkter i Central- och Sydamerika, %</i>	8	7	6	2	2
<i>Försäljningsintäkter i resten av världen, %</i>	27	23	25	24	26
Rörelseresultat (EBIT)	2 250	1 797	1 900	1 659	1 345
<i>Rörelsemarginal, %</i>	7,1	6,3	7,0	7,1	5,7
Av- och nedskrivningar med avdrag för av- och nedskrivningar av leasingflygplan	839	946	959	864	1 022
EBITDA	3 089	2 743	2 859	2 523	2 367
<i>EBITDA-marginal, %</i>	9,8	9,6	10,5	10,7	10,0
Resultat efter finansiella poster	2 099	1 611	1 731	1 523	979
Årets resultat	1 508	1 175	1 402	1 168	742
Balansomslutning	44 998	41 211	35 088	29 556	27 789
Eget kapital	14 285	13 301	12 912	11 373	12 227
Fritt kassaflöde <sup>1)</sup>	852	2 359	-726	-1 094	-1 460
<i>Räntabilitet på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup></i>	10,5	8,9	11,2	11,1	9,1
<i>Räntabilitet på eget kapital, % <sup>1)</sup></i>	10,9	9,0	11,5	9,9	6,3
<i>Soliditet, %</i>	31,7	32,3	36,8	38,5	44,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	13,86	10,67	12,88	10,86	6,98
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	13,75	10,60	12,79	10,78	6,79
Utdelning per aktie, SEK	5,50	5,25	5,00	4,75	4,50
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1)</sup>	131,96	123,64	121,28	107,02	114,04
Antal anställda vid årets slut	16 427	15 465	14 685	14 716	14 140
Antal aktier exklusive aktier i eget förvar per 31 december	106 823 782	106 405 523	105 957 065	105 499 980	106 414 144
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	106 601 672	106 164 150	105 714 805	106 125 666	106 125 107
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	107 400 920	106 906 726	106 450 263	106 916 255	109 150 344

1) För mer information och förklaringar av användandet av dessa nyckeltal hänvisas till saabgroup.com, investor, financial data, key ratios.  
2017 har omräknats i enlighet med redovisningsprinciper för intäktsredovisning (IFRS 15).  
2013 har omräknats enligt förändringen i redovisningsprinciper för samarbetsarrangemang (IFRS 11).

## Finansiella mål

	Långsiktiga mål	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Organisk försäljningstillväxt, %	5	2	9	11
Rörelsemarginal, %	10	3,8	5,8	7,1
Soliditet, %	30	29,0	33,0	31,7

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Moderbolaget

I moderbolaget ingår enheter inom affärsområdena Aeronautics, Surveillance, Support and Services och Industrial Products and Services samt en enhet inom Dynamics. Dessutom ingår koncernstab och koncernsupport. En stor del av koncernens verksamhet är inkluderad i moderbolaget. Separata noter till moderbolagets räkningar och en separat beskrivning av risker och osäkerheter för moderbolaget har därför inte inkluderats i denna delårsrapport. Jämförelseåret 2017 är omräknat med anledning av från 2018 gällande nya redovisningsprinciper för intäktsredovisning, IFRS 15, *Intäkter från avtal med kunder*. För ytterligare information se not 2.

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Försäljningsintäkter	14 224	13 866	19 891
Kostnad för sålda varor	-11 244	-10 897	-15 481
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2 980</b>	<b>2 969</b>	<b>4 410</b>
<i>Bruttomarginal %</i>	<i>21,0</i>	<i>21,4</i>	<i>22,2</i>
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-3 265	-2 765	-4 055
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-285</b>	<b>204</b>	<b>355</b>
<i>Rörelsemarginal %</i>	<i>-2,0</i>	<i>1,5</i>	<i>1,8</i>
Resultat från finansiella poster	155	60	519
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-130</b>	<b>264</b>	<b>874</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-11
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-130</b>	<b>264</b>	<b>863</b>
Skatt	41	-95	-216
<b>Periodens resultat</b>	<b>-89</b>	<b>169</b>	<b>647</b>

## Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Anläggningstillgångar:				
Immateriella anläggningstillgångar		581	543	479
Materiella anläggningstillgångar		3 615	3 228	3 206
Finansiella anläggningstillgångar		7 095	7 032	6 676
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>11 291</b>	<b>10 803</b>	<b>10 361</b>
Omsättningstillgångar:				
Varulager		6 352	5 581	5 601
Kortfristiga fordringar		15 454	12 460	11 832
Kortfristiga placeringar		1 745	4 459	2 667
Likvida medel		700	1 181	1 451
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>24 251</b>	<b>23 681</b>	<b>21 551</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>35 542</b>	<b>34 484</b>	<b>31 912</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital:				
Bundet eget kapital		2 964	2 964	2 971
Fritt eget kapital		4 082	4 868	4 352
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 046</b>	<b>7 832</b>	<b>7 323</b>
Obeskattade reserver, avsättningar och skulder:				
Obeskattade reserver		2 291	2 291	2 280
Avsättningar		1 325	1 089	991
Skulder	8	24 880	23 272	21 318
<b>Summa obeskattade reserver, avsättningar och skulder</b>		<b>28 496</b>	<b>26 652</b>	<b>24 589</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>35 542</b>	<b>34 484</b>	<b>31 912</b>

Likviditet, finansiering, investeringar och antal anställda

Moderbolagets nettoskuld uppgick till MSEK 9 260 per den 30 september 2018 jämfört med MSEK 3 418 per den 31 december 2017.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 738 (432). Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till MSEK 40 (78). Vid periodens slut uppgick antalet anställda i moderbolaget till 9 608 jämfört med 9 357 personer vid årets början.

## Noter Till finansiella rapporter

### NOT 1 Företagsinformation

Saab AB (publ.), org. nr. 556036-0793, med säte i Linköping, Sverige. Adressen till bolagets huvudkontor är Olof Palmes gata 17, Str. SE-111 22 Stockholm, telefonnummer +46-8-463 00 00. Saabs B-aktie är sedan 1998 noterad på Nasdaq Stockholm och från oktober 2006 på listan för stora bolag. Bolagets verksamhet inklusive dotterföretag, intresseföretag och joint ventures är beskriven i årsredovisningen 2017.

### NOT 2 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för de första nio månaderna 2018 är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Koncernens redovisningsprinciper finns beskrivna på sidorna 84-85 samt beträffande väsentliga resultat- och balansposter under respektive notupplysning i årsredovisningen 2017.

Delårsrapporten är förkortad och innehåller inte all information och upplysningar som återfinns i årsredovisningen och bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen 2017. All information på sidorna 1-29 utgör delårsrapport för perioden 1 januari till 30 september 2018.

Koncernen och moderbolaget använder de redovisningsprinciper och metoder för beräkning så som de har beskrivits i årsredovisningen 2017 förutom att två nya standarder trätt i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018; IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och IFRS 9 Finansiella instrument. För effekter av byte av redovisningsprinciper har tillämpats IAS 8 och övergångsregler i respektive standard.

#### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder reglerar hur redovisning av intäkter ska ske och ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunder erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten, har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. Huvuddragen i intäktsredovisningen följer en femstegsmodell:

1. Identifiera kontraktet
2. Identifiera prestationsåtagandet
3. Fastställ transaktionspriset
4. Fördela transaktionspriset på respektive åtagande
5. Redovisa intäkten när åtagandet uppfylls

Ett prestationsåtagande uppfylls enligt standarden vid given tidpunkt eller över tid. Om ett prestationsåtagande uppfylls över tid ska ett av följande kriterier vara uppfyllt:

- a) kunden erhåller omedelbar nytta när åtagandet uppfylls;
- b) företagets prestationer skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar, eller
- c) företagets prestationer skapar en tillgång som saknar alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för hittills nedlagda utgifter inklusive skäligen vinst.

#### Långa kundkontrakt

En stor andel av koncernens verksamhet omfattar långa kundkontrakt med både utveckling och tillverkning av komplexa system som sträcker sig över flera redovisningsperioder. Analysen enligt femstegsmodellen för dessa kontrakt innebär framförallt att bedöma antal prestationsåtaganden och när dessa uppfylls, det vill säga över tid eller vid en given tidpunkt. Då Saabs långa kundkontrakt innehåller väsentlig kundanpassning och integrering av varor och tjänster innebär det oftast att ett prestationsåtagande identifieras och då kostnaden för att anpassa tillgången och sälja den till en ny kund inte skulle vara oväsentlig är slutsatsen att tillgången bedöms sakna alternativ användning. Då kontrakten också i normalfallet innehåller klausuler som

innefattar rätt till betalning inklusive skäligen vinst för nedlagda utgifter innebär detta att kriterierna för att redovisa långa kundkontrakt över tid uppfylls. Uppdragsinkomster och uppdragsutgifter redovisas i resultaträkningen som intäkt respektive kostnad i förhållande till kontraktets färdigställandegrad. Färdigställandegraden fastställs genom att bestämma relationen mellan nedlagda utgifter för utfört arbete per balansdagen och beräknade totala utgifter för genomförandet av åtagandet enligt kontraktet. Av den totala intäkten avräknas under respektive period så stor del som motsvarar färdigställandegraden. Färdigställandegraden kan också i vissa fall baseras på när olika delmål som kontraktsmilstöpar eller levererade enheter uppfylls. En befördad förlust redovisas i resultaträkningen så snart denna har identifierats.

#### Tjänsteuppdrag

För Saabs tjänsteuppdrag som innefattar försäljning av konsulttimmar och supporttjänster, till fast pris eller löpande räkning, erhåller normalt kunden nytta när åtagandet uppfylls. Intäkten redovisas därmed huvudsakligen över tid i takt med att uppdraget enligt kontraktet utförs.

#### Produkter

Viss del av Saabs intäkter är hänförliga till produkter där utveckling, kundanpassning och integration är relativt liten och avser till största delen enbart tillverkning av produkter, samt vidareförsäljning av exempelvis reservdelar. Dessa kontrakt intäktsredovisas vid en given tidpunkt det vill säga normalt när kontrollen av varan övergått till kund i enlighet med villkoren i kontraktet.

#### Effekter av byte av redovisningsprinciper avseende intäktsredovisning

Saab tillämpar fullständig retroaktivitet för övergång till IFRS 15 från 2018. För ett fåtal kundkontrakt har en justering av metod för intäktsredovisning gjorts. Den främsta anledningen till förändringen är att ett fåtal långa kundkontrakt inte kan redovisa intäkt succesivt över tid beroende på att rätten till betalning inklusive vinst för nerlagt arbete inte uppfylls. Omräkningseffekter för IFRS 15 som uppstår påverkar eget kapital i öppningsbalansen för jämförelseåret 2017 med MSEK -164 och öppningsbalansen för 2018 med MSEK -92. Försäljningsintäkterna ökar 2017 med MSEK 272 och rörelseresultatet påverkas positivt med MSEK 95 och årets resultat med MSEK 70. Försäljningsintäkterna för de första nio månaderna 2017 minskar med MSEK 59 och rörelseresultatet påverkas negativt med MSEK 18 och periodens resultat med MSEK 14. För mer information se Saabs årsredovisning 2017 not 46. För moderbolaget Saab AB uppgår omräkningseffekterna för eget kapital till MSEK -8 i öppningsbalansen 2017 och för öppningsbalansen 2018 MSEK -11. Försäljningsintäkterna påverkas med MSEK -67 för helåret 2017 och MSEK -44 för de första nio månaderna 2017. Periodens resultat påverkas med MSEK -2 för helåret 2017 och med MSEK -1 för de första nio månaderna 2017.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning och nedskrivning av finansiella tillgångar och ersätter merparten av vägledningen i IAS 39. Enligt standarden ska säkringsredovisning tillämpas prospektivt och ett företag behöver inte räkna om tidigare perioder och Saab har inte gjort detta.

Koncernens finansiella tillgångar klassificeras i enlighet med IFRS 9 i tre kategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultaträkningen beroende på om de är finansiella fordringar, derivat eller eget kapitalinstrument och i enlighet vad som beskrivs nedan.

Värderingen av koncernens finansiella fordringar styrs på grundval av företagets affärsmodell för förvaltningen av ekonomiska tillgångar. Kortfristiga placeringar innehas främst för handel för att placera överskottslikviditet och försäljningar sker frekvent för att hantera likviditetsbehov och maximera avkastning. Uppföljning och värdering sker löpande till verkligt värde via resultaträkningen. Tillgångar som innehas i syfte att hålla avtalsenliga kassaflöden som utgörs av



Saab delårsrapport januari-september 2018

kapitalbelopp och ränta från den operativa verksamheten såsom likvida medel, kundfordringar, lånefordringar, övriga fordringar och avtalsstillgångar i enlighet med IFRS 15 värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning av finansiella fordringar såsom kundfordringar, avtalsstillgångar och fordringar på intresseföretag och joint ventures beräknas baserat på förväntade kreditförluster för hela förväntade löptiden istället för när det finns objektiv information som visar att koncernen inte kommer att få full betalning som under tidigare standarder.

Derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen, förutom när säkringsredovisning för kassaflödessäkringar tillämpas då den del som avser effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat.

Eget kapitalinstrument som aktier och andelar värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

#### Effekter av byte av redovisningsprinciper avseende finansiella instrument

IFRS 9 har inte någon väsentlig påverkan på koncernens resultaträkning eller finansiella ställning. Säkringsredovisningen påverkas inte, men Saab går över till IFRS 9:s säkringsredovisning då det är ett val i standarden. De nya reglerna för klassificering av finansiella tillgångar innebär ingen förändring förutom att ett lån till ett intresseföretag enligt IFRS 9 redovisas till verkligt värde över resultaträkningen istället för till upplupet anskaffningsvärde. Lånet uppgick per 1 januari 2018 till MSEK 26. Effekten på eget kapital i öppningsbalansen 2018 uppgår till MSEK -4, vilket är hänförligt till nedskrivningar av fordringar på intresseföretag och joint ventures. För mer information se Saabs årsredovisning 2017 not 46. För moderbolaget Saab AB påverkas eget kapital i öppningsbalansen 2018 med MSEK -9, hänförligt till nedskrivningar av fordringar på koncernföretag, intresseföretag och joint ventures.

#### IFRS 16 Leasingavtal

Från och med räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 kommer IFRS 16 Leasingavtal att gälla. IFRS 16 är en ny standard för redovisning av leasingkontrakt som ersätter IAS 17 Leasing. I korthet innebär den nya standarden att för leasetagare försvinner den nuvarande klassificeringen i operationell och finansiell leasing och ersätts av en modell där tillgångar och skulder för samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen. Under 2018 fortsätter Saab med analys och utvärdering samt förberedelser av införandet av standarden från 2019. För mer information se not 1 i årsredovisningen 2017.

#### NOT 3 Segmentrapportering

Saab är ett av världens ledande högteknologiska företag med huvudsaklig verksamhet inom försvar, flyg och samhällssäkerhet. Verksamheten omfattar framförallt väl avgränsade områden inom försvarselektronik, missilsystem och navala system samt militärt och civilt flyg. Saab är också verksam inom teknisk tjänsteproduktion och underhåll. Saab har en stark ställning i Sverige och huvuddelen av försäljningsintäkterna genereras i Europa. Dessutom har Saab en lokal närvaro i Australien, USA, Sydafrika och i andra utvalda länder. Saabs verksamhets- och ledningsstruktur är uppdelad i sex affärsområden, vilka också är rörelsesegment. Aeronautics, Dynamics, Surveillance, Support and Services, Industrial Products and Services och Kockums. Utöver dessa redovisas även Corporate, som omfattar koncernstabber, koncernavdelningar, minoritetsandelar i bolag i olika tillväxtfaser samt övriga operativa verksamheter som inte är kärnverksamhet.

#### Aeronautics

Aeronautics är en världsledande tillverkare av innovativa flygsystem och bedriver utveckling av produkter inom militär flygteknik. Här utförs även långsiktiga framtidsstudier kring såväl bemannade som obemannade flygplan. Detta som förberedelse för nya flygsystem och vidareutveckling av befintliga produkter.

#### Dynamics

Dynamics erbjuder en marknadsledande produktportfölj med understödsvapen, missilsystem, torpeder, obemannade undervattensfarkoster, träningsystem och signaturhanteringssystem till försvarsmakter världen över, samt därtill relaterade militära och civila nischprodukter.

#### Surveillance

Surveillance levererar effektiva lösningar för säkerhet och trygghet, för övervakning och beslutsstöd och för att upptäcka, lokalisera och skydda mot olika typer av hot. Produktportföljen omfattar flygburna, landbaserade och marina radar-, signalspanings- och självskyddssystem samt ledningssystem för marin, flygvapen och armé.

#### Support and Services

Support and Services erbjuder pålitlig och kostnadseffektiv service och support till samtliga Saabs marknader. Det innefattar supportlösningar, tekniskt underhåll och logistik samt produkter, lösningar och tjänster för militära och civila uppdrag.

#### Industrial Products and Services

Affärsenheterna inom Industrial Products and Services har en inriktning mot främst civila kunder.

#### Kockums

Kockums utvecklar, levererar och underhåller lösningar i världsklass för naval miljö. I portföljen finns ubåtar med Stirlingsystem för luftoberoende framdrivning, ytstridsfartyg, minröjningsfartyg samt autonoma farkoster. Kockums unika kompetens ligger inom signaturanpassning, stöthållfasthet och avancerad smygteknik.

#### Orderingång per rörelsesegment

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Föränd- ring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Aeronautics	2 680	1 876	43	532	158	3 295
Dynamics	3 845	7 591	-49	1 272	1 314	8 615
Surveillance	5 406	5 099	6	1 364	660	7 048
Support and Services	2 386	5 077	-53	511	587	6 199
Industrial Products and Services	3 576	4 417	-19	931	1 143	5 842
Kockums	748	1 914	-61	218	80	2 129
Internt	-1 458	-1 719	-309	-241	-241	-2 287
<b>Summa</b>	<b>17 183</b>	<b>24 255</b>	<b>-29</b>	<b>4 519</b>	<b>3 701</b>	<b>30 841</b>

#### Orderingång per region

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Föränd- ring, %	Helår 2017
Sverige	5 752	11 682	-51	13 963
Övriga Europa	4 014	3 823	5	5 116
Nordamerika	2 686	1 924	40	2 712
Central- och Sydamerika	105	149	-30	898
Asien	2 464	4 665	-47	5 721
Afrika	174	212	-18	529
Australien etc.	1 988	1 800	10	1 902
<b>Summa</b>	<b>17 183</b>	<b>24 255</b>	<b>-29</b>	<b>30 841</b>

#### Orderstock per rörelsesegment

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Aeronautics	47 433	50 154	51 109
Dynamics	12 445	11 597	12 971
Surveillance	15 081	14 764	14 679
Support and Services	11 098	12 513	13 033
Industrial Products and Services	11 113	11 697	11 856
Kockums	7 300	8 815	8 873
Internt	-2 070	-2 307	-2 401
<b>Summa</b>	<b>102 400</b>	<b>107 233</b>	<b>110 120</b>

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Orderstock per region

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Sverige	35 726	39 258	40 630
Övriga Europa	11 043	10 098	10 210
Nordamerika	5 588	4 810	4 745
Central- och Sydamerika	34 739	37 174	37 407
Asien	11 406	12 872	14 177
Afrika	686	794	547
Australien etc.	3 212	2 227	2 404
<b>Summa</b>	<b>102 400</b>	<b>107 233</b>	<b>110 120</b>

## Försäljningsintäkter per rörelsesegment

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Aeronautics	5 402	4 894	1 489	1 351	7 775	7 267
Dynamics	3 032	3 167	912	786	5 482	5 617
Surveillance	5 095	4 667	1 518	1 515	7 061	6 633
Support and Services	3 813	4 162	1 077	1 120	5 469	5 818
Industrial Products and Services	4 228	4 012	1 278	1 178	5 851	5 635
Kockums	2 262	1 949	637	565	3 025	2 712
Internt	-1 694	-1 335	-492	-357	-2 375	-2 016
<b>Summa</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>	<b>6 419</b>	<b>6 158</b>	<b>32 288</b>	<b>31 666</b>

## Försäljningsintäkter per region

MSEK	Jan-sep 2018	1% fsg	Jan-sep 2017	1% fsg	Helår 2017	1% fsg
Sverige	9 298	42	9 066	42	13 216	42
Övriga Europa	3 107	14	3 070	14	4 496	14
Nordamerika	2 007	9	2 040	9	2 778	9
Central- och Sydamerika	2 537	11	1 658	8	2 653	8
Asien	3 925	18	4 599	21	7 041	22
Afrika	270	1	361	2	449	1
Australien etc.	994	4	722	3	1 033	3
<b>Summa</b>	<b>22 138</b>	<b>100</b>	<b>21 516</b>	<b>100</b>	<b>31 666</b>	<b>100</b>

## Information om större kunder

Under de första nio månaderna av 2018 hade Saab en kund som svarade för 10 procent eller mer av koncernens försäljningsintäkter: Försvarets Materielverk (FMV). FMV är kund till samtliga affärsområden och de totala intäkterna uppgick till MSEK 7 124 (7 316).

## Säsongsvariationer

En stor del av Saabs verksamhet består av större projekt där intäkten redovisas enligt successiv vinstavräkning i förhållande till uppbyggnad. Uppbyggnadsgraden i dessa projekt är normalt sett lägre under det tredje kvartalet jämfört med övriga kvartal. Det fjärde kvartalet påverkas normalt sett även av en högre andel leveranser inom främst Dynamics.

## Rörelseresultat per rörelsesegment

MSEK	Jan-sep 2018	1% fsg	Jan-sep 2017	1% fsg	Rullande 12 mån	Helår 2017
Aeronautics	371	6,9	294	6,0	555	478
Dynamics	113	3,7	287	9,1	506	680
Surveillance	260	5,1	351	7,5	541	632
Support and Services	365	9,6	449	10,8	618	702
Industrial Products and Services	63	1,5	40	1,0	139	116
Kockums	128	5,7	110	5,6	175	157
<b>Rörelsesegmentens rörelseresultat</b>	<b>1 300</b>	<b>5,9</b>	<b>1 531</b>	<b>7,1</b>	<b>2 534</b>	<b>2 765</b>
Corporate	-456		-276		-695	-515
<b>Summa</b>	<b>844</b>	<b>3,8</b>	<b>1 255</b>	<b>5,8</b>	<b>1 839</b>	<b>2 250</b>

## Av- och nedskrivningar per rörelsesegment

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Föränd- ring, %	Kv3 2018	Kv3 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Aeronautics	42	37	14	15	14	55	50
Dynamics	55	64	-14	18	22	76	85
Surveillance	202	214	-6	67	69	281	293
Support and Services	64	15	327	55	6	68	19
Industrial Products and Services	65	73	-11	22	24	89	97
Kockums	22	18	22	7	6	27	23
Corporate	234	216	8	82	68	290	272
<b>Summa</b>	<b>684</b>	<b>637</b>	<b>7</b>	<b>266</b>	<b>209</b>	<b>886</b>	<b>839</b>

## Operationellt kassaflöde per rörelsesegment

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Rullande 12 mån	Helår 2017
Aeronautics	-2 617	-303	-654	-535	-1 050	1 264
Dynamics	-574	309	-184	126	222	1 105
Surveillance	-1 452	-165	-975	-339	-1 347	-60
Support and Services	142	164	-54	213	104	126
Industrial Products and Services	-403	-275	-259	92	-424	-296
Kockums	92	20	-331	160	278	206
Corporate	-385	-508	10	-32	-834	-957
<b>Summa</b>	<b>-5 197</b>	<b>-758</b>	<b>-2 447</b>	<b>-315</b>	<b>-3 051</b>	<b>1 388</b>

## Syssestätt kapital per rörelsesegment

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Aeronautics	4 368	2 191	2 882
Dynamics	3 554	3 232	3 248
Surveillance	7 624	6 103	5 768
Support and Services	3 079	3 222	2 795
Industrial Products and Services	4 364	4 178	4 040
Kockums	1 129	1 016	827
Corporate	2 221	3 357	2 884
<b>Summa</b>	<b>26 339</b>	<b>23 299</b>	<b>22 444</b>

## Personal, heltidsekvivalenter (FTE:er) per rörelsesegment

	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
<b>Antal vid periodens slut</b>			
Aeronautics	3 164	3 073	3 085
Dynamics	2 219	2 143	2 110
Surveillance	3 768	3 601	3 590
Support and Services	1 864	1 865	1 903
Industrial Products and Services	3 535	3 488	3 576
Kockums	1 196	1 115	1 030
Corporate	897	886	877
<b>Summa</b>	<b>16 643</b>	<b>16 171</b>	<b>16 171</b>

Saab delårsrapport januari-september 2018

## NOT 4 Försäljningsintäkternas fördelning

MSEK	Aeronautics		Dynamics		Surveillance		Support and Services		Industrial Products and Services		Kockums		Corporate/eliminerings		Group	
	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
Externa försäljningsintäkter	5 127	4 586	2 847	3 066	4 866	4 483	3 722	4 065	3 295	3 267	2 253	1 948	28	101	22 138	21 516
Interna försäljningsintäkter	275	308	185	101	229	184	91	97	933	745	9	1	-1 722	-1 436	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 402</b>	<b>4 894</b>	<b>3 032</b>	<b>3 167</b>	<b>5 095</b>	<b>4 667</b>	<b>3 813</b>	<b>4 162</b>	<b>4 228</b>	<b>4 012</b>	<b>2 262</b>	<b>1 949</b>	<b>-1 694</b>	<b>-1 335</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>
<b>Försäljningsintäkter per kundkategori:</b>																
Militära kunder	5 122	4 580	2 629	2 864	4 810	4 417	3 073	3 339	736	641	2 253	1 948	28	98	18 651	17 887
Civila kunder	5	6	218	202	56	66	649	726	2 559	2 626	-	-	-	3	3 487	3 629
<b>Summa externa intäkter</b>	<b>5 127</b>	<b>4 586</b>	<b>2 847</b>	<b>3 066</b>	<b>4 866</b>	<b>4 483</b>	<b>3 722</b>	<b>4 065</b>	<b>3 295</b>	<b>3 267</b>	<b>2 253</b>	<b>1 948</b>	<b>28</b>	<b>101</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>
<b>Försäljningsintäkter per intäktslag:</b>																
Långa kundkontrakt	4 670	4 167	1 218	1 363	3 475	3 252	1 483	1 783	1 715	1 692	1 761	1 733	28	101	14 350	14 091
Tjänster	452	411	504	445	1 016	963	1 847	1 925	1 435	1 322	492	215	-	-	5 746	5 281
Produkter	5	8	1 125	1 258	375	268	392	357	145	253	-	-	-	-	2 042	2 144
<b>Summa externa intäkter</b>	<b>5 127</b>	<b>4 586</b>	<b>2 847</b>	<b>3 066</b>	<b>4 866</b>	<b>4 483</b>	<b>3 722</b>	<b>4 065</b>	<b>3 295</b>	<b>3 267</b>	<b>2 253</b>	<b>1 948</b>	<b>28</b>	<b>101</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>
<b>Försäljningsintäkter per marknadssegment:</b>																
Militärt flyg	5 127	4 582	204	260	2 545	2 274	2 537	2 871	243	257	-	-	16	69	10 672	10 313
Land	-	4	1 725	2 084	813	1 041	565	532	453	364	-	-	-	-	3 556	4 025
Marin	-	-	785	612	1 451	1 110	132	91	6	7	2 253	1 948	12	32	4 639	3 800
Samhällssäkerhet	-	-	125	110	26	18	126	95	1 232	1 218	-	-	-	-	1 509	1 441
Kommersiellt flyg	-	-	-	-	1	-	362	476	854	842	-	-	-	-	1 217	1 318
Andra segment	-	-	8	30	40	40	-	-	507	579	-	-	-	-	545	619
<b>Summa externa intäkter</b>	<b>5 127</b>	<b>4 586</b>	<b>2 847</b>	<b>3 066</b>	<b>4 866</b>	<b>4 483</b>	<b>3 722</b>	<b>4 065</b>	<b>3 295</b>	<b>3 267</b>	<b>2 253</b>	<b>1 948</b>	<b>28</b>	<b>101</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning:</b>																
Över tid	5 114	4 540	1 582	1 272	4 068	3 631	2 882	3 243	2 035	1 931	2 133	1 911	28	101	17 842	16 629
Vid en given tidpunkt	13	46	1 265	1 794	798	852	840	822	1 260	1 336	120	37	-	-	4 296	4 887
<b>Summa externa intäkter</b>	<b>5 127</b>	<b>4 586</b>	<b>2 847</b>	<b>3 066</b>	<b>4 866</b>	<b>4 483</b>	<b>3 722</b>	<b>4 065</b>	<b>3 295</b>	<b>3 267</b>	<b>2 253</b>	<b>1 948</b>	<b>28</b>	<b>101</b>	<b>22 138</b>	<b>21 516</b>

## NOT 5 Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster är relaterade till identifierade effektiviseringsåtgärder med syfte att öka produktiviteten och är redovisade i resultaträkningen per funktion enligt nedan tabell:

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Kv3 2018	Kv3 2017
Kostnad för sålda varor	-41	-	-41	-
Administrationskostnader	-3	-	-3	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-54	-	-54	-
Övriga rörelsekostnader	-200	-	-200	-
<b>Summa</b>	<b>-298</b>	<b>-</b>	<b>-298</b>	<b>-</b>

## NOT 6 Utdelning till moderbolagets aktieägare

På årsstämman 2018, den 10 april, beslutades om en utdelning till moderbolagets aktieägare uppgående till SEK 5,50 per aktie, vilket motsvarar en total utdelning på MSEK 588.

Avstämningsdag för utdelningen var den 12 april 2018 och utbetalning av utdelning gjordes den 17 april 2018.

## NOT 7 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Goodwill	5 271	5 177	5 067
Aktiverade utvecklingsutgifter	3 011	2 360	2 051
Andra immateriella tillgångar	368	325	241
<b>Summa</b>	<b>8 650</b>	<b>7 862</b>	<b>7 359</b>

Saab delårsrapport januari-september 2018

**NOT 8 Nettolikviditet/-skuld**

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
<b>Tillgångar:</b>			
Likvida medel	1 450	2 202	2 117
Kortfristiga placeringar	1 747	4 469	2 677
<b>Summa likvida placeringar</b>	<b>3 197</b>	<b>6 671</b>	<b>4 794</b>
Kortfristiga räntebärande fordringar	-	14	24
Långfristiga räntebärande fordringar	493	454	457
Långfristiga fordringar hänförliga till pensioner	40	40	51
Långfristiga räntebärande finansiella investeringar	-	-	134
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>3 730</b>	<b>7 179</b>	<b>5 460</b>
<b>Skulder:</b>			
Skulder till kreditinstitut	8 973	5 798	5 769
Skulder till intresseföretag och joint ventures	42	45	44
Övriga räntebärande skulder	462	484	475
Avsättning för pensioner <sup>1)</sup>	3 503	2 686	2 396
<b>Summa räntebärande skulder och avsättning för pensioner</b>	<b>12 980</b>	<b>9 013</b>	<b>8 684</b>
<b>Nettolikviditet (+) / nettoskuld (-)</b>	<b>-9 250</b>	<b>-1 834</b>	<b>-3 224</b>

1) Exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt

**Bekräftade kreditfaciliteter**

MSEK	Faciliteter	Nyttjat	Tillgängligt
Revolverande kreditfacilitet (Förfallotidpunkt 2022)	6 000	-	6 000
Checkräkning (Förfallotidpunkt 2018)	43	-	43
<b>Summa</b>	<b>6 043</b>	<b>-</b>	<b>6 043</b>

**Moderbolaget**

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Långfristiga skulder till kreditinstitut	8 560	5 798	5 766
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	411	-	2
<b>Summa</b>	<b>8 971</b>	<b>5 798</b>	<b>5 768</b>

Saab har sedan 2009 ett Medium Term Note-program (MTN) för att kunna emittera långfristiga lån på kapitalmarknaden. Under första kvartalet 2018 utökades MTN-programmet från MSEK 6 000 till MSEK 10 000.

Inom ramen för detta program har Saab emitterat obligationer till fast ränta, men också till rörlig ränta, så kallade Floating Rate Note-lån (FRN). Under september 2018 återköptes delar av de lån som förfaller 2018 och 2019, totalt MSEK 691 av MSEK 1487. Samtidigt emitterades två nya lån, MSEK 950 med förfall 2021 samt 120 MSEK med förfall 2023. Detta medförde att utestående lån under MTN-programmet tillsammans uppgår till MSEK 7941. I december 2015 undertecknades Schuldschein-lån till ett värde av MEUR 100.

**NOT 9 Sysselessatt kapital**

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Totala tillgångar	46 071	44 998	41 682
Avgår icke räntebärande skulder	19 732	21 699	19 238
<b>Sysselessatt kapital</b>	<b>26 339</b>	<b>23 299</b>	<b>22 444</b>

**NOT 10 Finansiella instrument**Klassificering och kategorisering av finansiella tillgångar och skulder <sup>3)</sup>

Redovisat värde	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Värderat till upplupet anskaffningsvärde:			
Kundfordringar, avtalsstillgångar och övriga fordringar	14 513	13 133	11 696
Likvida medel	1 450	2 202	2 117
Långfristiga fordringar	482	481	467
Finansiella placeringar <sup>1)</sup>	-	-	133
Värderat till verkligt värde via resultaträkningen:			
Kortfristiga placeringar	1 747	4 469	2 677
Derivat avseende handel	137	109	92
Långfristiga fordringar	39	-	-
Finansiella placeringar	28	26	26
Värderat till verkligt värde via övrigt totalresultat:			
Derivat som säkringsredovisas	1 010	1 030	1 079
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>19 406</b>	<b>21 450</b>	<b>18 287</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Värderat till upplupet anskaffningsvärde:			
Räntebärande skulder <sup>2)</sup>	9 476	6 327	6 288
Övriga skulder	6 740	6 934	6 047
Värderat till verkligt värde i resultaträkningen:			
Derivat avseende handel	73	86	52
Värderat till verkligt värde via övrigt totalresultat:			
Derivat som säkringsredovisas	1 018	1 007	1 076
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>17 307</b>	<b>14 354</b>	<b>13 463</b>

<sup>1)</sup> Verkligt värde<sup>2)</sup> Verkligt värde<sup>3)</sup> Derivat med positiva värden redovisas som tillgångar och derivat med negativa värden redovisas som skulder. Derivat med legal kvittringsrätt uppgår till MSEK 890.**Värderingsmetoder för finansiella tillgångar och skulder**

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar fastställs till marknads-kurser. Saab tillämpar därutöver olika värderingsmetoder för att fastställa verkligt värde för finansiella tillgångar som omsätts på en inaktiv marknad eller är onoterade innehav. Dessa värderingsmetoder tar utgångspunkt i värdering av likvärdiga instrument, diskonterade kassaflöden eller vedertagna värderingsmodeller såsom Garman-Kohlhagens.

**Nivå 1**

Enligt noterade (ojusterade) priser på en aktiv marknad på balansdagen:

- Obligationer och räntebärande värdepapper
- Elderivat
- Ränteterminer

**Nivå 2**

Enligt vedertagna värderingsmodeller baserade på observerade marknadsdata:

- Valutaterminer: Framtida betalningsflöden i respektive valuta diskonteras med rådande marknadsräntor till värderingsdagen och värderas i SEK till balansdagskurser.
- Optioner: Optionsprissättningsmodellen Garman-Kohlhagens används för marknadsvärdering av samtliga optioner.
- Ränteswappar och cross currency basis-swappar: De framtida rörliga räntorna beräknas med hjälp av gällande forwardräntor. Dessa implicita räntebetalningar diskonteras till värderingsdag med rådande marknadsräntor. Ränteswappens marknadsvärde erhålls genom att de diskonterade rörliga räntebetalningarna ställs mot det diskonterade nuvärdet av de fasta räntebetalningarna.

**Nivå 3**

Enligt vedertagna principer exempelvis för riskkapitalföretag:

- Aktier och andelar som är onoterade

Saab delårsrapport januari-september 2018

Per den 30 september 2018 hade koncernen följande finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde:

## Tillgångar värderade till verkligt värde

MSEK	30 sep 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Obligationer och räntebärande värdepapper	1 747	1 747	-	-
Valutaterminer	1 026	-	1 026	-
Valutaoptioner	4	-	4	-
Cross currency basis-swappar	93	-	93	-
Elderivat	24	24	-	-
Aktier, andelar och långfristiga fordringar	67	-	-	67
<b>Summa</b>	<b>2 961</b>	<b>1 771</b>	<b>1 123</b>	<b>67</b>

## Skulder värderade till verkligt värde

MSEK	30 sep 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Valutaterminer	1 017	-	1 017	-
Valutaoptioner	4	-	4	-
Ränteswappar	70	-	70	-
Elderivat	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 091</b>	<b>-</b>	<b>1 091</b>	<b>-</b>

## NOT 11 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

## Fritt kassaflöde

MSEK	Totalt koncernen jan-sep 2018	Totalt koncernen jan-sep 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Totalt koncernen Helår 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital exklusive skatter och andra finansiella poster</b>	<b>2 166</b>	<b>2 198</b>	<b>511</b>	<b>681</b>	<b>3 688</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:					
Avtalstillgångar och -skulder	-4 145	-1 494	-331	628	-718
Varulager	-1 312	-1 454	-488	-516	-972
Övriga rörelsefordringar	543	1 760	-247	412	925
Övriga rörelseskulder	-134	-280	-990	-1 018	704
Avsättningar	-322	-61	-156	-30	-107
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-5 370</b>	<b>-1 529</b>	<b>-2 212</b>	<b>-524</b>	<b>-168</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive skatter och andra finansiella poster</b>	<b>-3 204</b>	<b>669</b>	<b>-1 701</b>	<b>157</b>	<b>3 520</b>
Investeringsverksamheten:					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-920	-627	-334	-206	-1 064
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 079	-823	-412	-267	-1 093
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	23	-	1	25
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>1)</sup></b>	<b>-1 993</b>	<b>-1 427</b>	<b>-746</b>	<b>-472</b>	<b>-2 132</b>
<b>Operationellt kassaflöde</b>	<b>-5 197</b>	<b>-758</b>	<b>-2 447</b>	<b>-315</b>	<b>1 388</b>
Skatter och andra finansiella poster	-560	-171	-60	-88	-356
Avyttring och förvärv av finansiella tillgångar	50	9	-	15	-10
Förvärv av verksamheter	5	-	-	-	-170
Avyttring av koncernföretag	3	-	-	-	-
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>-5 699</b>	<b>-920</b>	<b>-2 507</b>	<b>-388</b>	<b>852</b>

1) Kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förändring av kortfristiga placeringar och övriga räntebärande tillgångar samt exklusive avyttring och förvärv av finansiella tillgångar, förvärv av verksamheter och avyttring av koncernföretag. I de fall förvärv och avyttring av finansiella anläggningstillgångar bedöms vara av rörelsekaraktär ingår dock posten i investeringsverksamheten.

## Fritt kassaflöde jämfört med kassaflöde i kassaflödesanalysen

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Kv3 2018	Kv3 2017	Helår 2017
Fritt kassaflöde	-5 699	-920	-2 507	-388	852
Investeringsverksamheten – räntebärande:					
Kortfristiga placeringar	2 712	1 857	1 596	342	63
Andra finansiella placeringar och fordringar	-35	-43	-30	-4	84
Finansieringsverksamheten:					
Amortering av lån	-750	-1 265	-716	-1 089	-1 301
Upptagande av lån	3 820	1 700	1 070	1 700	1 700
Återköp av aktier	-203	-	-203	-	-
Utbetalad utdelning till moderbolagets aktieägare	-588	-559	-	-	-559
Utbetalad utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-24	-3	-13	-	-4
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-14	-	-7	-	-
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-781</b>	<b>767</b>	<b>-810</b>	<b>561</b>	<b>835</b>

## Likvida medel

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank	1 050	1 463	1 267
Bankdepositioner	400	739	850
<b>Summa enligt balansräkningen</b>	<b>1 450</b>	<b>2 202</b>	<b>2 117</b>
<b>Summa enligt kassaflödesanalysen</b>	<b>1 450</b>	<b>2 202</b>	<b>2 117</b>



Saab delårsrapport januari-september 2018

**NOT 12 Rörelseförvärv**

Inga väsentliga rörelseförvärv genomfördes under perioden.

**NOT 13 Förmånsbestämda pensionsplaner**

Inom Saab finns förmånsbestämda pensionsplaner som innebär att ersättningen efter avslutad anställning utgår med en procentuell andel av den anställdes lön.

**Avsättningar för pensioner enligt IAS 19**

MSEK	30 sep 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Förmånsbestämd pensionsskuld	10 375	9 341	8 783
Särskild löneskatt	937	738	613
Avgår förvaltningstillgångar	6 911	6 695	6 438
<b>Nettoavsättning pensioner</b>	<b>4 401</b>	<b>3 384</b>	<b>2 958</b>
varav redovisat som långfristig fordran	40	40	51

**NOT 14 Eventuallförpliktelser**

Inga ytterligare väsentliga förpliktelser har tillkommit under perioden. För koncernens så kallade fullgörandegarantier avseende åtaganden mot kunder är sannolikheten för ett utflöde av resurser ytterst liten och därför redovisas inget värde.

**NOT 15 Transaktioner med närstående**

Inga väsentliga transaktioner har skett under perioden.

Närstående som koncernen har transaktioner med finns beskrivna i årsredovisningen 2017 not 40.

**NOT 16 Definitioner**

Nedan följer definitioner av finansiella nyckeltal som används i rapporten. För mer information och förklaringar av användandet av respektive nyckeltal hänvisas till saabgroup.com, investor, financial data, key ratios.

**Bruttomarginal**

Bruttoresultat i procent av försäljningsintäkter.

**EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

**EBITDA-marginal**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, i procent av försäljningsintäkter.

**Effektiv skattesats**

Aktuella och uppskjutna skatter i procent av resultat före skatt.

**Eget kapital per aktie**

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier, exklusive aktier i eget förvar, vid periodens utgång.

**Fritt kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive förvärv och avyttring av kortfristiga placeringar och andra räntebärande finansiella tillgångar.

**Fritt kassaflöde per aktie**

Fritt kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

**Jämförelsestörande poster**

Resultatposter av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

**Nettoinvesteringar**

Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt förvärv och avyttringar av icke räntebärande finansiella tillgångar.

**Nettolikviditet/nettoskuld**

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande fordringar med avdrag för räntebärande skulder och avsättningar för pensioner exklusive avsättning för pensioner hänförlig till särskild löneskatt.

**Operationellt kassaflöde**

Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive skatter och andra finansiella poster, samt förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

**Orderingång**

Totalt värde på mottagna order under perioden.

**Orderstock**

Totalt värde på utestående order vid periodens slut.

**Organisk försäljningstillväxt**

Förändring av försäljningsintäkter i procent justerat för valutaeffekter vid omräkning av utländska dotterföretag och strukturförändringar såsom förvärv och avyttringar av dotterföretag.

**Resultat per aktie**

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier före och efter full utspädning.

**Räntabilitet på eget kapital**

Periodens resultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Räntabilitet på sysselsatt kapital**

Rörelseresultatet ökat med finansiella intäkter (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat (EBIT) i procent av försäljningsintäkter.

**Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

**Sysselsatt kapital**

Totala tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder.

**Ordlista**

<b>FMV</b>	Försvarets Materielverk
<b>FRN</b>	Floating Rate Note, lån med rörlig ränta
<b>FTE</b>	Full Time Equivalent, heltidsekvivalent, vilket motsvarar en anställd som arbetar heltid under ett år
<b>IAS</b>	International Accounting Standards, internationella redovisningsregler
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards, internationella redovisningsregler
<b>MTN</b>	Medium Term Note, lånefacilitet där obligationer med löptid på 1-15 år ges ut

Linköping den 23 oktober 2018

Håkan Buskhe

Verkställande direktör och koncernchef

Saab delårsrapport januari-september 2018

## Granskningsrapport

Saab AB (publ.), organisationsnummer 556036-0793.

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Saab AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2018  
PricewaterhouseCoopers AB

Bo Hjalmarsson  
Auktoriserad revisor

*Informationen är sådan som Saab AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 23 oktober 2018 kl. 7:30 CET.*

### Viktig Information

Informationen i denna kvartalsrapport utgör inte ett erbjudande att förvärva, teckna eller på annat sätt handla med aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper i Saab Aktiebolag ("Saab AB") i någon jurisdiktion. Samtliga erbjudanden eller försäljningar av värdepapper i samband med en företrädesemission i Saab AB kommer, med vissa undantag, att riktas till vissa berättigade aktieägare utanför USA med tillämpning av, och i enlighet med, Regulation S enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933.

Denna kvartalsrapport kan innehålla framåtriktad information som återspeglar Saab AB:s aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "ser", "förväntar", "kan", "bedömer", "planerar", "anser", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

### Kontakt

#### Media:

Saab presscenter  
tfn +46 734 18 00 18  
Petter Larsson, Media Relations Manager  
tfn +46 734 18 70 37

#### Finansmarknad:

Ann-Sofi Jönsson, Chef Investor Relations  
tfn +46 734 18 72 14

#### Press- och analytikerkonferens

Den 23 oktober 2018 klockan 10:00,  
Saab AB, våning 5  
Olof Palmes gata 17, 111 22 Stockholm

Kontakta Marie Bergström för anmälan och ytterligare information,  
tfn +46 8 463 02 45

Du är välkommen att delta på plats hos Saab AB, ta del av presentationen via en direktsänd webbsändning eller ringa in till en telefonkonferens. Det finns möjlighet att ställa frågor såväl via webben som i telefonkonferensen.

#### Webbsändning:

[saab-interimreport.creo.se/181023/](http://saab-interimreport.creo.se/181023/)

#### Telefonkonferens:

Var vänlig, ring in på något av numren nedan:  
Sverige: +46850639549  
Storbritannien: +442030089804  
USA: +18558315946

Delårsrapporten, presentationsmaterialet och webbsändningen kommer att finnas tillgängliga på [saabgroup.com](http://saabgroup.com).

### Kalender

Kapitalmarknadsdag 2018  
14-15 november 2018

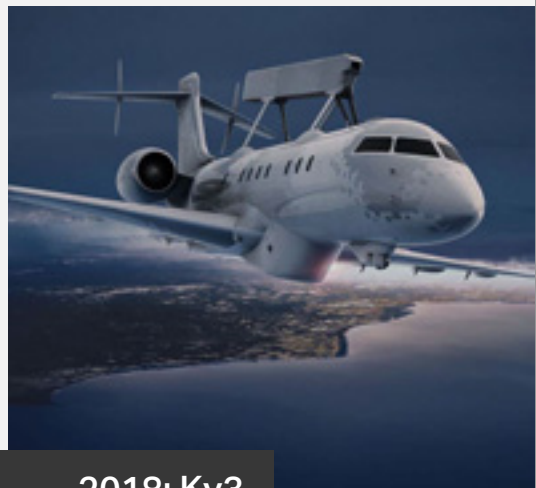
Bokslutskommuniké 2018  
Publiceras 15 februari 2019

Årsstämma 2019  
11 April, 2019 i Linköping

Delårsrapport januari–mars 2019  
Publiceras 26 april 2019

Delårsrapport januari–juni 2019  
Publiceras 19 juli 2019

Delårsrapport januari–september 2019  
Publiceras 22 oktober 2019



2018: Kv3

# Ordlista

<b>9LV</b>	Stridsledningssystem
<b>A26</b>	Ubåtsprogram till den svenska marinen
<b>AEW&amp;C</b>	Airborne Early Warning & Control, flygburet radar- och kontrollsystem
<b>Arthur</b>	Artillery Hunting Radar, artillerilokaliseringsradar
<b>ASD</b>	AeroSpace and Defence Industries Association of Europe
<b>AT4</b>	Axelburet anti-tank vapensystem
<b>AT4CS RS</b>	pansarvärnssystemet (Confined Space Reduced Sensitivity)
<b>Barracuda MCS</b>	Mobile Camouflage System, anpassningsbart kamouflagesystem för fordon
<b>BOL</b>	Motmedelssystem för skydd mot luftburna missiler
<b>Carl-Gustaf</b>	Axelburet granatgevär
<b>CBRN</b>	Kemiska (C), biologiska (B), radiologiska (R) och nukleära (N) ämnen
<b>Erieye</b>	Flygburet övervakningssystem (AEW&C)
<b>FMV</b>	Försvarets materielverk
<b>FoU</b>	Forskning och utveckling
<b>Giraffe</b>	System för radarövervakning och stridsledning
<b>GlobalEye</b>	Flygburet övervakningssystem (AEW&C)
<b>GLSDB</b>	Ground Launched Small Diameter Bomb, Artillerisystem
<b>Gripen</b>	Stridsflygssystem
<b>IDAS-2</b>	Självskyddssystem
<b>ICT</b>	Information and communication technology, informationsteknologi
<b>IRIS-T</b>	Jaktmissil för air-to-air-strid och korta distanser
<b>ISP</b>	Inspektionen för strategiska produkter
<b>ISR</b>	Intelligence, surveillance and reconnaissance, underrättelseverksamhet, övervakning och spaning
<b>Meteor</b>	Jaktmissil för air-to-air-strid och långa distanser
<b>NLAW</b>	Next Generation Light Anti-tank Weapon, pansarvärnssystem för bekämpning av stridsvagnar
<b>RBS 56</b>	Pansarvärnsrobot
<b>RBS 70</b>	Luftvärnssystem
<b>RML</b>	Regler för militär luftfart
<b>Saab 340</b>	Passagerarflygplan
<b>Saab 2000</b>	Passagerarflygplan
<b>Sea Giraffe</b>	Marin radarlösning med simultan luft- och sjöövervakning
<b>Sikorsky S-92</b>	Transporthelikopter som används av civila och militära operatörer
<b>Sonarer</b>	Teknik för att navigera under vattenytan
<b>Stirlingmotor</b>	Ubåtsmotor för luftberoende framdrivning
<b>Taurus</b>	Missilsystem designad för bunkrar och andra djupt gömda mål
<b>T-X-programmet</b>	USA:s upphandlingsprogram för militära träningsflyplan

# Adresser

## Saab AB (publ)

### Huvudkontor

#### Besöks- och postadress

Olof Palmes gata 17, 5tr  
111 22 Stockholm

#### Registrerad adress

581 88 Linköping

Telefon: 08 463 00 00

[www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com)

## Finansiell rådgivare

### Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

SEB Corporate Finance  
Kungsträdgårdsgatan 8  
106 40 Stockholm  
[www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com)

## Juridisk rådgivare

### Mannheimer Swartling Advokatbyrå

Box 1711  
111 87 Stockholm  
[www.mannheimerswartling.se](http://www.mannheimerswartling.se)

## Revisor

### PricewaterhouseCoopers AB

113 21 Stockholm  
[www.pwc.se](http://www.pwc.se)





Olof Palmes gata 17, 5tr  
111 22 Stockholm  
[www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com)