



Én fælles SAS-aktie

Tilbud fra SAS AB (publ) til aktionærer
i SAS Danmark A/S

Børsprospekt for SAS AB (publ)

NORDEA SECURITIES

Ombyttningsforhold: For hver aktie i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB tilbydes en ny aktie i SAS AB
Tilbudsperiode: 28. maj-25. juni 2001
Handel med BTA inledes: Omkring den 29. juni 2001
Forventet første noteringsdag af aktier i SAS AB: 6. juli 2001

Information

Delårsrapport 2. jan-jun 2001 8. august 2001
Delårsrapport 3. jan-sep 2001 7. november 2001
Regnskabsmeddelelse 2001 februar 2002
Årsregnskab 2001 marts 2002
Miljørapport 2001 marts 2002

Handelskoder

	Reuter	Bloomberg	Telerate	ISIN
SAS Danmark A/S (DKK)	SASD.CO	SAS DC	DK; SAS	DK 001 022 3 775
SAS Norge ASA (NOK)	SASB.OL	SASB NO	NO; SAS.B	NO 000 392 0019
SAS Sverige AB (SEK)	SAS.ST	SAS SS	SE; SAS	SE 00 0032 9146
SAS AB				SE 00 00 805574

Dette prospekt ("Prospektet", "dette Prospekt") er udarbejdet af SAS AB i anledning af Tilbudet (defineret nedenfor) til aktionærerne i SAS Danmark A/S, som beskrives heri samt i anledning af noteringen af SAS AB's aktier på Stockholmsbørsen, Københavns Fondsbørs og Oslo Børs. Tilsvarende tilbud afgives til aktionærerne i SAS Sverige AB og SAS Norge ASA. Prospektet er udarbejdet på dansk, norsk og svensk samt engelsk. Prospektet henvender sig til aktionærer i henholdsvis SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB. Den engelske version er en oversættelse og er rettet mod aktionærerne i alle ovennævnte selskaber. Den engelske version er, med undtagelse af kapitel seks og hvor intet andet er angivet, en oversættelse af det svenske Prospekt. Ved eventuelle afvigelser skal heri angivne originalsprog være gældende.

Det i dette Prospekt og i vedlagte acceptblanket beskrevne Tilbud afgives hverken direkte eller indirekte, i Canada, Australien eller Japan og nævnte dokumenter må ikke distribueres i eller sendes til Canada, Australien eller Japan.

Med dette Prospekt afgives der ikke tilbud i lande, hvor det strider mod lov eller anden forskrift at afgive et sådant tilbud. Tilbudet henvender sig således ikke til personer, hvis deltagelse forudsætter yderligere prospekt, registrerings- eller andre foranstaltninger end hvad der følger af dansk ret. Prospektet eller vedlagte acceptblanket må ikke distribueres i noget land, hvor distributionen eller Tilbudet kræver foranstaltninger som nævnt i foranstående sætning eller strider mod reglerne i et sådant land. Hvis sådan distribution alligevel sker, kan acceptblanketten afsendt fra et sådant land lades ude af betragtning.

Tvister angående Tilbudet ifølge dette Prospekt eller retsforhold der udspringer deraf skal afgøres efter dansk ret og med enekompetence til de danske domstole.

Dette Prospekt er godkendt af Stockholmsbørsen som børsprospekt i medfør af bestemmelserne i 5 kap. 5 a § loven (1992:543) om børs- og clearingvirksomhed. Godkendelsen indebærer ikke nogen garanti fra Stockholmsbørsens side, om at oplysningerne i Prospektet er rigtige eller fuldstændige. Dette Prospekt er desuden blevet godkendt af Københavns Fondsbørs og Oslo Børs i henhold til de inden for EU og EØS godkendte regler for gensidig godkendelse af prospekter.

Nordea Securities AB (organisationsnummer 556216-6214, "Nordea Securities") er finansiel rådgiver for SAS i forbindelse med Tilbudene.

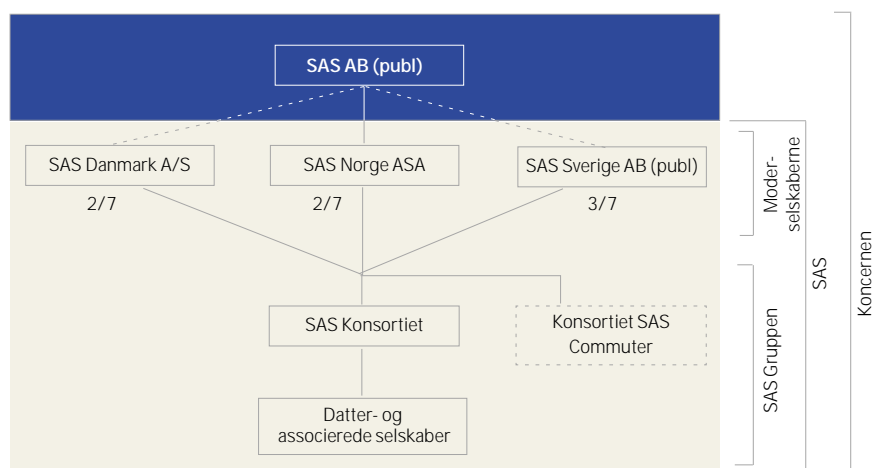
Indhold

1. Oversigt	2
2. Sammenfatning	3
3. Baggrund og motiv	4
4. Den administrerende direktør har ordet	7
5. Tilbudene til aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige	9
6. Anvisninger for deltagelse i det Danske tilbud	11
7. Den nye struktur	15
8. SAS Gruppens virksomhed	25
9. Sammendrag af SAS Gruppens finansielle udvikling	40
10. Beskrivelse af Moderselskaberne	45
11. Juridiske spørgsmål vedrørende Koncernen	51
12. Risikofaktorer	54
13. Kvartalsregnskab 1:2001	56
14. Regnskaber	68
15. Revisorerklæring	100
16. Definitioner og terminologi	101
Bilag 1: Opinions	104
Bilag 2: Luftfartens regulering	108
Bilag 3: Vedtægter for SAS AB	110
Bilag 4: Konsortialoverenskomst	115
Bilag 5: Moderselskabernes vedtægter:	
SAS Danmark A/S	120
SAS Norge ASA	123
SAS Sverige AB	124

1. Oversigt

Én SAS-aktie

SAS AB er det nyoprettede selskab, som under forudsætning af, at Tilbudene (defineret på side 3) accepteres i deres helhed og gennemføres i overensstemmelse med vilkårene i dette Prospekt, bliver ejer af alle udestående aktier i Moderselskaberne (defineret nedenfor). Virksomheden i SAS Gruppen (defineret nedenfor) vil ikke blive ændret som følge af Tilbudene. Tilbudene har til formål at indføre én fælles SAS-aktie.



Definitioner i dette Prospekt

- Ved SAS AB eller Selskabet forstås SAS AB (publ) (organisationsnummer 556606-8499, Frösundaviks Allé 1, SE-195-87 Stockholm, Sverige).
- Ved SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige forstås SAS Danmark A/S (CVR-nr. 56994912, Hedegaardsvej 88, DK-2300 København S, Danmark), SAS Norge ASA (organisationsnummer 81117670200, Oksenyveien 6, N-1366 Lysaker, Norge), respektive SAS Sverige AB (publ) (organisationsnummer 556042-5414, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87, Stockholm, Sverige).
- Ved Moderselskaberne forstås SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige tilsammen.
- Ved SAS Konsortiet forstås konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
- Ved SAS Commuter forstås konsortiet SAS Commuter.
- Ved SAS Gruppen forstås SAS Konsortiet (med forretningsområderne Flyvirksomheden og SAS International Hotels), alle datter- og associerede selskaber ejet af SAS Konsortiet samt SAS Commuter.
- Ved SAS forstås SAS Gruppen og Moderselskaberne tilsammen.
- Ved Koncernen forstås SAS og SAS AB tilsammen.

For øvrige definitioner og terminologi, se side 101.

Sammenfattende beskrivelse af SAS og Koncernen

SAS virksomhed drives i sin helhed i SAS Gruppen. SAS Konsortiet beskæftiger sig primært med flyvirksomhed. Moderselskaberne hæfter solidarisk for SAS Konsortiets forpligtelser. Ejerandelene i SAS Konsortiet er 2/7 (SAS Danmark), 2/7 (SAS Norge) og 3/7 (SAS Sverige) *. Moderselskabernes virksomhed består udelukkende i at administrere ejerandelen i SAS Gruppen. SAS Gruppen udarbejder eget koncernregnskab.

* Moderselskaberne ejer i samme forhold også SAS Commuter, som driver regional flyvirksomhed som et rent produktionsselskab for SAS Konsortiet. SAS Commuter drives operationelt under samme strategiske ledelse som SAS Konsortiet og der aflægges regnskab sammen med dette i SAS Gruppen.

2. Sammenfatning

Indledning

Bestyrelserne i Moderselskaberne indledte i 1999 gennem deres respektive bestyrelsesformænd en diskussion med den danske, norske og svenske stat om behovet for at ændre SAS juridiske struktur. Målsætningen med ændringen var at skabe én fælles SAS-aktie.

Den 20. april 2001 fremlagde henholdsvis den danske, norske og svenske regering et forslag til godkendelse af at deltage i gennemførelsen af en ændring af SAS aktiestruktur. Forslaget indebærer, at et af Moderselskaberne ejet svensk aktieselskab, SAS AB, afgiver tre parallelle offentlige tilbud til aktionærerne i Moderselskaberne om ombytning af deres aktier med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB.

Indførelsen af én fælles SAS-aktie vurderes at medføre en række fordele for SAS og dermed for aktionærerne såsom:

- bedre adgang til kapitalmarkedet,
- øgede muligheder for at deltage i strukturforandringer,
- bedre forudsætninger for at indføre incitamentsprogrammer,
- mere effektiv beslutningsstruktur.

Virksomheden, som fortsat vil blive drevet i sin helhed i SAS Gruppen, vil ikke blive ændret som følge af Tilbudene.

Tilbudene

Den nye struktur indføres ved at SAS AB afgiver tre parallelle offentlige tilbud til aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige om ombytning af samtlige udestående aktier i Moderselskaberne med nyemitterede aktier i SAS AB. For hver aktie i henholdsvis SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige tilbydes ejeren en nyemitteret aktie i SAS AB (henholdsvis "det Danske tilbud", "det Norske tilbud" og "det Svenske tilbud", eller hver for sig "Tilbudet" og tilsammen "Tilbudene"). Tilbudene og deres vilkår fremgår af siderne 9-10 i dette Prospekt.

Moderselskab	Antal emitterede aktier i SAS AB pr. indleveret aktie	Antal emitterede aktier i SAS AB
SAS Danmark	1	47 000 000
SAS Norge	1	47 000 000
SAS Sverige	1	70 500 000
I alt		164 500 000

Forudsat at Tilbudene gennemføres og at de accepteres i deres helhed vil henholdsvis den danske, norske og svenske stat eje henholdsvis 14,3 procent, 14,3 procent og 21,4 procent af aktierne i SAS AB. De resterende 50 procent af aktierne vil være ejet af private interesser.

Større aktionærer fremgår af tabellen nedenfor.

Aktionærer	Antal aktier	Andel i % af stemmer og kapital
Den svenske stat	35 250 000	21,4
Den danske stat	23 500 000	14,3
Den norske stat	23 500 000	14,3
Investor AB	13 155 923	8,0
Odin-fondene	5 949 750	3,6
PFA-koncernen	2 491 776	1,5
Chase Manhattan Bank	3 240 711	2,0
Øvrige	57 461 840	34,9
I alt	164 550 000	100,0

Præliminær tidsplan*

Tilbudsperioden starter	28/5
Tilbudsperioden udløber	25/6
Offentliggørelse af resultat	28/6
Handel med BTA inledes	29/6
Notering af SAS AB	6/7

* For yderligere information se afsnit om anvisninger for deltagelse i det Danske, det Norske respektive det Svenske tilbud.

Børsnoteringer

Moderselskaberne er noteret på henholdsvis Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen. SAS AB har ansøgt om notering af selskabets aktier på A-listen på Stockholmsbørsen, Københavns Fondsbørs og Hovedlisten på Oslo Børs. Under forudsætning af, at Tilbudene gennemføres og offentliggørelse deraf sker senest den 28. juni 2001, forventes handel med Selskabets aktier at blive påbegyndt på samtlige børser den 6. juli 2001.

De aktier i SAS AB som vil blive handlet på børsene i København og i Oslo vil blive registreret i henholdsvis VP og VPS og handelen vil ske i lokal valuta.

Luftfartsspecifikke forhold

– vedtægter

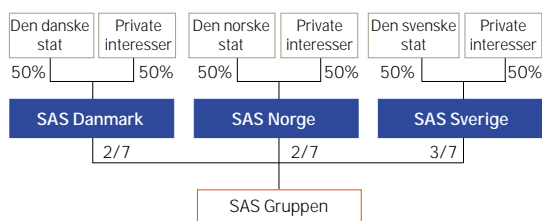
Retten til at drive luftfart opstiller visse krav til ejerforhold og kontrol ifølge de bilaterale luftfartsaftaler og regler inden for EØS. For at sikre at SAS kan bibeholde sin operative licens og drive international luftfart indeholder vedtægterne for SAS AB bestemmelser som blandt andet indebærer at aktier der ejes af ikke-skandinaviske aktionærer eller aktionærer som ikke er medborgere i nogen EØS-stat, kan indløses hvor omfanget af sådant aktieejerskab udgør en direkte trussel mod SAS trafikrettigheder. Lignende mekanismer for at sikre ejerskab og kontrol findes eksempelvis hos flyselskaberne British Airways, KLM og Lufthansa. En nærmere beskrivelse af disse reguleringer og bestemmelser findes i afsnittet "Luftfartspolitiske forhold" samt bilag 2 og 3.

3. Baggrund og motiv

Baggrunden for Tilbudene

SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige er moderselskaber i SAS Gruppen. De danske og norske Moderselskaber ejer hver 2/7 af SAS Konsortiet og det svenske Moderselskab ejer de resterende 3/7. SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige er i dag noteret på henholdsvis Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen.

Ejerstruktur før Tilbudene



Moderselskaberne ejes med 50 procent af de respektive stater. De resterende 50 procent af Moderselskaberne ejes af private interesser.

Moderselskaberne drev frem til 1996, i varieret omfang, anden virksomhed end administration af ejerandelen i SAS Konsortiet. Endvidere benyttede Moderselskaberne forskellige regnskabsprincipper. Dette medførte, at Moderselskaberne adskilte sig væsentligt fra hinanden bl.a. med hensyn til resultatudvikling og aktiver og passiver og dermed også med hensyn til markedsvurdering. De store forskelle mellem Moderselskaberne vanskeliggjorde aktiemarkedets analyse og vurdering af SAS.

For at mindske forskellene og øge sammenligneligheden mellem Moderselskaberne blev der derfor gennemført en omstrukturering af de tre selskaber i 1996. Tiltagene omfattede følgende ændringer:

- Moderselskabernes virksomheder blev rendyrket.
- Moderselskabernes regnskabsaflæggelse harmoniseredes.
- Egenkapitalen og aktiekapitalen harmoniseredes for at afspejle de andele, som de respektive Moderselskaber ejer i SAS Konsortiet.
- Selskabsnavn og ledelsesfunktioner harmoniseredes mellem Moderselskaberne imellem.
- Ambitionen om en fælles udbyttepolitik blev introduceret.

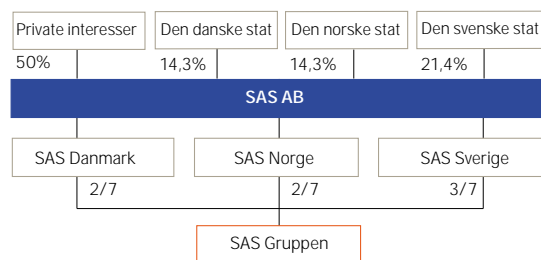
Moderselskabernes virksomhed har således siden 1996 udelukkende bestået af administration af deres respektive ejerandele i SAS Konsortiet.

Ovenstående harmonisering af Moderselskaberne har været positiv for SAS. Den juridiske struktur består dog også efter harmoniseringen af tre forskellige selskaber, som er separat noteret på hver sin børs og underlagt forskellige skatte- og regnskabsregler. Strukturen har, sammenlignet med en struktur baseret på én fælles aktie, klare mangler bl.a. med hensyn til SAS muligheder for at skaffe kapital og deltage i strukturforandringer.

I 1999 startede SAS gennem bestyrelsesformændene i Moderselskaberne en diskussion med de tre stater, som er aktionærer i SAS, om behovet for at ændre SAS juridiske struktur med det formål at skabe én fælles SAS-aktie. Indførelsen af en sådan juridisk struktur er næste naturlige skridt i den omstrukturering og rendyrkning som blev indledt i 1996.

Den 20. april 2001 offentliggjorde henholdsvis den danske, norske og svenske regering forslag om godkendelse af at deltage i gennemførelsen af en ændring af aktiestrukturen. Den nye struktur indføres ved at SAS AB, et nyoprettet svensk selskab, afgiver tre parallelle tilbud til aktionærerne i henholdsvis SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige om ombytning af samtlige udestående aktier i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige med samme antal nyemitterede aktier i SAS AB. SAS AB forventes at blive noteret på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen. Den parlamentariske behandling af forslaget forventes at være afsluttet i alle tre lande senest den 22. juni 2001.

Ejerstruktur efter Tilbudene



Forudsat at Tilbudene accepteres i deres helhed og gennemføres vil den danske, norske og svenske stat eje henholdsvis 14,3 procent, 14,3 procent og 21,4 procent af aktierne i SAS AB. De resterende 50 procent vil være ejet af private interesser (se "Aktier og Ejerforhold").

De respektive Tilbud er bl.a. betinget af, at SAS AB gennemfører Tilbudene i de to øvrige lande.

Tilbudets samlede vilkår fremgår på siderne 9-14.

Motiverne bag Tilbudene

Indførelsen af en ny struktur er foranlediget af en række fordele for SAS og dermed for dets aktionærer:

- **Bedre adgang til kapitalmarkedet**

SAS nuværende struktur er kompliceret og har en negativ effekt på SAS kapitalfremskaffelse. Opdelingen i tre forskellige selskaber og dermed tre aktier med begrænset størrelse og omsætningsvolumen medfører, at visse investorgrupper ser SAS som et mindre interessant investeringsalternativ. Indførelsen af én fælles aktie vil kunne tilbyde aktiemarkedene én SAS-aktie i stedet for de tre aktier, som er noteret på tre forskellige børser i dag. Dette vurderes at skabe forudsætninger for at opnå højere likviditet og dermed en mere effektiv prisfastsættelse af aktien, hvilket bedre modsvarer kravene fra de store institutionelle investorer. Bedre adgang til kapitalmarkedet muliggør desuden en kapitalstruktur, som lettere kan tilpasses virksomheden.

- **Øgede muligheder for at deltage i strukturforandringer**

Den nuværende aktiestruktur i SAS medfører problemer for SAS i forbindelse med overtagelse af andre selskaber med egne aktier som betalingsmiddel. Sådanne overtagelser forudsætter, at de tre Moderselskabers bestyrelser og generalforsamlinger koordinerer deres beslutninger og derefter overfører de erhvervede aktier til SAS Konsortiet. Endvidere ville sådanne transaktioner medføre, at sælgeren modtager tre forskellige aktier i stedet for én aktie som betaling. Én SAS-aktie bliver et mere attraktivt betalingsmiddel og øger mulighederne for SAS i at deltage i strukturforandringer.

- **Bedre forudsætninger for at indføre incitamentsprogrammer**

Som et led i på længere sigt at motivere til værdiskabende tiltag og for at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere indfører stadig flere virksomheder incitamentsprogrammer baseret på forskellige former for delejerskab i egne selskaber. Indførelsen af én SAS-aktie vil gøre det lettere, både teknisk og omkostningsmæssigt, for SAS at introducere sådanne programmer, som vurderes at være effektive tiltag til at fremme medarbejdernes deltagelse og engagement i SAS virksomhed.

- **En mere effektiv beslutningsstruktur**

I den nuværende aktiestruktur udgør Moderselskaberne selvstændige selskaber i forhold til hinanden, hvis opgave det bl.a. er at varetage deres egne partsinteresser i SAS Konsortiet. Vigtige beslutninger for aktionærene og virksomheden i SAS fordeles på de tre generalforsamlinger og tre bestyrelser for Moderselskaberne samt et repræsentantskab og en bestyrelse for SAS Konsortiet. Den nye struktur indebærer, at de overord-

nede beslutninger i Koncernen bliver taget af en for alle aktionærer fælles generalforsamling og af én selskabsbestyrelse.

Beslutningsstrukturen vurderes dermed at blive mere effektiv på grund af dens homogenitet og gennemsigthed.

I øvrigt henvises til redegørelsen i foreliggende Prospekt. Bestyrelsen for SAS AB er ansvarlig for Prospektet. Hermed forsikres, at informationen, med hensyn til de faktiske forhold i Koncernen bestyrelsen bekendt er rigtig og fuldstændig i relation til væsentlige forhold samt at intet, som skulle kunne have en væsentlig indflydelse på nævnte forhold, er udeladt.*

Stockholm den 18. maj 2001

SAS AB

Bestyrelsen

* Ved bestyrelsens beslutning om afgivelsen af Prospektet er medarbejderrepræsentanterne endnu ikke tiltrådt.

Udtalelse fra bestyrelserne for SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige

Med henvisning til Tilbudene fra SAS AB udtaler bestyrelserne for SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige følgende:

Bestyrelserne i Moderselskaberne har haft som mål at indføre én fælles SAS-aktie, da dette vurderes at medføre en række fordele for SAS og dermed aktionærerne i Moderselskaberne. Virksomheden inden for SAS Gruppen bliver ikke ændret som følge af gennemførelsen af Tilbudene. De fordele som Tilbudene medfører ifølge afsnittet "Motiverne bag Tilbudene" i dette Prospekt støttes fuldt ud af bestyrelserne i Moderselskaberne.

Bestyrelserne anbefaler derfor enstemmigt aktionærerne i de tre Moderselskaber at acceptere Tilbudene. Ombytningsforholdet 1:1 baseres på detaljerede analyser af historiske forskelle i Moderselskabernes markedsværdier samt analyser af de underliggende værdiforskelle mellem Moderselskaberne, hvorved nuværende forskelle i likvide midler og i forventede fremtidige skattebetalinger er taget i betragtning. Bestyrelserne har som yderligere støtte for denne anbefaling indhentet udtalelser (*opinions*) fra UBS Warburg Ltd. og Morgan Stanley & Co. Limited. Disse udtalelser er gengivet i bilag 1. Bestyrelsesmedlemmerne og den administrerende direktør i Moderselskaberne har til hensigt at acceptere Tilbudene for så vidt angår deres personlige ejerskab i Moderselskaberne.

København 8. maj 2001	Oslo 8. maj 2001	Stockholm 8. maj 2001
SAS Danmark A/S Bestyrelsen	SAS Norge ASA Bestyrelsen	SAS Sverige AB (publ) Bestyrelsen

4. Den administrerende direktør har ordet

Kære aktionærer,

SAS vision er at gøre alle skandinaver stolte af deres flyselskab. Vores stærke position på de skandinaviske markeder og ekspansionen på både de europæiske og de interkontinentale markeder giver os grund til at være stolte. Vores position er et bevis på SAS fremgang i en af verdens mest konkurrenceprægede industrier. Vores næste skridt er at udbygge positionerne yderligere på de europæiske og, ikke mindst, på de interkontinentale markeder. For at muliggøre

denne ekspansion har SAS besluttet at investere i nye fly til en værdi af 2,3 milliarder dollar. Det er min overbevisning, at disse investeringer vil blive værdiskabende for SAS aktionærer i de kommende år.

For at kunne konkurrere med de internationale flyselskaber og ekspandere på deres hjemmemarkeder skal vi have de samme vækstmuligheder. SAS drives i dag som ét selskab, med fælles virksomhed, fælles mål og værdier og ét fælles varemærke. Vores kunder og konkurrenter betragter, ligesom vi selv gør, SAS som ét selskab. Aktiemarkederne betragter SAS som tre selskaber.

SAS er i dag børsnoteret på tre forskellige markeder gennem tre forskellige aktier. Gennem de tre Moderselskaber har SAS endda hvert år tre forskellige generalforsamlinger, hvor aktionærerne i Moderselskaberne vælger tre forskellige bestyrelser, som i fællesskab har ansvaret for virksomheden. Denne aktiestruktur er blevet kritiseret af aktiemarkederne for at være kompliceret, hvilket hidtil har begrænset investorernes interesse for SAS og medført at handelen med aktier har været lavere end den ellers skulle have været. I den henseende er SAS af de store markedsaktører blevet betragtet som en mindre interessant aktør end vores konkurrenter.

For at kunne fortsætte med en succesfuld vækst har SAS nu besluttet at tilbyde alle aktionærer at deltage i den sidste fase af tilblivelsen af ét skandinavisk flyselskab: Indførelsen af én fælles SAS-aktie. Det er der flere grunde til.

Aktiemarkederne er i de seneste år vokset betydeligt. For at udgøre en attraktiv investering for institutionelle investorer i Skandinavien og andre dele af verden er det nødvendigt, at et selskab har en vis størrelse. Ved at indføre én aktie samles Moderselskabernes markedsværdi i et selskab, der foruden at blive større også giver bedre gennemsigtighed. Stigende interesse fra institutionelle investorer betyder øget handel med aktien, hvilket giver en mere effektiv prisfastsættelse og en mere korrekt vurdering på markederne. Som resultat af dette vil SAS i fremtiden på en optimal måde kunne fremskaffe ny kapital på aktiemarkederne for eksempel i for-



bindelse med investeringer med henblik på yderligere ekspansion. Som konsekvens heraf kan SAS drive sin virksomhed med en kapitalstruktur, som lettere kan tilpasses virksomhedens behov i forskellige situationer. Dette er en vigtig konkurrencefaktor i den kapitalkrævende fly-industri.

Ekspansion på nuværende og nye markeder kan i visse tilfælde lattes gennem opkøb af selskaber. At benytte egne aktier som betalingsmiddel er ofte en fordel, og undertiden ligefrem en forudsætning. Dette er i dag svært for SAS, idet betalingen i så fald skulle ske med tre forskellige aktier. Indførelsen af én fælles aktie vil udstyre SAS med et mere attraktivt betalingsmiddel og gøre det nemmere for SAS at tage aktiv del i den konsolidering, som finder sted inden for fly-industrien.

SAS medarbejdere er en af selskabets vigtigste konkurrenceparametre. For at stimulere og engagere vores medarbejdere til at deltage i den langsigtede værdiskabelse inden for SAS, er det nødvendigt, at vi kan tilbyde konkurrencedygtige ansættelsesvilkår. Én fælles aktie vil gøre det lettere for os at indføre incitamentsprogrammer baseret på medejerskab og værditilvækst. Det vil ligeledes forbedre vores muligheder for at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere. Incitamentsprogrammer vil bidrage til at stimulere vores medarbejdere til at arbejde til aktionærernes fordel.

Endelig vil én fælles aktie skabe en mere effektiv beslutningsstruktur i SAS. Med én generalforsamling og én bestyrelse vil vigtige beslutninger for aktionærerne blive præget af en større gennemsigtighed og ledelsen af virksomheden forenkles.

Indførelsen af én fælles SAS-aktie er en naturlig konsekvens af den rendyrkning af Moderselskabernes virksomheder, der blev gennemført i 1996. Jeg er overbevist om, at én fælles aktie vil få investorernes interesse for SAS til at stige samt give en bedre likviditet og prisfastsættelse. De årsager jeg har angivet for indførelsen vil gøre SAS til et stærkere selskab med en aktiekursudvikling, der på langt sigt lever op til det, som aktionærerne kan forvente af et konkurrencedygtigt flyselskab. Jeg tiltrådte posten som administrerende direktør i SAS i maj i år. Efter flere fremgangsrige år for SAS såvel på hjemmemarkederne som internationalt står jeg nu over for den udfordring at skulle skabe ny fremgang for SAS. Én fælles aktie vil spille en væsentlig rolle i dette arbejde.

18. maj 2001
Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør
SAS AB

5. Tilbudene til aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige

Tilbudene til aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige

Bestyrelsen i SAS AB vedtog den 8. maj 2001 at afgive tre parallelle offentlige tilbud til aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige om ombytning af deres aktier i respektive Moderselskaber med nyemitterede aktier i SAS AB.

For hver aktie i henholdsvis SAS Danmark (nominelt 10 DKK), SAS Norge (nominelt 10 NOK) og SAS Sverige (nominelt 10 SEK) tilbydes en nyemitteret aktie i SAS AB (nominelt 10 SEK) (henholdsvis "det Danske tilbud", "det Norske tilbud" og "det Svenske tilbud" eller hver for sig "Tilbudet" og tilsammen "Tilbudene"). Der tages ikke kurtage.

Ombytningsforholdet 1:1 er baseret på detaljerede analyser af historiske forskelle i Moderselskabernes markedsværdier samt analyser af de underliggende værdiforskelle mellem Moderselskaberne, hvorved nuværende forskelle i likvide midler og i forventede fremtidige skattebetalinger er taget i betragtning. Analyserne er baserede på antagelser om fremtidige overskudsniveauer og investeringer. Forskellene i forventede fremtidige skattebetalinger opstår primært som følge af forskelle i afskrivningsmæssige saldo værdier, skattemæssige afskrivnings-satser samt forskelle i selskabsskatteprocenterne.

SAS AB ejer i øjeblikket ingen aktier i Moderselskaberne. Den danske, norske respektive svenske stat har som aktionærer i Moderselskaberne fremlagt forslag til beslutning om godkendelse angående ombytning af samtlige staters aktier med aktier i SAS AB. Den parlamentariske behandling af forslaget ventes at være afsluttet i alle tre lande senest den 22. juni 2001.

Tilbudene gælder på de vilkår og betingelser, som er nærmere beskrevet nedenfor.

Tilbudsperiode

Tilbudsperioden for Tilbudene løber fra og med den 28. maj 2001 til og med den 25. juni 2001, kl. 15.00.

Betingelser for Tilbudenes gennemførelse

Følgende betingelser gælder for det Svenske tilbud:

- at det Svenske tilbud accepteres i en sådan udstrækning, at SAS AB bliver ejer af aktier i SAS Sverige repræsenterende mere end 90 procent af det samlede antal aktier. SAS AB forbeholder sig dog ret til at gennemføre det Svenske tilbud ved lavere tilslutning;
- at SAS AB også vedtager at gennemføre det Danske tilbud og det Norske tilbud;
- at den svenske stat accepterer det Svenske tilbud;

- at erhvervelsen ikke, inden offentliggørelsen af det Svenske tilbuds gennemførelse, ifølge SAS ABs vurdering, helt eller delvis umuliggøres som følge af lov eller administrativ forskrift, domstolsafgørelse, beslutning fra myndighedernes side, eller anden lignende omstændighed i Sverige eller i andet land, hvilken er indtruffet eller forventes at indtræffe, eller som følge af anden omstændighed uden for SAS ABs kontrol.

Følgende betingelser gælder for det Danske tilbud:

- at det Danske tilbud accepteres i en sådan udstrækning, at SAS AB bliver ejer af aktier i SAS Danmark repræsenterende mere end 90 procent af det samlede antal aktier; SAS AB forbeholder sig dog ret til at gennemføre det Danske tilbud ved lavere tilslutning;
- at SAS AB også vedtager at gennemføre det Norske tilbud og det Svenske tilbud;
- at den danske stat accepterer det Danske tilbud;
- at erhvervelsen ikke, inden offentliggørelsen af det Danske tilbuds gennemførelse, ifølge SAS ABs vurdering, helt eller delvis umuliggøres som følge af lov eller administrativ forskrift, domstolsafgørelse, beslutning fra myndighedernes side, eller anden lignende omstændighed i Danmark eller i andet land, hvilken er indtruffet eller forventes at indtræffe, eller som følge af anden omstændighed uden for SAS ABs kontrol.

Følgende betingelser gælder for det Norske tilbud:

- at det Norske tilbud accepteres i en sådan udstrækning, at SAS AB bliver ejer af aktier i SAS Norge repræsenterende mere end 90 procent af det samlede antal aktier; SAS AB forbeholder sig dog ret til at gennemføre det Norske tilbud ved lavere tilslutning;
- at SAS AB også vedtager at gennemføre det Svenske tilbud og det Danske tilbud;
- at aktionærerne i SAS Norge opnår skattefritagelse i henhold til skattelovens § 11-22 i forbindelse med overdragelser i overensstemmelse med betingelserne i det Norske tilbud på for SAS AB acceptable vilkår;
- at den norske stat accepterer det Norske tilbud;
- at erhvervelsen ikke, inden offentliggørelsen af det Norske tilbuds gennemførelse, ifølge SAS ABs vurdering, helt eller delvis umuliggøres som følge af lov eller administrativ forskrift, domstolsafgørelse, beslutning fra myndighedernes side, eller anden lignende omstændighed i Norge eller i andet land, hvilken er indtruffet eller forventes at indtræffe, eller som følge af anden omstændighed uden for SAS ABs kontrol.

Konkurrenceretlige aspekter

Bestyrelsen i SAS AB har indhentet juridiske udtalelser, hvoraf det fremgår, at indførelsen af én fælles SAS-aktie som beskrevet i dette Prospekt og i mangel af aftaler mellem større aktionærer i Selskabet om at agere i fællesskab som én aktionær i SAS AB, ikke kræver nogen anmeldelse ifølge EU's regler om fusionskontrol (Rådets forordning (EF) nr. 4064/89 om kontrol af virksomhedskoncentrationer) eller andre konkurrenceregler. SAS AB har haft underhåndskontakter til EU-Kommissionens Merger Task Force og informeret om de i dette prospekt beskrevne forandringer af SAS legale struktur. Merger Task Force har for sin del bekræftet SAS AB's opfattelse, hvad angår de konkurrenceretlige aspekter i Tilbudene.

Offentliggørelse af resultatet af Tilbudene

Så snart som muligt efter tilbudsperioden og senest den 28. juni 2001 vil SAS AB offentliggøre resultatet af Tilbudene samt bekendtgøre, hvorvidt betingelserne er blevet opfyldt eller om betingelser frafaldes. På dette tidspunkt vil det også blive offentliggjort, om tilbudene forlænges, gennemføres, alternativt trækkes tilbage.

Ret til forlængelse af Tilbudene

SAS AB forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudene, og samtidig angive i hvilket omfang ovenfor angivne betingelser for Tilbudene fortsat er gældende, samt udskyde tidspunktet for afregning tilsvarende.

Ret til tilbagekaldelse af accept

Aktionærerne har ret til at tilbagekalde afgivet accept. For at tilbagekaldelse kan ske, skal skriftlig tilbagekaldelse være Nordea Securities i hænde ifølge de anvisninger, som gælder for Tilbudene se afsnit om anvisninger for deltagelse i det Danske, det Norske respektive det Svenske tilbud.

Finansiering

SAS AB's tilbud om ombytning af aktier i Moderselskaberne til aktier i SAS AB sker ved apportemission. Der er ikke afgivet garantier fra tredjemand til opfyldelse af SAS ABs forpligtelser ifølge Tilbudene. Finansieringen af udestående aktier ved tvangsindløsning samt kontantdelen ved pligtmæssigt købstilbud i SAS Norge vil ske gennem en rettet nyemission, se også "Den nye struktur" og "Aktier og ejerforhold".

Udbytte og stemmeret

De aktier i SAS AB, som bliver nyemitteret som følge af Tilbudene, er berettiget til udbytte fra og med regnskabsåret 2001. De nye SAS-aktier giver aktionærerne ret til at stemme i SAS AB samt andre rettigheder fra og med tidspunkterne for registrering af de nye aktier på respektive aktionærers VP-konto.

Børsnotering

SAS AB har ansøgt om notering af selskabets aktier på Københavns Fondsbørs, på Hovedlisten på Oslo Børs og på A-listen på Stockholmsbørsen. Under forudsætning af at Tilbudene gennemføres og offentliggørelsen om dette sker senest den 28. juni 2001, forventes handelen med selskabets aktier at starte på samtlige børser den 6. juli 2001.

Handel med BTA (betalda teckningsaktier – interimaktier)

De nyemitterede aktier i SAS AB vil som interimaktier (BTA) blive optaget til notering på respektive børser omkring den 29. juni 2001 eller på et senere tidspunkt, i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden. Handel med BTA afsluttes når disse ombyttes til SAS AB aktier. Dette forventes at ske omkring den 6. juli 2001.

Tvangsindløsning

SAS AB vil, så snart ejerandelen i Moderselskaberne overstiger 90 procent af aktiekapitalen og stemmerne, begære tvangsindløsning af udestående aktier i respektive Moderselskaber.

Aktionærernes rettigheder

Aktionærer i Moderselskaberne, som accepterer Tilbudene bevarer deres rettigheder som aktionærer, såsom ret til at deltage i generalforsamlingen m.m, indtil at Tilbudene er gennemført.

Konsekvenser for de ansatte

Virksomheden, som fortsat vil blive drevet i sin helhed i SAS Gruppen, påvirkes ikke af Tilbudenes gennemførelse. Tilbudenes gennemførelse får ej heller direkte konsekvenser for de ansatte i SAS Gruppen.

Fremtidsplaner

SAS AB vil fortsat drive SAS nuværende virksomhed. Koncernens fremtidsudsigter fremgår af afsnittet "SAS Gruppens finansielle udvikling i sammendrag".

6. Anvisninger for deltagelse i det Danske tilbud

Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer, der ønsker at ombytte deres aktier i SAS Danmark på de i dette Prospekt anførte vilkår, skal rette henvendelse til eget kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma herom med anmodning om, at accepten af det Danske tilbud sendes til Nordea Securities ved anvendelse af den acceptblanket, der er vedhæftet bagest i dette Prospekt. Yderligere eksemplarer af Prospektet med acceptblanketter kan rekvireres ved henvendelse til Nordea Securities, tlf. 3333 5092, eller downloades fra internettet på www.scandinavia.net og www.nordea-securities.com.

Aktionærerne i SAS Danmark bør være opmærksomme på, at acceptblanketten skal indleveres til deres eget kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma kan nå at behandle og videresende accepten til Nordea Securities inden udløbet af tilbudsperioden.

De SAS Danmark aktier, for hvilke accept gives, skal være frie og ubehæftede.

Ved accept vil aktierne i SAS Danmark blive overflyttet til en separat fondskode (SAS Danmark Accept DK00 1028847-1) i aktionærens depot i Værdipapircentralen. SAS Danmark Accept aktierne har samme rettigheder som SAS Danmark aktierne. SAS Danmark Accept aktierne er optaget til notering på Københavns Fondsbørs fra den 28. juni 2001. Det vil således være muligt at handle SAS Danmark Accept aktier efter accept af det Danske tilbud. Ved overdragelse af SAS Danmark Accept aktierne indtræder erhververen i overdragerens retsstilling og anses således for at have accepteret det Danske tilbud.

Afregningssted

Nordea Securities
Unibank A/S
Fonds Administration
Helgeshøj Alle 33
2630 Tåstrup
Telefax: 3333 3182

Kurtage

Sædvanlig kurtage og salgsomkostninger i forbindelse med accept af det Danske tilbud afholdes af SAS AB. Tegning af nye aktier i SAS AB sker franko.

Afvikling

Afregning over for aktionærerne i SAS Danmark vil ske

kort tid efter, at SAS AB har meddelt via Københavns Fondsbørs at Tilbudene gennemføres. Samtidig vil det endelige afregningstidspunkt blive meddelt.

Afregning sker ved, at de aktionærer i SAS Danmark, der har accepteret det Danske tilbud, får ombyttet deres SAS Danmark Accept aktier med interimsktief (på svensk: "betalda teckningsaktier" eller "BTA") i SAS AB, der udstedes for tiden indtil de nye aktier i SAS AB er registreret i det svenske Patent- og registreringsverket. Når det svenske Patent- og registreringsverket har registreret kapitalforhøjelsen i SAS AB, erstattes de udstedte interimsktief med aktier i SAS AB, hvilket forventes at finde sted den 6. juli 2001. Interimsktiefene i SAS AB giver samme aktionærrettigheder som aktier i SAS AB.

En aktionær, der har accepteret det Danske tilbud, meddeler med sin accept, jf. acceptblanketten, Nordea Securities fuldmagt til at tegne det antal aktier i SAS AB, der svarer til vederlaget for de aktier i SAS Danmark, der er omfattet af accepten.

SAS AB aktierne er søgt optaget til notering på Københavns Fondsbørs med forventet første noteringsdag den 6. juli 2001. Under forudsætning af at meddelelse om gennemførelse af det Danske tilbud kan udsendes senest den 28. juni 2001, forventes afregning at finde sted den 3. juli 2001. De nye aktier i SAS AB vil blive registreret på aktionærernes konti i Værdipapircentralen i Danmark.

Tilbagekaldelse af accept mv.

Aktionærerne har ret til at tilbagekalde accepten af det Danske tilbud, herunder i tilfælde af et konkurrerende tilbud fra tredjemand til aktionærerne i SAS Danmark (jf. §9 i Fondsrådets bekendtgørelse nr. 827 af 10. november 1999). For at tilbagekaldelsen skal kunne gøres gældende, skal skriftlig tilbagekaldelse være modtaget af Nordea Securities før det tidspunkt, hvor det bliver offentliggjort, at betingelserne for det Danske tilbud er opfyldt eller hvis sådan offentliggørelse ikke har fundet sted, senest kl. 15.00 den sidste dag i tilbudsperioden. Det samme gælder for en eventuelt forlænget tilbudsperiode. I tilfælde af ændringer i det Danske tilbud i henhold til § 8 i nævnte bekendtgørelse er allerede fremsendt accept i henhold til det Danske tilbud fortsat gældende.

Notering og handel

SAS AB har søgt aktierne i SAS AB optaget til notering på OM Stockholmsbörsen, Københavns Fondsbørs, Oslo Fondbørs.

Under forudsætning af at meddelelse om gennemførelse af det Danske tilbud kan udsendes senest den 28.

juni 2001 og under forudsætning af at den nødvendige spredning opnås, forventes de nye aktier i SAS AB noteret på Københavns Fondsbørs med forventet første noteringsdag den 6. juli 2001. Såfremt tidspunktet for gennemførelse af det Danske tilbud sker senere end forudsat, vil tidspunktet for notering blive udskudt tilsvarende.

Aktierne i SAS AB vil på Københavns Fondsbørs blive noteret og handlet i danske kroner.

Tvangsindløsning og afnotering af aktierne i SAS Danmark

Når det Danske tilbud er gennemført og SAS AB besidder mere end 90 procent af aktiekapitalen og stemmerne i SAS Danmark, er det hensigten at iværksætte en tvangsindløsning af de resterende aktier i SAS Danmark og søge aktierne i SAS Danmark afnoteret fra Københavns Fondsbørs.

Skat

SAS AB og SAS Danmark har på vegne af aktionærene i SAS Danmark opnået tilladelse til gennemførelse af det Danske tilbud som en skattefri aktieombytning i henhold til Aktieavancebeskatningslovens regler herom. De generelle skattemæssige konsekvenser for aktionærer i SAS Danmark er beskrevet nedenfor (i afsnittet "Danske skattemæssige forhold").

Finansiel rådgiver

Nordea Securities er finansiel rådgiver for SAS AB.

Juridisk rådgiver

Bech-Bruun Dragsted er juridisk rådgiver for SAS AB.

Dokumenter

Noterede aktionærer vil fra SAS Danmark få tilsendt tilbudsannonce i henhold til Lov om Værdipapirhandel m.v. samt dette prospekt med tilhørende acceptblanket med posten.

Prospektet ligger til gennemsyn hos Nordea Securities, Christiansbro, Strandgade 3, 1401 København K og vil endvidere være tilgængeligt på internettet på www.scandinavian.net og www.nordeasecurities.com.

Spørgsmål i forbindelse med det Danske tilbud kan rettes til:

SAS AB
Investor Relations
Sture Stølen
Frösundaviks Allé 1
SE-195 87 Stockholm
Sverige
tlf. +46 8 797 00 00

Nordea Securities
Torben Hansen, Associate Director
Christiansbro
Strandgade 3
1401 København K
tlf. 3333 3567

Lovalg og værneting

Såvel det Danske tilbud som accept heraf er undergivet dansk ret.

Danske domstole har enekompetence vedrørende eventuelle tvister i forbindelse med det Danske tilbud og accepterne.

Danske skattemæssige forhold

Generelt

Nedenstående er en generel beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser, der er forbundet med ombytning af aktier, modtagelse af udbytte og afståelse af aktier. Beskrivelsen omfatter danske skattemæssige forhold, både for så vidt angår personer, der er fuldt og begrænsede skattepligtige til Danmark. Beskrivelsen er baseret på den gældende skattelovgivning og er kun medtaget som generel information. Beskrivelsen er derfor på ingen måde udtømmende, og beskrivelsen omfatter således ikke investorer, der er omfattet af særlige skatteregler, herunder professionelle investorer såsom institutionelle investorer, forsikringsselskaber, pensionskasser, banker og børsrådgivere. Omtalen af lov om beskatning af pensionsafkast er ligeledes medtaget som generel information.

Danske aktionærer

Ved danske aktionærer forstås aktionærer, som er fuldt skattepligtige til Danmark. Det drejer sig om fysiske personer, der har bopæl i Danmark eller fysiske personer, der opholder sig i Danmark i mindst 6 måneder. Dernæst drejer det sig om selskaber m.v., der er indregistreret i Danmark, og selskaber, hvor ledelsens sæde er i Danmark.

Skattemæssige konsekvenser af aktieombytning

En ombytning af aktier indebærer i skattemæssig henseende en afståelse af aktierne i SAS Danmark med heraf følgende beskatning i henhold til aktieavancebeskatningsloven. Der er imidlertid opnået tilladelse til en såkaldt skattefri aktieombytning, hvorefter selve ombytningen ikke anses som en afståelse, der kan udløse avancebeskatning (eller tab). Den skattefri aktieombytning indebærer, at aktionæren i relation til de modtagne aktier i SAS AB skal anvende anskaffelsestidspunktet og anskaffelsessummen for SAS Danmark-aktien ved avanceopgørelsen ved en senere afståelse af SAS AB-aktien.

Accept af det Danske tilbud vil derfor ikke udløse aktieavancebeskatning. Aktieavancebeskatning kommer eventuelt først på tale, når aktierne i SAS AB afstås (om afståelsesbeskatning se nedenfor). Den opnåede tilladelse til skattefri aktieombytning omfatter samtlige danske aktionærer i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige. Det er derfor ikke nødvendigt at foretage sig noget for at opnå skattefrihed af selve tilbudet. Aktionærer, der ønsker, at aktieombytningen skal anses som en skattepligtig afståelse, skal selvangive afståelsen efter de almindelige regler i aktieavancebeskatningsloven (se afsnittet om afståelsesbeskatning nedenfor). Aktionæren skal enten vedlægge en anmodning om beskatning i forbindelse med indgivelse af selvangivelsen for 2001 eller indsende anmodningen særskilt til aktionærens kommunale ligningsmyndighed (for selskabers vedkommende til den skatteansættende myndighed).

Afståelsesbeskatning

Afståelsesbeskatning kommer først på tale ved en afståelse af aktierne i SAS AB (eller såfremt aktionæren selvangiver selve aktieombytningen som en skattepligtig afståelse). Reglerne i aktieavancebeskatningsloven sonderer mellem, om aktionæren er en fysisk eller juridisk person og ejertidsperioden.

Fysiske personer

Aktier ejet i mindre end 3 år

Der sker beskatning af realiseret avance ved salg af aktier i SAS AB, som har været ejet i mindre end 3 år (ejertiden regnes fra anskaffelsen af SAS Danmark-aktien). Tab ved salg af sådanne aktier kan modregnes i realiseret skattepligtig avance ved salg af andre aktier, der har været ejet i mindre end 3 år. Desuden kan en aktionær modregne sådant tab i sin ægtefælles realiserede avance ved salg af aktier, der har været ejet i mindre end 3 år. Et eventuelt overskydende tab kan fremføres i de næste 5 år og modregnes i aktionærens egen eller dennes ægtefælles realiserede avance ved salg af aktier, der har været ejet i mindre end 3 år.

Avancen og tab beregnes efter aktie-for-aktie metoden. Efter denne metode beregnes avance og tab som differencen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen for hver enkelt aktie efter FIFO-princippet (First In, First Out). Avance ved fysiske personers salg af aktier ejet under 3 år beskattes som kapitalindkomst med en skattesats på op til 59 procent (i år 2001).

Aktier ejet i mindst 3 år

Realiseret avance ved fysiske personers salg af aktier i SAS AB, der har været ejet i mindst 3 år (ejertiden regnes fra anskaffelsen af SAS Danmark-aktien), er skattefri, og tab kan ikke fratrækkes. Skattefriheden er betinget af, at den samlede kursværdi af aktionærens beholdning af børsnoterede aktier m.v. ikke har oversteget 121 400 DKK (i år 2001) inden for de seneste 3 år før salget. Kursværdien af aktiebeholdningen opgøres, umiddelbart efter der købes og umiddelbart før der sælges aktier og desuden ved indkomstårets udløb. For ægtepar kan den samlede beholdning af børsnoterede aktier være op til i alt 242 800 DKK (i år 2001), før realiseret avance ved salg af aktier skal beskattes.

Hvis kursværdien af en fysisk persons samlede beholdning af børsnoterede aktier har oversteget 121 400 DKK (i år 2001) (for ægtepar 242 800 DKK) inden for de seneste 3 år før salget, vil avancen blive beskattet som aktieindkomst. Aktieindkomst, herunder udbytte, der ikke overstiger 38 500 DKK (i år 2001), beskattes med en sats på 28 procent. Aktieindkomst på mere end 38 500 DKK (i år 2001) beskattes med 43 procent. Grænsen for ægtepar er 77 000 DKK (i år 2001). Tab ved salg af sådanne aktier kan modregnes i realiseret skattepligtig avance på børsnoterede aktier, der har været ejet i mindst 3 år, idet et eventuelt overskydende tab kan overføres til ægtefællen eller modregnes i de

næste 5 år i skattepligtig nettoavance realiseret ved salg af børsnoterede aktier, der har været ejet i mindst 3 år.

Avance og tab beregnes efter gennemsnitsmetoden. Ved et salg af alle aktierne beregnes avance og tab som differencen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen for aktierne. Ved salg af en del af aktierne fordeles anskaffelsessummen for hele aktiebeholdningen, som aktionæren har ejet i mindst 3 år, forholdsmæssigt imellem de afståede aktier og de aktier, som beholdes. Avance og tab beregnes som difference mellem den anskaffelsessum, der henføres til de afståede aktier og afståelsessummen for aktierne.

Selskaber

Aktier ejet i mindre end 3 år

Selskaber beskattes af avance realiseret ved salg af aktier, der har været ejet i mindre end 3 år. Avancen beskattes som skattepligtig indkomst med den almindelige selskabsskatteprocent på 30 procent (i år 2001). Tab ved salg af sådanne aktier kan modregnes i skattepligtig avance realiseret ved salg af andre aktier, der har været ejet i mindre end 3 år. Dog nedsættes disse tab med den skattefri del af udbytte, der er udbetalt vedrørende de pågældende aktier. Et eventuelt overskydende tab kan fremføres i de næste 5 år. Avance og tab beregnes efter gennemsnitsmetoden som anført ovenfor, idet anskaffelsessummen for aktier i samme selskab, der har været ejet i mindre end 3 år, dog også indregnes.

Aktier ejet i mindst 3 år

Realiseret avance ved salg af aktier, der har været ejet i mindst 3 år, er skattefri, og tab kan ikke fratrækkes eller modregnes i andre avancer.

Udbyttebeskatning

Personer

Udbytte, der udloddes til fysiske personer, beskattes som aktieindkomst. Aktieindkomst, herunder udbytte, der ikke overstiger 38 500 DKK (i år 2001), beskattes med en sats på 28 procent. Aktieindkomst, herunder udbytte, på mere end 38 500 DKK (i år 2001) beskattes med 43 procent. Grænsen for ægtepar er 77 000 DKK (i år 2001).

Udbytte udbetalt af SAS AB vil være genstand for svensk udbytteskat på 15 procent, forudsat at aktionæren kan dokumentere at være skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Den indeholdte svenske udbytteskat vil som udgangspunkt blive modregnet i den beregnede danske skat.

Aktionæren forventes ikke at skulle foretage sig noget for at sikre sig at den svenske udbytteskat vil blive modregnet i den danske skat. Dette skyldes, at der er fremsat et lovforslag hvorefter det svenske bruttoudbytte vil blive indberettet til de danske myndigheder og automatisk fremgå af den fortrykte selvangivelse. Ved beregningen af den danske skat af aktieindkomsten vil den svenske kildeskat på 15 procent herefter automatisk blive modregnet. Lovforslaget forventes vedtaget af Folketinget den 1. juni 2001.

Har en fysisk person SAS-aktier placeret i en individuel pensionsordning (kapitalpensions- eller ratepensionsdepot) beskattes udbytte (og aktieavance) efter reglerne i lov om beskatning af pensionsafkast. Fra 1. januar 2001 er der indført en enhedsskattesats på 15 procent af pensionsafkast. Den svenske udbytteskat på 15 procent vil derfor som udgangspunkt kunne blive modregnet i den beregnede danske skat.

Selskaber

For selskaber er 34 procent af det udbytte, som modtages fra et selskab, hvori ejerandelen er mindre end 25 procent, skattefrit, mens 66 procent af udbyttet skal medregnes i selskabets skattepligtige indkomst. Den effektive skatteprocent er således 19,8 procent.

For selskaber, der ejer mindst 25 procent af aktiekapitalen, er udbyttet generelt skattefrit.

Udbytte udloddet af SAS AB vil være genstand for indeholdelse af svensk udbytteskat på 15 procent og 0 procent, såfremt selskabet ejer mindst 10 procent af kapitalen i SAS AB. Den indeholdte svenske udbytteskat vil som udgangspunkt blive modregnet i den beregnede danske skat.

Udenlandske aktionærer

Ved udenlandske aktionærer forstås personer eller selskaber, der ikke er omfattet af danske regler om fuld eller begrænset skattepligt.

Udenlandske aktionærer vil ikke være undergivet dansk beskatningsret. Det vil derfor bero på skattereglerne i landet, hvor den udenlandske aktionær er bosiddende, om aktieombytningen (og en senere afståelse) udløser afståelsesbeskatning. For udenlandske aktionærer hjemmehørende i EU-lande vil der kunne anmodes om skattefrihed i medfør af EF-direktiv 90/434/EØF. En sådan ansøgning skal fremsendes til det pågældende lands relevante myndigheder.

Udenlandske aktionærer, der ejer aktier i SAS via et fast driftssted i Danmark, er begrænset skattepligtige til Danmark efter de principper, der gælder for fuldt skattepligtige. Der henvises til beskrivelsen ovenfor.

Aktionærer i Norge og Sverige

SAS har hos relevante myndigheder ansøgt om at norske aktionærer, der ejer aktier i SAS Danmark, i relation til aktieombytningen skal behandles på samme måde som aktionærer, der ejer aktier i SAS Norge. Svenske aktionærer, der ejer aktier i SAS Danmark behandles efter svensk ret på samme måde som aktionærer, der ejer aktier i SAS Sverige.

7. Den nye struktur

Oversigt

Motiv

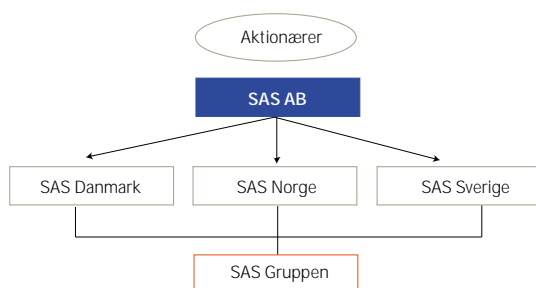
For SAS og dets aktionærer giver den nye struktur følgende fordele:

- forudsætninger for at opnå højere likviditet i og en mere effektiv prisfastsættelse af SAS-aktien samt en kapitalstruktur, der lettere kan tilpasses virksomheden
- øgede muligheder for at SAS kan deltage i strukturændringer med den nye SAS-aktie som betalingsmiddel
- bedre forudsætninger for at indføre incitamentsprogrammer samt
- en mere effektiv beslutningsstruktur ved at overordnede koncernbeslutninger træffes af én for alle aktionærer fælles generalforsamling og bestyrelse.

Juridisk struktur

De nuværende aktionærer i Moderselskaberne bliver gennem Tilbudene aktionærer i SAS AB. Den juridiske ejerstruktur i øvrigt ændres ikke.

Selskabet har ansøgt om notering af den nye SAS-aktie på Københavns Fondsbørs, Hovedlisten på Oslo Børs og på Stockholmsbörsens A-liste.



Virksomheden

Virksomheden, der forsat drives i sin helhed inden for SAS Gruppen, påvirkes ikke af Tilbudene. SAS Konsortiet, under hvilket virksomheden hovedsageligt drives, ejes fortsat af Moderselskaberne. SAS Konsortiet ejer for sin del driftsudøvende datterselskaber og andele i associerede selskaber. Moderselskaberne er parter i konsortialoverenskomsten, der regulerer virksomheden i SAS Konsortiet.

Ledelsesstruktur

SAS AB bliver moderselskab i den nye Koncern. Dette medfører, at SAS AB bliver ansvarlig for de overordnede koncernopgaver såsom at:

- træffe beslutninger om langsigtede mål og strategier;
- træffe beslutninger om budget og forretningsplan;

- afgive årsregnskab og delårsrapporter og træffe beslutning om udbytte;
- træffe beslutninger om køb og investeringer;
- gennemføre ændringer i kapitalstrukturen, såsom nyemission, tilbagekøb af aktier m.m.;
- forsyne aktiemarkedene med information;
- sikre en hensigtsmæssig kommunikation med de offentlige myndigheder.

Som følge af den nye struktur vil såvel Moderselskaberne som SAS Konsortiet blive helejede datterselskaber i Koncernen med funktioner og ansvar, der direkte og indirekte er underlagt SAS AB.

Moderselskabernes organisatoriske selvstændighed ophører ved, at SAS AB fuldt ud kontrollerer de tre Moderselskaber, bl.a. ved sammensætning af deres bestyrelser. De funktioner, der skal udøves af Moderselskaberne, består hovedsagelig af opgaver knyttet til ejerskabet af SAS Konsortiet.

SAS Konsortiets virksomhed og anliggender vil fortsat blive ledet og forvaltet af SAS Konsortiets bestyrelse og den administrerende direktør.

SAS ABs bestyrelse kommer til at bestå af ni bestyrelsesmedlemmer og seks suppleanter, hvoraf seks bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen, og tre bestyrelsesmedlemmer samt seks suppleanter for disse, udpeges af arbejdstagerorganisationerne i Danmark, Norge samt Sverige i overensstemmelse med lovgivning og særlige aftaler. Ved en særlig overenskomst fra 1997 har arbejdstagerorganisationerne indtil videre ret til at vælge to suppleanter for hver ordinær medarbejderrepræsentant i SAS Konsortiets bestyrelse. Denne ordning skal indtil videre også gælde for SAS ABs bestyrelse. Medarbejderrepræsentanterne vil blive valgt snarest. SAS ABs bestyrelse vurderer det som mest rationelt, at bestyrelsen og den administrerende direktør i såvel SAS AB som i Moderselskaberne og SAS Konsortiet udgøres af de samme personer, samt at bestyrelsesformanden i SAS AB også er bestyrelsesformand i Moderselskaberne og SAS Konsortiets bestyrelser. En sådan fast personkreds skaber forudsætningerne for en tæt relation mellem aktionærerne og virksomheden og vurderes at forenkle ledelsen og forvaltningen af Koncernen.

Nogen særlig eller bindende regulering af personkredsen findes dog ikke. Det er således bestyrelsen i SAS AB, der til hver en tid i sidste ende bestemmer, om et sådant personsammenfald skal eksistere.

Det hidtidige system vedrørende sammensætning af bestyrelserne i Moderselskaberne og indirekte af SAS

Konsortiets bestyrelse har sikret de statslige og private aktionærer samme indflydelse. Et tilsvarende system findes ikke i den nye struktur. Der skal sammensættes en nomineringskomité til kommende bestyrelsesvalg med henblik på at bidrage til sammensætningen af en for aktionærerne kompetent og repræsentativ bestyrelse.

Luftfartspolitiske forhold

Luftfartsvirksomhed er genstand for omfattende regulering. Særlige krav til ejerskab og kontrol findes dels i bilaterale luftfartsaftaler, dels i love og forordninger vedrørende lufttrafikken inden for EØS. Bilaterale luftfartsaftaler kræver bl.a., at de flyselskaber som de respektive stater udpeger til at drive luftfart uden for EØS skal være væsentligt ejede og effektivt kontrollerede ("Substantially owned and effectively controlled") af den udpegede stat og/eller dens statsborgere. Reguleringen inden for EØS foreskriver, at flyselskaber skal være majoritetsejede og effektivt kontrollerede af stater eller statsborgere inden for EØS. En sammenfatning af de vigtigste reguleringer af luftfartsvirksomheden beskrives i bilag 2.

SAS luftfartspolitiske forhold

De danske, norske og svenske stater har over for stater, som er parter i bilaterale aftaler, udpeget SAS Danmark, SAS Norge respektive SAS Sverige til at drive luftfart med hjemmel i aftalerne. Ved særlige overenskomster i relation til hver og en af de bilaterale aftaler er der herudover truffet aftale om, at de rettigheder, der følger af aftalerne, kan udnyttes af Moderselskaberne gennem det fællesjede SAS Konsortiet under forudsætning af, at Moderselskaberne ikke selv driver luftfart. Modparterne i de bilaterale aftaler har dermed accepteret, at lufttrafik drevet af SAS til og fra et hvilket som helst af de skandinaviske lande kan drives af SAS Konsortiet.

I den nye Koncern vil Moderselskaberne ikke længere opfylde de bilaterale aftalers nationalitetskrav. Det kan ikke helt udelukkes, at visse lande, med hvilke der er truffet bilaterale aftaler, kan have holdninger til den nye struktur. I begyndelsen af året har de skandinaviske regeringer med en rundskrivelse informeret modparterne i de bilaterale aftaler om strukturændringen, som medfører, at også Moderselskaberne overgår fra at være nationalt til skandinavisk ejede og kontrollerede. Ifølge oplysninger fra de skandinaviske regeringer er der hidtil ikke indkommet nogen indsigelser.

Til bedømmelse af risici relateret til disse aftaler, se afsnittet "Risikofaktorer".

Sikring af skandinavisk ejerskab og kontrol

I den nye ejerstruktur, hvor bl.a. de skandinaviske lande tilsammen ejer 50 procent af aktierne i SAS AB, opfyldes kravene til ejerskab og kontrol af Moderselskaberne ifølge gældende EU-direktiver, ligesom der foreligger et

skandinavisk ejerskab og kontrol i overensstemmelse med den information, der er blevet givet i ovennævnte rundskrivelser. På nuværende tidspunkt vurderes ejer- og kontrolspørgsmålet dermed at være uden praktisk betydning. Hvis staternes ejerandel derimod mindskes, og der sker en forskydning fra skandinavisk til udenlandsk ejerskab, kan der opstå situationer, der medfører, at SAS risikerer at komme i konflikt med bestemmelser om ejerskab og kontrol i bilaterale luftfartsaftaler eller med love og forordninger vedrørende lufttrafikken inden for EØS.

For at sikre at SAS AB i en sådan situation i væsentlig grad forbliver ejet og kontrolleret af skandinaviske interesser, så længe dette kræves af luftfartspolitiske årsager, har SAS AB vedtaget følgende foranstaltninger.

- (i) Der er indført en bestemmelse i vedtægternes § 15, hvilket indebærer, at aktier som ejes af ikke-skandinaviske aktionærer, kan indløses uden vederlag, hvis der foreligger en direkte trussel mod SAS trafikrettigheder. Indløsningen vil dog ikke finde sted, hvis de pågældende aktionærer har solgt deres aktier inden et vist tidspunkt efter meddelelse fra Selskabet.
- (ii) Hvis indløsning ifølge (i) ikke er mulig eller tilstrækkelig, kan generalforsamlingen godkende, at der finder nytegning af förlagsaktier sted på basis af udstedte optionsrettigheder (ved förlagsaktier forstås aktier, som har begrænsede rettigheder i forhold til stamaktierne, idet de kan indløses til nominal værdi med et rentetillæg, ikke berettiger til udbytte eller fondsaktier og i tilfælde af likvidation kun tager del i provenuet med deres nominelle værdi med et rentetillæg).

Optionsrettigheder, der berettiger til nytegning af sådanne förlagsaktier, er blevet emitteret til et af Koncernen helejet datterselskab. De udstedte optionsrettigheder skal overgives til skandinaviske personer, når det vurderes at være påkrævet af luftfartspolitiske årsager.

Ovenstående foranstaltninger må dog kun anvendes i en sådan udstrækning, at ovenfor nævnte trussel ifølge bestyrelsens vurdering undgås. En nærmere redegørelse for disse mekanismer findes i vedtægternes § 15 (se bilag 3). I denne sammenhæng bemærkes, at behovet for metoder til at sikre nationalt ejerskab og kontrol ikke er unik for SAS i en situation, hvor den statslige ejerandel mindskes, men gælder generelt for privatiserede flyselskaber, der driver international trafik. Eksempelvis har British Airways, KLM og Lufthansa indført lignende mekanismer.

Øvrige juridiske forhold

Vedtægter

SAS ABs vedtægter indeholder, udover standardbestemmelser for publika selskaber samt ovennævnte § 15, visse specifikke bestemmelser.

En særlig bestemmelse er indført i vedtægternes § 3. Her fastslås det, at spørgsmål om ændring eller ophør af konsortialoverenskomsten skal behandles af generalforsamlingen og vedtages med særlige majoritetskrav. Endvidere er der indført særlige bestemmelser i vedtægternes § 6 vedrørende bestyrelsens sammensætning og medarbejderrepræsentation i bestyrelsen ligesom en bestemmelse vedrørende nomineringskomité er indført i § 13. Slutteligt er det i vedtægternes § 10 gjort muligt for aktionærene at deltage i generalforsamlingen gennem teleteknisk forbindelse fra lokaler i København og Oslo.

Vedtægterne i deres helhed med kommentarer til disse findes som bilag 3.

Konsortialoverenskomsten

SAS Konsortiet er en selvstændig juridisk person, hvis virksomhed reguleres af konsortialoverenskomsten. Der er foretaget visse ændringer i konsortialoverenskomsten som led i etableringen af SAS AB. Disse ændringer er betingede af, at Tilbudene gennemføres.

Konsortialoverenskomsten har i sin tidligere udformning fastlagt en ledelsesstruktur, der inkluderede et repræsentantskab, en bestyrelse og en administrerende direktør. Repræsentantskabets opgave har hovedsageligt bestået i at repræsentere Moderselskabernes aktionærs interesser i SAS Konsortiet. I kraft af den nye konsortialoverenskomst nedlægges repræsentantskabet. Da aktionærene gennem Tilbudene ombytter aktier i Moderselskaberne med aktier i SAS AB og dermed blive aktionærer i ét selskab med én fælles generalforsamling, anses repræsentantskabet ikke længere for at være begrundet.

SAS Konsortiets bestyrelse har hidtil bestået af ni medlemmer og tolv suppleanter, af hvilke seks medlemmer og seks suppleanter har repræsenteret Moderselskaberne, og tre medlemmer og seks suppleanter har været repræsentanter for medarbejderne. I stemmemæssig henseende har medarbejderrepræsentanternes stemmer været begrænset, i og med, at disse stemmer ikke har kunnet være udslagsgivende.

De vedtagne ændringer i konsortialoverenskomsten indebærer, at bestyrelsen skal bestå af ni bestyrelsesmedlemmer, hvoraf seks vælges af Moderselskaberne og tre bestyrelsesmedlemmer samt tre suppleanter udpeges af medarbejderne. I følge en særlig overenskomst fra 1997 har arbejdstagerne indtil videre ret til at vælge to suppleanter for hver ordinær medarbejderrepræsentant i SAS Konsortiets bestyrelse. Denne ordning skal indtil videre være gældende, hvorfor der indtil videre vil blive valgt i alt seks suppleanter. Medarbejderrepræsentanterne vil blive valgt snarest. Desuden er begrænsningen i medarbejdernes stemmeret blevet ophævet, så beslutningsproceduren i SAS Konsortiet svarer til den i SAS AB. Konsortialoverenskomsten findes i sin helhed i bilag 4.

Aktier og ejerforhold

SAS AB er dannet med det formål at afgive Tilbudene til aktionærene i Moderselskaberne og ejes på nuværende tidspunkt af disse selskaber. Aktiekapitalen i SAS AB udgør ved udgivelsen af dette prospekt 500 000 SEK, fordelt på 50 000 aktier, hver aktie til en nominel værdi af 10 SEK. Hver aktie giver ret til én stemme, og hver aktie medfører samme ret til andel i SAS ABs indtjening og overskud. For så vidt angår förlagsaktier, se vedtægterne i bilag 3.

Den forestående emission vil udvide aktiekapitalen med op til 1 645 000 000 SEK fordelt på op til 164 500 000 aktier. Selskabets aktiekapital har siden stiftelsen gennemgået følgende ændringer:

Tids-	Begivenhed	Stign. i antal aktier (tusinde)	Akk. antal aktier (tusinde)	Stign. i aktiekap., TSEK	Akk. aktie- kap., TSEK	Nom. beløb SEK/aktie
23.02.2001	Selskabets registrering	-	1	-	100	100
11.04.2001	Split	9	10	-	100	10
11.04.2001	Nyemission	40	50	400	500	10
-	Apport-emission	164 500	164 550	1 645 000	1 645 500	10

I forbindelse med at Tilbudene blev offentliggjort den 8. maj 2001 besluttede generalforsamlingen i SAS AB følgende:

- Emission af op til 164 500 000 aktier til aktionærene i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige mod betaling ved indskud af deres aktier i de respektive selskaber. Herved kan selskabets aktiekapital stige til op til 1 645 500 000 SEK. De nye aktier er berettiget til udbytte fra og med regnskabsåret 2001.
- Bemyndigelse til bestyrelsen til ad en eller flere gange at træffe beslutning om emission af aktier for at muliggøre et senere køb af aktier i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige gennem apportindskud, samt bemyndigelse til at træffe beslutning om kontantemission uden fortegningsret for eksisterende aktionærer med det formål at finansiere en kommende tvangsindløsning og at finansiere køb af aktier mod kontant betaling i henhold til tilbudspligtsreglerne i Norge. Bemyndigelsen giver SAS AB mulighed for at udvide den private ejerandel i Selskabet, så staternes ejerandel ikke overstiger 50 procent af stemmer og kapital i SAS AB efter gennemførelsen af Tilbudene. Bemyndigelsen gælder indtil den ordinære generalforsamling i 2002.
- Emission af tegningsoptioner berettigende til nytegning af 75 000 000 förlagsaktier (subordinerede aktier) à nominelt 10 SEK pr. aktie rettet til et i Koncernen helejet koncernselskab, som skal kunne overgive optionsrettighederne til skandinaviske personer, når dette vurderes at være formålstjenstligt af luftfartspolitiske årsager. Tegningskursen skal beløbe sig til aktiens nominelle værdi. Ved fuld udnyttelse af tegningsoptionerne kan Selskabets aktiekapital stige med op til 750 000 000 SEK.

Ejerforhold

Af nedenstående tabel fremgår ejerforholdene i SAS AB, forudsat at Tilbudene gennemføres, og samtlige aktionærer accepterer de foreliggende Tilbud fuldt ud.

Aktionærer	Antal aktier	Kapitalandele i % af stemmer og kapital
Den svenske stat	35 250 000	21,4
Den danske stat	23 500 000	14,3
Den norske stat	23 500 000	14,3
Investor AB	13 155 923	8,0
Odin-fondene	5 949 750	3,6
Chase Manhattan Bank	3 240 711	2,0
PFA-koncernen	2 491 776	1,5
Moderselskaberne*	50 000	0
Øvrige	57 411 840	34,9
I alt	164 550 000	100,0

* De i alt 50 000 aktier som ejes af Moderselskaberne vil efter gennemførelsen af Tilbudene blive solgt eller indløst.

Antallet af aktionærer i SAS AB vil blive cirka 15 300 stk.

Tegningsoptioner vedrørende förlagsaktier

SAS AB har den 8. maj 2001 i henhold til ovenstående til det i Koncernen helejede datterselskab Scandinavian Airlines System AB emitteret 75 000 tegningsoptioner berettigende til nyttegning af 75 000 000 förlagsaktier. Tegningsoptionerne er emitteret af luftfartspolitiske årsager og aktieudstedelse på basis af tegningsoptioner kan kun udøves efter godkendelse af generalforsamlingen. Se vedtægterne i bilag 3.

Aktionæroverenskomst

Bestyrelsen bekendt foreligger der ingen aktionæroverenskomster ejerne i SAS AB imellem angående ejerskab i SAS AB.

Udtalelser fra større aktionærer

Hverken den danske, norske eller svenske stat har til hensigt at reducere deres respektive ejerskab i SAS AB i forbindelse med Tilbudene. Staterne har hver især erklæret, at de har til hensigt at forvalte deres andel på en måde, som giver SAS de bedst mulige forudsætninger for at opnå en konkurrencedygtig forrentning.

Udbyttepolitik

SAS ABs årlige udbytte fastlægges under hensyntagen til Koncernens resultat, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturforhold. Udbyttet skal over en konjunkturcyklus som hovedregel ligge på niveau 30-40 procent af Koncernens resultat efter skat. Udbyttet for regnskabsåret 2000 fra Moderselskaberne udgjorde henholdsvis 3,80 DKK, 4,20 NOK og 4,50 SEK pr. aktie.

Finansielle mål

Se "SAS Gruppens finansielle udvikling i sammendrag".

Bestyrelse, ledende medarbejdere og revisorer*

SAS ABs bestyrelse

På SAS ABs ekstraordinære generalforsamling den 19. april 2001 blev følgende seks personer indvalgt i Selskabets bestyrelse:

Harald Norvik, født 1946, civiløkonom

Bestyrelsesformand i SAS AB.

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1992.

Formand for repræsentantskabet i Den norske Bank, bestyrelsesformand i Oslo Børs, TV2 AS, Umoe ASA samt bestyrelsesformand og medlem af yderligere en række bestyrelser.

Antal aktier: 1 000 aktier i SAS Norge.

Bo Berggren, født 1936, tekn.dr.h.c.

Næstformand i SAS AB.

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1992.

Bestyrelsesformand i J.D. Stenqvist AB. Bestyrelsesmedlem i Danisco A/S, Robert Bosch GmbH samt i yderligere en række virksomheders og organisationers bestyrelser.

Antal aktier: 8 000 aktier i SAS Sverige.

Erik Sørensen, født 1944, civilingeniør

Næstformand i SAS AB.

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 2000.

Administrerende direktør i Chr. Hansen Holding A/S.

Næstformand i ISS A/S samt bestyrelsesmedlem i Maersk Medical A/S.

Antal aktier: 10 000 aktier i SAS Danmark.

Bjørn Eidem, født 1942, højesteretsadvokat

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1983.

Partner i advokatfirmaet Harboe, Eidem & Co AS. Bestyrelsesformand i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA og Rederiaksjeselskabet Sunnmøre Rederi.

Antal aktier: 5 861 aktier i SAS Norge.

Anders Eldrup, født 1948, cand. scient. pol.

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1993.

Departementschef i det danske Finansministerium. Næstformand i Dansk Olie og Naturgas A/S bestyrelse.

Antal aktier: 0.

Urban Jansson, født 1945, direktør

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1999.

Bestyrelsesformand i Perstorp og Proffice m.fl. Bestyrelsesmedlem i A Ahlström Corp., C Technologies, Pyro Sequencing, SEB m.fl.

Antal aktier: 2 000 aktier i SAS Sverige.

* Bestyrelsesmedlemmer og ledende medarbejdere, som har aktier i Moderselskaberne, har til hensigt at acceptere Tilbudene.

Medarbejderrepræsentanter *

Følgende medarbejderrepræsentanter er medlemmer eller suppleanter af SAS Konsortiets bestyrelse. Det er hensigten, at disse også skal vælges til medarbejderrepræsentanter i SAS ABs bestyrelse.

Ulla Grøntvedt, født 1948

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 2001.
Ansæt i SAS i Sverige.

Antal aktier: 0.

Suppleanter: Ledig

Ingvar Lilletun, født 1938.

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1979.
Ansæt i SAS i Norge.

Antal aktier: 0.

Suppleanter: Ledig

Helmuth Jacobsen, født 1945

Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse siden 1998.
Ansæt i SAS i Danmark.

Antal aktier: 319 aktier i SAS Danmark.

Suppleanter: Ledig

Koncernens ledende medarbejdere

Jørgen Lindgaard, administrerende direktør og koncernchef i SAS AB, tillige administrerende direktør i SAS Konsortiet og Moderselskaberne, født 1948.

Han har en baggrund inden for telekommunikation og har siden 1975 beklædt en række stillinger og bl.a. været administrerende direktør for Fyns Telefon A/S, Københavns Telefon A/S og direktør i TeleDanmark. Han kom til GN Store Nord a/s i 1996 og blev udnævnt til administrerende direktør og koncernchef i 1997. Han tiltrådte stillingen i SAS den 8. maj 2001.

Bestyrelsesformand i Sonofon Holding A/S, næstformand i hovedbestyrelsen i Dansk Industri, bestyrelsesmedlem i Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S og i Superfos A/S.

Antal aktier: 2 200 aktier i SAS Danmark.

Marie Ehrling, Executive Vice President SAS Group og Accountable Manager for SAS Konsortiet, født 1955.

Medlem af Group Management og siden 8. maj 2001 ansvarlig for områderne Scandinavian Ground Services, Scandinavian Technical Services, Scandinavian Flight Operations, Scandinavian Cabin Operations og Traffic Planning & Execution.

Ansvarlig for koncernstabsfunktionen Forretningsmæssig og operationel kvalitet.

Ansvarlig for SAS eksterne relationer i Sverige.

Blev ansat i SAS i 1982 som Manager Economic Planning & Control. Vice President International Routes

* Som forklaring på hvorfor der trods Vedtægternes bestemmelser i alt er seks medarbejdersuppleanter se side 15 under afsnittet "Ledelsesstruktur".

1994. Fra oktober 1997 ansvarlig for Station Services Division. Tidligere erfaring som finansanalytiker på 4:e AP-fonden, informationssekretær i henholdsvis Undervisnings-, Økonomi- og Budgetministeriet

Bestyrelsesmedlem i AB Lindex.

Antal aktier: 0.

Gunnar Reitan, Executive Vice President SAS Group og Chief Financial Officer, født 1954.

Medlem af Group Management og siden 8. maj 2001, ansvarlig for koncernstabsfunktionen inden for økonomi og finans, investor relations, informationsteknologi samt asset management.

Ansvarlig for SAS eksterne relationer i Norge.

Ansæt i SAS 1988 i Oslo som Director for SAS Station Services. Siden Vice President, Finance and Administration for SAS i Norge. Har beklædt stillinger som Executive Vice President & Chief Financial Officer i SAS Gruppen siden september 1993.

Erfaring fra bank-, industri- og transportområdet.

Bestyrelsesmedlem i Alecta Pensionsforsikring Omsejdsigt, Vital Forsikring ASA, Spanair S.A., Leif Høegh & Co., British Midland PLC samt bestyrelsesformand i det norske flyselskab Widerøe.

Antal aktier: 0.

Vagn Sørensen, Executive Vice President SAS Group, født 1959.

Medlem af Group Management og siden 8. maj 2001 ansvarlig for områderne World Sales, Marketing & Product Management, Network Management og Revenue Management.

Ansvarlig for visse koncernstabsfunktioner inden for alliancer og partnership, varemærker og kunderelationer.

Ansvarlig for SAS eksterne relationer i Danmark.

Ansæt i SAS i 1984 som trainee i marketingafdelingen. I 1989 Marketing Director for Europa, Mellempøsten og Afrika. 1991 Vice President, SAS Airline International. Fra januar 1993 ansvarlig for Business Systems Division.

Næstformand i bestyrelsen i Codan A/S og Codan Forsikring A/S. Medlem af bestyrelsen i Sophus Berendsen A/S og International Health Insurance. Endvidere bestyrelsesmedlem i Cimber Air A/S, Skyways Holding AB, Wonderful Copenhagen, næstformand i Spanair S.A. samt bestyrelsesformand i Oy Air Botnia Ab. Senior Advisor til EQT Partners A/S.

Antal aktier: 0.

Bernhard Rikardsen, Senior Vice President SAS Group, født 1956.

Medlem af Group Management og siden november 1993 ansvarlig for stabsfunktionen Human Resources. Hovedansvarlig for koncernstabsfunktioner inden for strategisk ledelse, medarbejder- og faglige relationer, human resources, arbejdsmiljø og lønpolitik.

Ansæt i 1981 i SAS personaleafdeling i Norge. Personaledirektør i SAS i Norge i 1990.

Bestyrelsesformand i datterselskabet SAS Flight Academy AB.

Antal aktier: 0.

Henry Sténson, Senior Vice President SAS Group, født 1955.

Medlem af Group Management og siden marts 1998 ansvarlig for Communications med koncernstabsfunktioner inden for intern og ekstern kommunikation samt kontakten til myndighederne.

Har tidligere arbejdet som informationschef på Volvo Flygmotor AB, chef for Automotive Communications i AB Volvo, informationsdirektør hos Saab Aircraft AB samt informationsdirektør i Volvo Car Corporation.

Bestyrelsesformand i European Centre for Public Affairs.

Antal aktier: 0.

Revisor

Deloitte & Touche AB med

Jan Åke Magnuson, født 1942, som hovedansvarlig statsautoriseret revisor. Revisor i SAS Gruppen siden 1992.

Ansatte i SAB AB

Den administrerende direktør Jørgen Lindegaard er ansat i SAS AB. SAS AB har ingen øvrige ansatte.

Løn og andre vederlag

Bestyrelses honorarer for 2001 for hvervet som bestyrelsesmedlem i SAS AB, Moderselskabernes bestyrelser og SAS Konsortiets bestyrelse udgør totalt 3 600 TSEK, heraf til bestyrelsernes formænd 550 TSEK, til bestyrelsernes to næstformænd hver 400 TSEK, til seks menige bestyrelsesmedlemmer hver 300 TSEK samt til de seks bestyrelsessuppleanter hver 75 TSEK. Angående honorarer til SAS Konsortiets bestyrelse for regnskabsåret 2000, se side 75.

Ansættelsesvilkår for den administrerende direktør og øvrige ledende medarbejdere

Den administrerende direktør i SAS AB, tillige koncernchef i SAS, oppebærer en fast årsløn på 6 MSEK, samt bonus. Øvrige ledende medarbejdere oppebærer i alt 13,4 MSEK i årsløn samt bonus.

Den administrerende direktørs pensionsalder er 62 år med en pension, som er baseret på indbetalte præmier til en pensionsforsikring. Præmien udgør 20 procent af den faste løn, og den endelige pension udgøres af indbetalte præmier og forrentningen af pensionskapitalen. Øvrige ledende medarbejdere i SAS Koncernen indtjener lineært ret til pension ved 60 år. Pensionsniveauet for svenske ledende medarbejdere på fuld løn udgør 70 procent af pensionsgivende løn indtil 30 basisbeløb (1 098 TSEK) og 35 procent af løndelevet derover. For danske og

norske ledende medarbejdere gælder samme grundstruktur i pensionssystemet med tilpasning til henholdsvis danske og norske forhold.

Fratrædelsesgodtgørelse for den administrerende direktør og øvrige ledende medarbejdere, ved opsigelse fra SAS side på andet grundlag end aftalebrud eller tilsidesættelse af forpligtelser, udgøres af et beløb der svarer til to års løn, hvorved indtil 50 procent skal reduceres med den løn, som opnås fra ny arbejdsgiver i samme periode.

Revisorhonorar

For revisionsarbejdet af SAS Gruppen og Moderselskaberne er der for 2000 udbetalt et fast honorar på i alt 3,9 MSEK. Det totale honorar for revisionen af Koncernen i 2001 forventes at ligge på omtrent samme niveau.

Transaktioner mellem nærtstående parter

Hverken SAS AB eller nogen anden part inden for Koncernen har ydet lån, garantier eller stillet kaution til eller til fordel for bestyrelsesmedlemmer, ledende medarbejdere eller revisorer i Selskabet.

Ingen af bestyrelsesmedlemmerne, de ledende medarbejdere eller revisorerne er eller har været direkte eller indirekte involveret i forretningstransaktioner med SAS AB eller nogen anden part inden for Koncernen, der for så vidt angår deres karakter eller vilkår har været usædvanlige.

Omkostninger for transaktionen

De samlede omkostninger for gennemførelsen af Tilbudene beregnes at udgøre 35 MSEK.

Noteringer

SAS AB har ansøgt om notering af selskabets aktier på København Fondsbørs, Hovedlisten på Oslo Børs og A-listen på Stockholmsbörsen. Under forudsætning af, at Tilbudene gennemføres og offentliggørelsen derom sker senest den 28. juni 2001 forventes handel i selskabets aktier at starte på alle børser den 6. juli 2001.

De aktier i SAS AB, som vil blive handlet på børserne i København og i Oslo, vil blive registreret hos henholdsvis VP og VPS som udenlandsk aktie og handel vil ske i lokal valuta.

Fem år i sammendrag (Proforma)

Proformaårsregnskab i sammendrag har til hensigt at illustrere, hvordan resultat og balance, pengestrømsanalyse og nøgletal for den nu foreslåede Koncern ville have set ud fra og med 1996, hvis tilbudene var blevet gennemført i deres helhed før påbegyndelsen af 1996.

Resultat, proforma

Koncernen, MSEK	Kv 1: 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsindtægter	12 137	47 540	43 746	40 946	38 928	35 189
Driftsudgifter	-11 475	-43 830	-41 015	-36 845	-34 826	-31 523
Driftsresultat før afskrivninger	662	3 710	2 731	4 101	4 102	3 666
Afskrivninger	-576	-2 192	-2 087	-2 125	-1 880	-1 851
Resultatandele i associerede selskaber	35	-1	77	-20	88	5
Resultat af salg af datter- og associerede selskaber, fly samt bygninger	-38	1 523	1 009	1 015	84	100
Driftsresultat	83	3 040	1 730	2 971	2 394	1 920
Finansielle poster	-43	-211	155	-50	-80	111
Resultat før skat	40	2 829	1 885	2 921	2 314	2 031
Skat	-27	-699	-505	-787	-647	-545
Minoritetsandele	0	5	-1	0	0	-2
Resultat efter skat	13	2 135	1 379	2 134	1 667	1 484

Balance, proforma

Koncernen, MSEK	Kv 1: 2001	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31	1997-12-31	1996-12-31
Immaterielle anlægsaktiver	738	692	650	166	36	24
Materielle anlægsaktiver	28 465	26 818	23 462	23 007	21 083	19 757
Finansielle anlægsaktiver	6 878	5 912	4 475	3 318	1 884	1 006
Omsætningsaktiver	2 623	1 294	1 063	960	779	639
Kundetilgodehavender	6 969	5 730	6 070	4 998	4 054	3 522
Likvide midler og kortfristede investeringer	6 584	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074
Aktiver i alt	52 257	49 425	44 215	40 473	37 664	36 022
Aktiekapital	1 645	1 645	1 645	1 645	1 645	1 645
Bundne reserver	6 761	6 717	5 637	5 780	5 480	4 965
Frie reserver	9 235	9 158	8 729	7 915	6 594	5 814
Egenkapital i alt	17 641	17 520	16 011	15 340	13 719	12 424
Minoriteter	155	131	134	19	19	18
Hensættelser til pension	115	84	134	162	215	436
Udskudt skattegæld	3 988	3 961	3 513	3 141	2 921	2 775
Langfristet gæld	10 436	10 130	8 771	7 885	10 316	11 085
Kortfristet gæld	19 922	17 599	15 652	13 926	10 474	9 284
Egenkapital og gæld i alt	52 257	49 425	44 215	40 473	37 664	36 022

Pengestrømsanalyser, proforma

Koncernen, MSEK	Kv 1: 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Nettofinansiering fra virksomheden	-315	3 949	1 483	3 665	3 739	3 564
Investeringer	-2 042	-9 886	-5 982	-6 112	-3 256	-2 651
Salg af anlægsaktiver m.m.	370	5 559	6 601	2 360	252	1 066
Udbytte	0	-666	-637	-678	-493	-2 204
Finansieringsunder-/overskud	-1 987	-1 044	1 465	-765	242	-225
Ekstern finansiering, netto	-408	1 528	-1 131	-1 039	-1 488	-562
Nyemission	0	0	0	0	0	644
Ændring i likvide midler	-2 395	484	334	-1 804	-1 246	-143
Likvide midler, ved regnskabsårets begyndelse	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074	11 217
Likvide midler i erhvervede selskaber				137		
Likvide midler ved regnskabsårets slutning	6 584	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074

Nøgletal, proforma*

Koncernen	Kv 1: 2001	2000	1999	1998	1997	1996
EBITDAR-marginal**	12,8	11,8	9,3	12,6	12,7	12,9
Bruttooverskudsmarginal, %**	8,8	7,8	6,2	10,0	10,5	10,4
Forrentning af investeret kapital (ROCE), %**	11,8	10,9	8,7	13,4	11,6	10,7
Forrentning af egenkapital efter skat, %**	14,4	13,6	9,4	15,5	13,7	13,9
Soliditet, % ¹	34	36	37	38	36	35
Cash Flow Return On Investments (CFROI) %**	19,5	18,7	15,0	22,7	25,1	27,0
Forrentning af investeret kapital (ROCE markedsbaseret), %**	19,6	17,5	10,4	18,0	24,5	18,8
Renteudgifter/gennemsnitlig bruttogæld, %**	5,5	5,3	5,4	6,1	6,3	5,7
Rentedækningsgrad**	5,0	5,0	3,6	5,3	4,0	4,2
Gældsætningsgrad	0,22	0,05	0,00	0,03	-0,01	0,02
Resultat pr. aktie, SEK**	14,42	12,98	8,38	12,97	10,13	9,02
Egenkapital pr. aktie, SEK	107,24	106,50	97,33	93,25	83,40	75,53
Udbytte pr. aktie	-	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Udbytte i procent af resultat	-	35	48	31	39	33

* Definitioner og terminologi, se side 101.

** 12 måneder rullende.

¹ Egenkapital og minoritetsandele i procent af balancen.

Regnskabsprincipper

SAS ABs og Koncernens regnskab vil blive opstillet i overensstemmelse med god revisionsskik i Sverige, hvilket bygger på årsregnskabsloven og rekommandationer fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens regnskab t.o.m. år 2000 er i alle væsentlige henseender opstillet i overensstemmelse med IAS. Med virkning fra og med år 2001 er der indført en ny anbefaling (IAS 39) der gælder revision af finansielle instrumenter. I SAS Gruppens delårsrapport for første kvartal år 2001 er denne anbefaling endnu ikke anvendt. Forskellene mellem en anvendelse af IAS og god regnskabsskik i Sverige har hidtil ikke været af væsentlig betydning for SAS Gruppens resultat og finansielle stilling. I det omfang rekommandationer fra IASC ikke strider mod god revisionsskik i Sverige vil IAS blive anvendt for SAS AB og Koncernen, (se "Regnskabs- og vurderingsprincipper for SAS Gruppen" under "Regnskaber").

Koncernårsregnskabet (proforma) for den nye Koncern er opstillet ved en sammenlægning af samtlige aktiver og passiver, indtægter og omkostninger i Koncernen til de værdier som de er opgjort til i de respektive enheder.

Kommentarer til proformaregnskaber

Koncernens regnskaber afviger kun på nogle få punkter af større betydning fra SAS Gruppens. Tallene nedenfor, der anvendes for at illustrere virkningerne, er taget fra årsregnskabet for år 2000. Endvidere er proformaregnskabet udarbejdet under den antagelse at Tilbudene accepteres fuldt ud.

Påvirkning af balancen

Aktivsiden poster og balancen ændres kun marginalt i forhold til SAS Gruppens årsregnskab.

På passivside sker der betydeligt større ændringer.

1. Moderselskabernes udskudte skat øger Koncernens udskudte skat med 3 552 MSEK til 3 961 MSEK. Disse skatter stammer dog fra SAS Konsortiets virksomhed og indebærer ingen ny byrde for virksomheden.
2. SAS Gruppens gæld til Moderselskaberne bliver i den nye Koncern kun en internpost. Den nye Koncerns eksterne gæld bliver dermed 1 563 MSEK lavere end for SAS Gruppen.
3. Nettoeffekten af disse og andre mere marginale ændringer i balancen indebærer, at den nye Koncerns bogførte egenkapital bliver 2 017 MSEK lavere end SAS Gruppens. Det skyldes hovedsageligt, at SAS Gruppen kun udbetalte så meget til Moderselskaberne, at de kunne klare udbetaling af udbyttet og skyldig skat (samt selskabets løbende mindre udgifter). Principielt burde SAS Gruppens egenkapital således anses at omfatte selv den latente skat i virksomheden i SAS Konsortiet. Ved at udbetalingerne fra Konsortiet til Moderselskaberne dog altid finder sted i 2-2-3 relationer – og det Moderselskab som har

størst behov for likvide midler har været bestemmen- de – er der blevet foretaget større samlede udbetaling end nødvendigt til faktisk betalbare skatter og udbetaling af udbytte. Dette har medført, at de Moderselskaber, der har haft størst mulighed for at udskyde skattebetalingerne har forøget deres likvide midler (hvilke senere er blevet placeret hos SAS Konsortiet og dermed udgjorde SAS Gruppens gæld til Moderselskaberne).

SAS AB får en aktiekapital på 1 645 MSEK, hvilket også bliver den nye Koncerns bogførte aktiekapital. Øvrig bunden respektive fri kapital i Moderselskaberne vil forblive i den nye Koncern. Den nye Koncerns egenkapital pr. 31.12.2000 udgør 17 520 MSEK sammenlignet med SAS Gruppens egenkapital på 19 537 MSEK og består af en aktiekapital på 1 645 MSEK, 6 717 MSEK i bundne reserver og 9 158 MSEK i frie reserver.

Påvirkning af resultatet

1. Indtægterne påvirkes ikke udover at driftsomkostningerne stiger med Moderselskabernes forvaltningsomkostninger (13 MSEK).
2. Finansielle poster netto forbedres med 69 MSEK ved at den nye Koncerns eksterne gæld bliver 1 563 MSEK lavere end for SAS Gruppen.
3. Skat i Moderselskaberne mindsker resultatet med 393 MSEK. SAS Gruppen udviser sit resultat før disse skatter. De omfatter skat af SAS Konsortiets resultat og Moderselskabernes egne virksomheder (renteindtægter og forvaltningsomkostninger).
4. Nettoeffekten bliver, at det bogførte nettoresultat er 337 MSEK lavere for Koncernen end for SAS Gruppen. (2 135 MSEK mod 2 472 MSEK). Ud fra et aktionær-synspunkt er der dog ikke sket nogle ændringer i denne henseende.

Påvirkning af finansieringsanalysen

En vis omgruppering (omklassificering) finder sted. Udbetaling til Moderselskaberne erstattes med udbetaling af udbytte til aktionærerne, betaling af skat samt ændringer i ekstern gæld (tidligere mellemværender vedrørende Moderselskabernes overlikviditet). Dertil kommer marginale påvirkninger fra Moderselskabernes egne aktiviteter.

Påvirkning af nøgletal

I det store hele sker der kun marginale ændringer i nøgletallene for den nye Koncern sammenlignet med SAS Gruppen. For et par af nøgletallene er det dog værd at kommentere ændringerne.

1. For forrentningen af egenkapitalen er forrentningen nu højere af to grunde - dels er resultatet efter skat noget bedre i den nye koncern end det anvendte resultat efter beregnet skat i SAS Gruppen, dels er egenkapitalen i den nye Koncern 2 017 MSEK lavere. Dette medfører at forrentningen af egenkapitalen kan beregnes 2-3 procentpoint højere end tidligere.

2. Soliditeten (egenkapital plus minoritetsinteresser i procent af balancen) falder med cirka 4 procentenheder til 36 procent. Med den definition, der hidtil har været gældende for SAS Gruppen (hvor egenkapitalbegrebet inkluderer udskudt skat – dog af mindre betydning i SAS Gruppen) forbedres soliditeten dog ("anden risikovillig kapital") med godt 3 procentpoint til 44 procent (egenkapitalen falder med 2 017 MSEK mens udskudt skat stiger med 3 552 MSEK, hvilket sammen med en del øvrige mindre poster giver en nettostyr "risikovillig kapital" med 1 535 MSEK.)

Forskelle mellem svenske, norske og danske regnskabsstandarder

I det svenske holdingselskab SAS AB vil aktiebeholdningen i Moderselskaberne år efter år i princippet blive bogført til anskaffelsesværdien (1 645 MSEK).

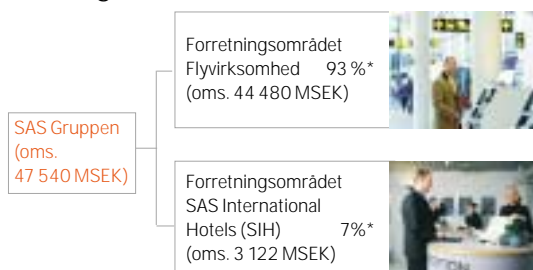
I et tilsvarende tænkt norsk eller dansk holdingselskab ville aktierne kunne bogføres efter "equity accounting". Dette ville indebære, at overskud opnået i datterselskaber (Moderselskaberne og disses datter- og associerede selskaber) skulle afspejles i det nye holdingselskabs regnskab i form af en højere bogført værdi på aktierne i datterselskaberne. Hvis der foretages udbetaling af udbytte eller tab opstår reduceres den bogførte værdi af aktierne i tilsvarende omfang. Dette medfører ifølge norske og danske bogføringsprincipper at årets overskud (og derigennem egenkapitalen i det nye holdingselskab) i princippet skulle være det samme som i Koncernen.

Ovenstående forskel burde ikke have nogen betydning, idet Koncernen normalt er den afgørende enhed i forbindelse med ekstern vurdering af Koncernens finansielle situation.

8. SAS Gruppens virksomhed

Virksomheden i SAS Gruppen vil fortsat blive drevet i sin helhed inden for SAS Gruppen.

Oversigt



* Procenttallene vedrører andelen af SAS Gruppens omsætning før koncernelimineringer (år 2000).

SAS Gruppen er den overordnede betegnelse for SAS Konsortiet samt dertil hørende datter- og associerede selskaber. SAS juridiske struktur er vist under "Den nye struktur".

SAS Gruppen omfatter to forretningsområder: Flyvirksomhed og SAS International Hotels ("SIH"). Organisatorisk drives de to forretningsområder adskilt fra hinanden.

Historik

SAS tilblivelse

- 1918 Det Danske Luftfartselskab A/S ("DDL"), SAS danske Moderselskab, blev grundlagt.
- 1924 AB Aerotransport ("ABA"), SAS svenske Moderselskab, blev grundlagt.
- 1927 Det Norske Luftfartselskab A/S ("DNL"), SAS norske Moderselskab, blev grundlagt.
- 1943 Svensk Interkontinental Lufttrafik AB ("SILA") blev grundlagt.
- 1946 SILA, DDL og DNL danner SAS Konsortiet til fælles transatlantisk virksomhed, OSAS.
- 1948 ABA, DDL og DNL koordinerer europæisk trafik i ESAS.
- 1951 ABA, DDL og DNL danner det nuværende SAS Konsortiet.

Væsentlige begivenheder i de senere år

- 1996 SAS/Lufthansa-samarbejdet indledes samt samarbejdet mellem SAS og United Airlines.
Moderselskabernes navne ændres til SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB. Virksomhederne og balancerne i Moderselskaberne revideres til kun at omfatte forvaltningen af respektive ejerandele i SAS Konsortiet. Ambitionen om en fælles udbyttepolitik fastlægges.
- 1997 Star Alliance-aftalen mellem SAS, Lufthansa, United Airlines, Air Canada og Thai Airways International underskrives. Varig bliver medlem senere samme år.
SAS køber 29 procent af aktierne og en option på yderligere 34,2 procent af Widerøe's Flyveselskab.

1998 SAS køber det finske indenrigsflyselskab Air Botnia og gennemfører køb af 26 procent af danske Cimber Air og 25 procent af svenske Skyways.

1999 Det bliver besluttet at indkøbe ti Airbus-fly, 12 Airbus 321 samt optioner på yderligere fly for 4,5 milliarder SEK.

2000 SAS, British Midland og Lufthansa indgår samarbejdsaftale med henblik på Europatrafik til og fra London Heathrow og Manchester.

SAS Gruppens forretningsidé, vision og overordnede målsætning

Formål og forretningsidé

SAS primære opgave er i samarbejde med udvalgte flyselskaber at tilbyde konkurrencedygtige flytransporter inden for, mellem samt til og fra de tre skandinaviske lande.

Vision

At gøre skandinaverne stolte af deres flyselskab.

Overordnet målsætning

- SAS skal drives med en sådan lønsomhed, at ejernes krav til forrentningen opfyldes og SAS opfattes som et attraktivt investeringsobjekt for investorer.
- Alle kunder skal ønske at rejse med SAS.
- SAS skal stimulere og udvikle sine medarbejdere, så deres indsats indfrier kundernes høje forventninger og således at SAS hører til blandt de mest attraktive arbejdspladser på markedet.

Forretningsområdet flyvirksomhed

Flyvirksomheden omfatter passagertrafik, flyfragttransporter inden for SAS Cargo, salg i lufthavne inden for SAS Trading samt virksomhed inden for en række strategiske forretningsområder. Passagertransporter står for 75 procent af flyvirksomhedens omsætning og udgør dermed SAS Gruppens vigtigste virksomhedsområde. Flyvirksomhedens øvrige virksomheder fremgår af illustrationen nedenfor.

Nøgletal for Forretningsområdet flyvirksomhed

	2000	1999	1998
Omsætning, MSEK	44 480	40 868	38 211
Resultat før skat, MSEK	2 168	1 307	2 616
Investeringer, MSEK	9 578	5 832	5 555
Investeret kapital, MSEK	34 992	29 079	26 967
Gennemsnitligt antal ansatte	27 767	27 201	23 992



Koncernens selskaber (proforma 2000-12-31)

	Sæde	Org. nummer	Antal eiede aktier	Ejerandele	Bogført værdi, tSEK	Andel egenkapital, tSEK
SAS AB	Stockholm	556606-8499	164 500 00	n.a.	n.a.	1 645 000
Ejet af SAS AB:						
SAS Danmark A/S	København	56994912	47 000 000	100	470 000	5 127 204
SAS Norge ASA	Bærum	81117670200	47 000 000	100	470 000	4 903 558
SAS Sverige AB	Stockholm	556042-5414	70 500 000	100	705 000	7 488 700
					1 645 000	17 519 462
Ejet af Moderselskaberne:						
Scandinavian Airlines						
System (* SAS Konsortiet)	Solna	902001-7720	n.a.	100	17 966 000	17 966 000
Consortium SAS Commuter	Tårnby	13273073	n.a.	100	662 000	662 000
					18 628 000	18 628 000
Ejet af Konsortiet:						
Widerøe's						
Flyveselskab ASA	Bodø	917330557	231 442	63,25	345 863	217 059
Linjeflyg AB	Stockholm	556062-8454	2 000 000	100	341 400	306 773
SAS International						
Hotels A/S	Oslo	9562811792	7 000 000	100	341 116	954 797
Nordair A/S	Tårnby	24176711	10 000	100	245 838	230 904
Linjeflyg Leasing HB	Stockholm	916644-1080	n.a.	79	206 307	231 868
SAS Flight Academy						
Holding AB	Stockholm	556397-3378	20 000	100	100 000	395 424
Scandinavian IT Group A/S	Tårnby	111.275	25 000	100	44 590	236 707
SAS Trading Holding A/S	Tårnby	42710814	500	100	38 071	30 704
Scandinavian Multi						
Access Systems AB	Stockholm	556051-4571	190 000	95	19 461	134 473
SAS Media Partner AB	Stockholm	556175-9183	5 000	100	12 300	11 436
SAS Ejendom A/S	Tårnby	105.786	20 000	100	11 000	32 213
Oy Air Botnia Ab	Vantaa	409.619	150	100	10 471	3 383
SAS Capital B.V.	Rotterdam	167071	501	100	7 692	43 218
Jetpac Nordic AB	Stockholm	556415-6650	50 000	100	7 500	47 883
SAS Flight Support AB	Stockholm	556278-5864	5 000	100	6 500	7 521
Øvrige					4 403	1 114
					1 742 512	2 885 477

¹ Inkl. koncernelimineringer.

Flyvirksomhedens mål og strategier

Flyvirksomhedens tre overordnede prioriteringer er

- Sikkerhed
- Punktlighed
- Service

Flyikkerhed

Flyikkerheden er den overordnede kvalitetsparameter i SAS. Den allerede meget høje flyikkerhed i SAS, som er dokumenteret i en branchesammenligning, skal bibeholdes og forstærkes yderligere.

Punktighed og Service

SAS kvalitet måles bl.a. som afvigelser fra standarden med hensyn til punktlighed, regelmæssighed og andel af tabte samtaler i telefonsalget. SAS kvalitetsmålsætning hører til branchens højeste og SAS ligger også blandt flyindustriens bedste i relation til de to førstnævnte kategorier. Antallet af tabte samtaler inden for telefonsalget afviger stadig negativt fra standarden og der er iværksat tiltag for at rette op på situationen. Ved indgangen til 2001 lå kvalitetsniveauet nær standard.

For at nå de overordnede mål og fastlagte kunde- og kvalitetsmålsætninger har SAS følgende standarder:

	2000	1999	Standarder	
Ulykker eller alvorlige hændelser		0	0	0
Indstillede flyvninger (irregularitet)		1,7%	2%	max. 1%
Flyvninger forsinket mere end 15 minutter (punktlighed)		12%	16%	max. 12%
Flyvninger forsinket mere end 2 minutter		37%	42%	max. 25%
Andel kunder der venter på svar i telefonsalget så længe at samtalen går tabt		30%	37% ¹	max. 10%
Forsinket bagage		0,6%	0,8%	0,4%
Skadet bagage		0,07%	0,1%	0,05%

¹ Justeringer er foretaget i forbindelse med det nye målesystem 2000.

Kundemålsætning

Nøjd Kund Index, NKI, (Tilfreds Kunde Indeks), afspejler, hvor godt virksomheden lever op til kundernes forventninger og hvordan virksomheden bliver bedømt i forhold til det "ideelle" flyselskab. Kundetilfredsheden er steget markant fra begyndelsen af 1996, hvor resultatet var NKI 65, til en NKI på 74 der blev opnået i 1999. I 2000 opnåede SAS en NKI på 72. Nedgangen i år kan forklares med, at det bliver sværere at tilgodese kundernes forventninger, hvilket er en generel trend i flybranchen. SAS har sat NKI-målsætningen for 2001 til 75. Størst betydning for kundetilfredsheden har:

- en personlig behandling
- punktlighed og regelmæssighed
- produktudbudet
- tidstabel/rutenet

Personalemålsætning

Målsætningen er yderligere at forbedre arbejdsklimaet i SAS. Årlige såkaldte PULS-målinger, Personale Undersø-

gelser om Livet i SAS, viser en tydelig forbedring gennem de seneste år, med et resultat på 2,19 i år 2000 målingen på en skala fra 0-3. Målsætningen er at opnå en værdi på 2,3 i år 2003 og på 2,5 i år 2005. Sygefraværet skal mindskes med godt et procentpoint til 5 procent i år 2003. Målsætningen er at eliminere arbejdsskader og mindske sygefraværet og dermed halvere H-værdien, antal arbejdsskader i relation til antal arbejdstimer, fra det nuværende niveau på 9,7 til 4 i år 2003.

Miljømålsætning

En af SAS målsætninger er at være blandt de førende inden for flyindustrien, hvad angår miljøtilpasning af virksomheden og integrering af miljøledelse i virksomhedsledelsen. Ambitionerne for miljøprogrammet og den kvalitet, SAS efterstræber med hensyn til miljøpræstationer, er følgende:

- SAS skal gennemføre et af flybranchens mest ambitiøse miljøprogrammer.
- SAS skal have en miljøstandard på niveau med de vigtigste konkurrenter i branchen.
- SAS miljømålsætning og miljøforanstaltninger skal koordineres og harmoniseres med de øvrige mål for produktion, kvalitet og økonomi.

Kunde- og Produktstrategi

Produkter og tjenester udvikles og tilpasses for at svare til kundens behov for enkelhed, valgfrihed og omtanke.

Distributionsstrategi

Produkter skal være tilgængelige på de markeder og gennem de kanaler, de prioriterede kundesegmenter vælger at hente deres information. De prioriterede kundesegmenter består hovedsagelig af forretningsrejsende.

SAS Trafiksystem

SAS skal være det førende flyselskab i Skandinavien. Trafiksystemet koncentrerer sig på trafikstrømmene:

- til/fra/inden for Danmark, Norge og Sverige
- mellem nærmarkeder og omverden via Skandinavien
- mellem Europa og Nordamerika/Asien via København.

Partnerstrategi

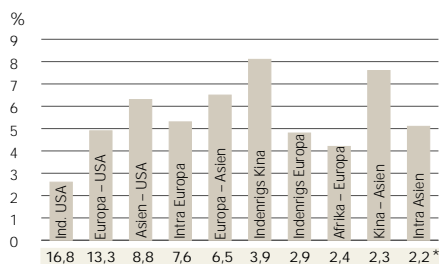
SAS partnerstrategi har som målsætning at skabe trafiksystemer og rejsefordele, som SAS ellers ikke ville kunne tilbyde sine kunder. Dette sker dels ved at udvikle et globalt trafiksystem og ensartede produkter inden for rammerne af Star Alliance, dels ved at skabe et finmasket trafiksystem sammen med regionale partnere i de nordiske lande for at sikre fødetrafikken og udvikle nye markeder.

Ekspansionsstrategier

SAS ekspansionsstrategi har som målsætning at styrke markedspositionen i relation til interkontinentale rejser. I 1999/2000 vedtog SAS bestyrelse de investeringer i

en ny flyflåde, som en sådan vækst forudsætter. SAS forventes, i de næste 3-4 år, at gennemføre den største ekspansion i virksomhedens historie ud fra målsætningen om at øge markedsandelen fra 25 procent til mindst 30 procent på de interkontinentale ruter.

Årlig prognose for gennemsnitlig vækst i passagertrafikken (RPK) i verden, (%) 1999-2019



* % af RPK, globalt 2019.

Tallene i søjlerne viser det på gældende områdes prognose for andel af flymarkedet år 2019 målt i betalte passagerkilometer (RPK).

Kilde: Airbus Global Market Forecast 2000-2019, juli 2000.

Ny flåde til interkontinental trafik

Fornyelsen og kapacitetsudbygningen af flyflåden sker gennem indkøb af fire Airbus fly af typen A330-300 til trafikken på Nordamerika og syv af typen A340-300 til Asientrafikken. Flyene skal successivt i årene 2001-2005 erstatte de nuværende langdistancefly. Når samtlige fly er sat i trafik øges udbuddet af sæder med cirka 40-50 procent. Samtidig forventes omkostningen pr. sæde (enhedsomkostningen) at kunne reduceres med cirka 15 procent.

SAS kapacitetsstigning på 8-10 procent pr. år ligger over flytrafikens generelt forventede vækst. Flyindustrien og brancheorganisationer vurderer, at der vil være en årlig vækst i rejser til/fra Skandinavien, til/fra Nordamerika respektive Asien på henholdsvis 5 procent og 6 procent. 2-3 procentpoint af flyvirksomhedens kapacitetsstigning vurderes at svare til passagerer, som SAS i dag er nødt til at afvise på grund af mangel på sæder. Den vækst, som skal ske ved at tiltrække nye kunder, udgør dermed 2-4 procent af den samlede vækst, som svarer til kapacitetsstigningen på cirka 10 procent.

Europafly

I forlængelse af SAS ekspansionsstrategi besluttede SAS i begyndelse af 2000 at investere i nye, og større fly til Europamarkedet og derved sikre fødekapacitet til langdistance-ruterne. Ordren omfatter i øjeblikket tolv Airbus A321-200. Leverancen starter i efteråret 2001 og før årsskiftet 2002/2003 forventes fem fly at være i trafik.

Udviklingen i markedet og passagertrafikken

Alle de store europæiske flyselskaber trafikerer i dag flere byer i Skandinavien og konkurrencen på de mest

attraktive destinationer er øget kraftigt de seneste år. De lavprisselskaber, som med prisen som det vigtigste konkurrencemiddel, henvender sig til privatrejsemarkedet, bidrager også til den hårde konkurrence.

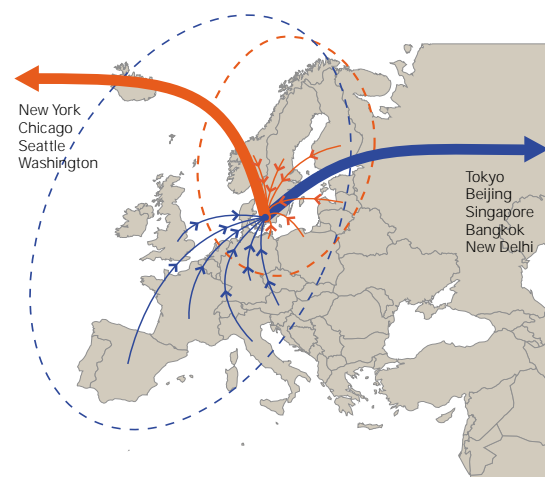
Markedet for flytrafik mellem Skandinavien og omverden øgede med godt og vel 5 procent i 2000. Alle SAS internationale hovedmarkeder samt den svenske indenrigstrafik voksede meget kraftigt i løbet af året.

Trafikknudepunkter

SAS bygger ligesom de andre store internationale flyselskaber sit trafiksystem op omkring trafikknudepunkter. Dette system giver mangedoblet flere alternativer for SAS passagerer, end hvis der kun kunne tilbydes direkte ruter. København er med sin geografiske placering og opsamlingsområde det af SAS knudepunkter, som har de bedste forudsætninger for at kunne tilbyde et stort antal konkurrencedygtige forbindelser. SAS udbygger nonstop-forbindelser fra Stockholm og Oslo i den takt markedsgrundlaget for en lønsom operation opstår. Alternativt tilbydes passagererne at rejse via København. Via Stockholm og Oslo går primært trafik mellem områder nord for hovedstæderne samt regionens egen trafik til og fra omverden.

For SAS konkurrenter er det interessant fra deres respektive trafikknudepunkter at trafikere Skandinavien for at skabe en strøm af fødetrafik til deres trafiksystemer. Ingen af konkurrenterne kan tilbyde de skandinaviske kunder et trafiksystem, hvis udbud nærmer sig det SAS, som en del af Star Alliance™, kan tilbyde. På enkelte delmarkeder er konkurrencen dog meget hård.

Københavns geografiske placering er gunstig for interkontinental ekspansion



I Københavns naturlige opsamlingsområde bor der cirka 100 millioner mennesker (rød cirkel).

København ligger også godt for interkontinental trafik øst-vest. Opsamlingsområdet omfatter store dele af Vesteuropa (blå cirkel).

SAS ruteområder

SAS inddeler passagerflyvirksomheden i seks ruteområder: interkontinentale ruter, europæiske ruter, interskandinaviske ruter, dansk indenrigstrafik inklusive Grønland, norsk indenrigstrafik og svensk indenrigstrafik.

Interkontinentale ruter

De interkontinentale destinationer var i år 2000 New York, Chicago, Seattle, Tokyo, Beijing, Bangkok, Singapore og New Delhi. Markedet udviklede sig godt og belægningsen var høj. På det meget vigtige transatlantiske marked forsvarede SAS sin markedsposition. Manglen på kapacitet hindrede SAS i at udnytte ekspansionen på markedet fuldt ud.

Kun to interkontinentale ruter viser et stigende antal rejsende, Stockholm-New York og Oslo-New York. Årsagen hertil er, at de passagerer, som har en anden slutdestination end New York i højere grad vælger at udnytte SAS ruter til Chicago og fortsætte deres rejse i USA med SAS Star Alliance partner United Airlines.

Europæiske ruter

De største passagerstrømme i SAS Europatrafik går mellem Skandinavien og London, Paris, Amsterdam, Bruxelles og Helsingfors samt til og via Frankfurt.

Trafikken på de europæiske ruter steg markant i 2000. SAS udvidede sin produktion for at imødekomme markedets vækst. SAS trafikken til og fra Finland var meget fremgangsrig. Sammen med det helejede datterselskab Air Botnia har SAS øget sine markedsandele både på trafikken Finland-Skandinavien og mellem Finland og resten af verden. I Europa øger konkurrencen fra lavpris-selskaberne, især til London.

I efteråret 2000 gennemførte SAS en ekspansion i Europa. Tre nye ruter blev åbnet i løbet af året: København-Birmingham, Oslo-Dublin og Stockholm-Hannover.

I 2000 blev ruterne København-Lissabon og Stockholm-Riga nedlagt. Stockholm-Riga beflyves nu kun af SAS partner airBaltic.

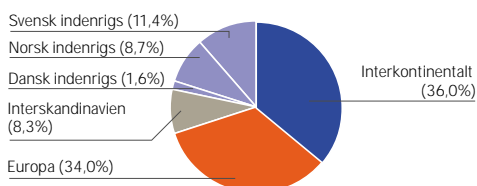
SAS passagertrafikudvikling¹

	2000	1999	ændring i %
SAS i alt			
Antal passagerer, (000)	23 240	21 991	+5,7
RPK, mio.	22 647	21 160	+7,0
ASK, mio.	33 782	33 205	+1,7
Kabinefaktor, %	67,0	63,7	+3,3 *
Yield, valutajusteret, SEK	1,38	1,36	+1,9
Business Class, andel RPK i %	29,0	29,1	-0,1 *
Interkontinentale ruter			
Antal passagerer, (000)	1 201	1 128	+6,5
RPK, mio.	8 150	7 625	+6,9
ASK, mio.	10 110	10 088	+0,2
Kabinefaktor, %	80,6	75,6	+5,0 *
Yield, valutajusteret			+3,1
Europæiske ruter			
Antal passagerer, (000)	7 650	7 104	+7,7
RPK, mio.	7 702	7 162	+7,5
ASK, mio.	12 527	12 163	+3,0
Kabinefaktor, %	61,5	58,9	+2,6 *
Yield, valutajusteret			+1,1
Interskandinaviske ruter			
Antal passagerer, (000)	4 255	4 232	+0,5
RPK, mio.	1 874	1 801	+4,1
ASK, mio.	3 108	3 154	-1,5
Kabinefaktor, %	60,3	57,1	+3,2 *
Yield, valutajusteret			+1,3
Danske indenrigsruter inkl. Grønland			
Antal passagerer, (000)	980	1 031	-5,0
RPK, mio.	372	380	-2,0
ASK, mio.	550	603	-8,7
Kabinefaktor, %	67,6	63,0	+4,6 *
Yield, valutajusteret			-1,6
Norske indenrigsruter			
Antal passagerer, (000)	3 850	3 802	+1,3
RPK, mio.	1 977	1 960	+0,9
ASK, mio.	3 466	3 698	-6,3
Kabinefaktor, %	57,0	53,0	+4,0 *
Yield, valutajusteret			+9,9
Svenske indenrigsruter			
Antal passagerer, (000)	5 305	4 694	+13,0
RPK, mio.	2 572	2 233	+15,2
ASK, mio.	4 020	3 499	+14,9
Kabinefaktor, %	64,0	63,8	+0,2 *
Yield, valutajusteret			-1,2

* Ændring i procentpoint.

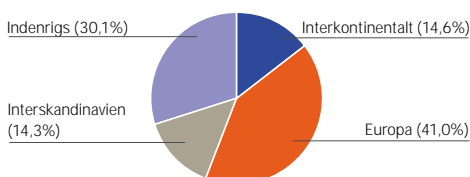
¹ Trafiktal ekskl. Air Botnia og Widerøe's Flyveselskab. Definitioner og terminologi se side 101.

Trafik pr. ruteområde, 2000
RPK, betalte passagerkilometer



Andelen af betalte passagerkilometer (RPK) for interskandinavisk samt dansk, norsk og svensk indenrigs udgjorde 30,0 procent af den totale trafik.

Passagerindtægter 2000
%

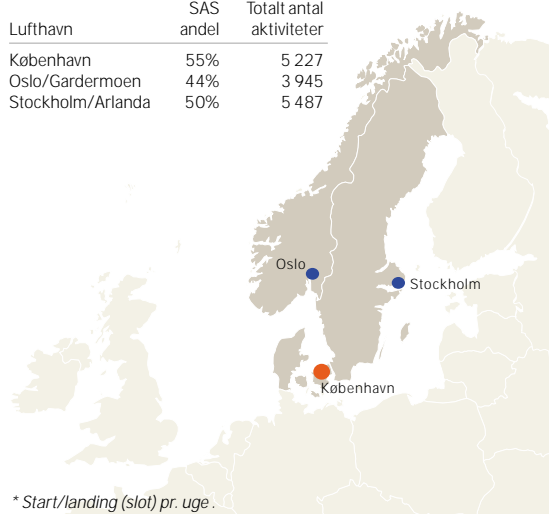


Passagerindtægter for interskandinavisk samt dansk, norsk og svensk indenrigs udgjorde i 2000 44,4 procent af de samlede passagerindtægter.

SAS markedsposition i Skandinavien

SAS andel af lufthavnens totale antal aktiviteter (2000)*

Lufthavn	SAS andel	Totalt antal aktiviteter
København	55%	5 227
Oslo/Gardermoen	44%	3 945
Stockholm/Arlanda	50%	5 487



* Start/landing (slot) pr. uge.

Interskandinaviske ruter

De interskandinaviske ruter havde i 2000 en god udvikling i trafikken og belægningen steg. Konkurrencen på ruterne mellem de skandinaviske hovedstæder, den såkaldte hovedstadstriangel, faldt da flere konkurrenter trak sig ud af markedet.

Dansk indenrigstrafik

SAS trafik på dansk indenrigs faldt i år 2000 noget mere end markedet og SAS andel af det danske indenrigsmarked er nu godt og vel 50 procent. Produktionen faldt dog mere end trafikken, hvilket gav en forbedret belægning. SAS danske indenrigsruter bidrager med vigtig fødetrafik til SAS trafiksystem.

Norsk indenrigstrafik

Det norske indenrigsmarked faldt i 2000 med 2,5 procent, sammenlignet med 1999, til 10,5 millioner passagerer. Trods nedgangen i totalmarkedet øgede SAS sit passagerantal med 1 procent og markedsandelen med et procentpoint.

Svensk indenrigstrafik

Indenrigstrafikken i Sverige er siden 1997 vokset kraftigt. Antallet af indenrigspassagerer i 2000 udgjorde cirka 8 millioner og nærmede sig dermed 1990s rekordvolumen på næsten 8,6 millioner. Alle større regionale markeder betjenes af det af SAS delvist ejede Skyways og omfatter omkring 20 ruter. Øvrige kortere strækninger trafikeres af et mindre antal regionale selskaber. SAS trafik øgede i 2000 med cirka 15 procent og markedsandelen steg med 6 procentpoint.

Konkurrencesituation

På trafikken mellem Skandinavien og resten af verden er SAS vigtigste konkurrenter British Airways, Air France og KLM. Dette gælder på de destinationer, disse selskaber flyver nonstop fra Skandinavien, men også videre fra deres knudepunkter såsom London Heathrow, Paris og Amsterdam. På trafikken til og fra Nordamerika er også American Airlines og Delta Air Lines konkurrenter bl.a. med deres nonstop trafik mellem Stockholm og Chicago respektive New York. På trafikken inden for Sverige er konkurrenten primært Braathens/Malmö Aviation.

På indenrigstrafikken i Norge konkurrerer SAS først og fremmest med Braathens.

Trafikken i Danmark, er af geografiske årsager og i begrænset omfang infrastrukturelle ændringer, bl.a. broen over Storebælt, af begrænset omfang.

Strategiske forretningsområder

Nøgletal, 2000

MSEK	Omsætning	Resultat før skat	Omsætning i % uden for SAS
SAS Cargo	2 225	861*	96
SAS Trading	2 148	75	99
Scandinavian IT Group	2 121	61	4
Widerøe's Flyveselskab	1 851	56	99
Air Botnia	772	-4	99
SAS Flight Academy	606	92	38
SMART	584	4	99

* Vedrører bidrag til SAS resultat før kapacitetsomkostninger.

SAS Cargo

SAS Cargo omfatter SAS Gruppens fragtvirksomhed. Den samlede flytonnage udgjorde i år 2000 287 000 tons og bidrog til SAS resultat før skat med 861 MSEK. I de seneste år har SAS Cargos virksomhed gennemgået en betydelig modernisering og udbygning af terminalerne i Landvetter uden for Göteborg og ligeledes i København, hvor fragtterminalerne i Danmark er blevet koncentreret.

Transport- og logistikindustrien gennemgår en ændring i retning mod stadig større og globale speditører som et resultat af fusioner og opkøb. Konkurrencen mellem flyfragtselskaberne er blevet hårdere, også på SAS Cargos hjemmemarked i Norden. Ændringerne i flyfragtindustrien indebærer også for SAS del, at Det Fjerne Østen har overtaget den dominerende rolle som det største marked, hvilket trafikken mellem Skandinavien og USA tidligere stod for. Ubalancen i handlen mellem USA og Europa på grund af den høje amerikanske dollarkurs har medført, at den østgående trafik med flyfragt fra USA i 2000 lå på et lavpunkt.

Med henblik på at øge konkurrenceevnen ved hjælp af større volumener har SAS Cargo og Lufthansa et salgs- og markedsføringssamarbejde i Europa, der vil blive yderligere forstærket. Med beslutningen om at

etablere SAS Cargo som et selskab i 2001 vil SAS kunne tilbyde den strategiske samarbejdspartner Lufthansa en minoritetsandel i virksomheden og dermed opnå en udvidelse af kundebasen og forbedrede investeringsmuligheder.

En tættere integration med andre flyfragtselskaber vil øge SAS Cargos indtjeningsevne og yderligere forstærke den strategiske position. Sammen med SAS milliardinvesteringer i nye lang- og mellemdistancefly øger kapaciteten på fragtsiden med cirka 35-45 procent. Dette giver SAS Cargo bedre muligheder i konkurrencen med de internationale flyfragtselskaber.

SAS Trading

Forretningsenheden SAS Trading er en førende aktør inden for Travel Retail. Virksomheden omfatter 55 butikker i 34 lufthavne i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Letland og Polen.

Selvom år 2000 var det første hele år uden taxfree salg i forbindelse med rejser inden for EU, var virksomheden præget af ekspansion. I årets løb åbnede SAS Trading to butikker under navnet Euroshop IT. SAS Trading prioriterer fortsat ekspansion og udvikling af virksomheden til en førsteklasses detailhandelskæde.

Scandinavian IT Group

Scandinavian IT Group ("SIG"), tidligere SAS Data, er en helejet underkoncern i SAS Gruppen med virksomhed i Danmark, Norge og Sverige. SIG er et af Skandinaviens største IT-virksomheder med hovedvægten på flyrelateret IT for eksempel webløsninger til booking og reservation af billetter, billetløse rejser og passagerinformation via mobiltelefoni.

Widerø's Flyveselskab

SAS ejer 63,2 procent af Widerø's Flyveselskab ASA som er det største regionale flyselskab i Norge. Widerø opererer cirka 27 fly og flyver til 37 destinationer på norsk indenrigsflyvning. Widerø komplementerer SAS trafiksystem på bl.a. ruterne Sandefjord/Torp-Stockholm og København, Bergen-Stavanger og Stavanger-Aberdeen og Oslo-Göteborg.

Air Botnia

Oy Air Botnia Ab i Finland er ejet 100 procent af SAS siden 1998. Selskabet havde ved udgangen af 2000 270 ansatte og komplementerer SAS skandinaviske trafiksystem. Derudover varetager det en del af indenrigstrafikken i det vestlige Finland. Hele flyflåden på 13 fly vil med start i 2001 blive udskiftet med mere moderne fly.

SAS Flight Academy

SAS Flight Academy AB, et helejet datterselskab i SAS Gruppen, er et førende uddannelsescenter i Europa, når det gælder uddannelse af piloter, kabinepersonale, flyteknikere og befalingsmandskab til søs.

Blandt kunderne er der ud over SAS mere end 150 flyselskaber og militære organisationer. Den primære virksomhed udøves ved Arlanda lufthavn.

I 2000 blev der bestilt to nye simulatorer, en deHaviland Q400 og en Airbus A330/340. Efter ibrugtagning af disse vil simulatorflåden omfatte 15 enheder.

SMART

Scandinavian Multi Access Systems, SMART AB ("SMART"), er ejet 95 procent af SAS Gruppen og 5 procent af Amadeus Global Travel Distribution S.A. ("Amadeus").

SMART er en af Nordeuropas førende virksomheder inden for elektronisk handel og distribution af rejser.

Amadeus, SMARTs vigtigste samarbejdspartner, driver et verdensomspændende databaseret bookingsystem for rejseindustrien. SMART er hovedagent for Amadeus på alle deres hjemmemarkeder.

Alliancer og partnerskab

Flybranchens udvikling

Den igangværende globale forandring og deregulering inden for branchen resulterer i at de fleste større internationale flyselskaber ekspanderer gennem samarbejde, vidtrækkende alliancer, integration eller partnerskab med andre flyselskaber.

Ifølge Airline Business Magazine (juli 2000) findes der i dag inden for flybranchen mere end 579 bilaterale partnerskaber, som omfatter mere end 220 større flyselskaber. Omfanget af samarbejdet og integrationen varierer, fra code-sharing, forskellige typer af kundetjenester, markedsføring, produkt- og systemudvikling til fælles risiko foretagender og rendyrkede partnerskaber.

Ved i fællesskab at udnytte samtlige partners netværk, markedspositioner, ressourcer og kompetencer, kan flyselskaberne tilbyde deres kunder et bedre og bredere udbud af produkter og tjenester, end hvad de enkelte flyselskaber kan tilbyde hver for sig.

Endvidere kan omkostningseffektiviteten forbedres gennem samkøring af produktion og virksomhed, stor driftsfordele, fælles indkøb såvel som fælles IT- og produktudvikling.

Star Alliance forretningsidé og vision

SAS har været medlem af Star Alliance siden 1997. Star Alliance forretningsidé er gennem samarbejde på en lang række områder at bidrage til en langsigtet indtjening til medlemmerne ud over deres individuelle kapacitet. Star Alliance vision er at være den førende globale alliance af flyselskaber for den hyppigt internationalt rejsende.

Samtidig med at Star Alliance udnytter sit globale rutenet og sine ydelser skal alliancen skabe yderligere kundeværdier og konkurrenceevne ved hjælp af en fortsat integration mellem medlemmernes netværk, produkter og tjenester, IT-systemer og ressourcer.

Star Alliance fortsatte sin globale ekspansion i 2000 og

SAS og Star Alliance™ – Global og regional dækning med mere end 815 destinationer i over 130 lande



udvidede med fire nye partnerselskaber: Austrian Airlines Group inklusive Lauda Air og Tyrolean Airways, Singapore Airlines, British Midland samt Mexicana de Aviación.

Europæisk samarbejdsaftale

I løbet af første kvartal 2000 indgik SAS, British Midland og Lufthansa en joint venture aftale om at samarbejde om trafikken på alle tre selskabers ruter til og fra London/Heathrow og Manchester. Hensigten med samarbejdet er at styrke de tre selskabers og Star Alliance position i Storbritannien og Europa. Aftalen forudsætter godkendelse af EU-kommissionen, hvilken forventes at foreligge i løbet af juni måned.

SAS samarbejde med Lufthansa

Lufthansa er SAS klart vigtigste partner. Joint venture trafikken mellem Skandinavien og Tyskland øgede i 2000, hvilket har ført til et godt resultat for SAS.

Konkurrencen på det interkontinentale marked fra Tyskland er i løbet af de seneste år blevet betydeligt hårdere. SAS behov for øget interkontinental trafik inden for rammerne af den planlagte ekspansion, frem for alt fra Nordtyskland og knudepunktet København, vil stille stigende og delvis nye krav til SAS og Lufthansas salgsarbejde.

Regionale og europæiske partnere

Nøgletal, 2000 (vedrører hele selskabet)

MSEK	Omsætning	Resultat før skat
Skyways Holding	1 731	-65
Cimber Air (pr. april)	816	-26
Spanair (pr. oktober)	6 356	22
British Midland	10 497	116
Grønlandsfly	808	-36
airBaltic	394	-24

Regionale partnere

SAS har, i lighed med flere andre store europæiske flyselskaber, et antal regionale partnere på sine nær- og hjemmemarkeder. Fælles for disse partnere er, at de regionalt komplementerer og udvider SAS trafiksystem ved at fra Skandinavien og nærliggende markeder flyve til og fra SAS trafikknudepunkter på trafiksvage ruter eller destinationer, som SAS ikke selv kan betjene lønsomt med den nuværende flyflåde. Samtidig forbedres SAS markeds- og varemærkeposition på de markeder, som kun partnerne betjener. Gennem dette samarbejde kan partnernes tidstabeller tilpasses SAS internationale og nationale trafiknet. Følgende er SAS regionale partnere:

airBaltic

SAS ejer 34,2 procent af airBaltic som har sin base i Riga, Letland. AirBaltic er en del af SAS "Baltic hub" strategi og flyver på destinationer inden for Baltikum/Østeuropa, som SAS ikke selv betjener.

Air Botnia

Air Botnia ejes 100 procent af SAS. Selskabets formål er at styrke SAS markedsposition på trafik til/fra Finland primært ved at flyve til/fra SAS trafikknudepunkter i Stockholm og København, men også til andre steder i Skandinavien. Som et supplement opererer Air Botnia også på et antal indenrigsruter i det vestlige Finland.

Cimber Air

SAS ejer 26 procent af Cimber Air, der er et væsentligt regionalt flyselskab i Danmark. Cimber Air flyver endda på visse tyske indenrigsruter. Cimber Air udgør et supplement til SAS trafiksystem på ruterne København-Luxembourg og København-Berlin.

Skyways Holding

SAS ejer 25 procent i det svenske flyselskab Skyways Holding. Skyways flyver både indenrigs og udenrigs og komplementerer SAS trafiksystem bl.a. på ruterne Stockholm-Manchester, Linköping-København, Västerås-Oslo og Stockholm-Zürich.

Widerøe's Flyveselskab

SAS ejer 63,2 procent i det norske flyselskab Widerøe's Flyveselskab. Widerøe supplerer SAS trafiksystem på bl.a. ruterne Sandefjord/Torp-Stockholm og København, Bergen-Stavanger og Stavanger-Aberdeen og Oslo-Göteborg.

Europæiske partnere

For yderligere at styrke og supplere SAS position på vigtige markeder har SAS udvalgt et antal strategiske trafiksystempartnere. Disse partnere er angivet nedenfor:

Spanair

Spanair, ejet 49 procent af SAS, er Spaniens næststørste flyselskab og transporterer pr. år cirka 5 millioner passagerer i regulærtrafik til/fra og inden for Spanien. Samarbejdet med SAS omfatter blandt andet såkaldt code share på Spanairs flyvninger mellem Skandinavien og Spanien.

British Midland

SAS ejer 20 procent af British Midland PLC. I slutningen af 2000 overtog Lufthansa halvdelen af SAS tidligere 40 procent ejerskab af British Midland. British Midland har siden juli 2000 været medlem af Star Alliance.

Grønlandsfly

SAS ejer 37,5 procent af Grønlandsfly. Selskabet driver flytrafik til, fra og inden for Grønland.

Maersk Air

Maersk Air komplementerer og styrker SAS trafiksystem ud fra København, med samarbejde på otte internationale destinationer, blandt andet til Sydeuropa.

Icelandair

Som følge af sin geografiske beliggenhed kan Icelandair tilbyde passagerer fra primært den nordlige del af Europa hurtige forbindelser til USA via Island. SAS har et såkaldt code share samarbejde med Icelandair over Nordatlanten, men også til steder i Europa via København.

Estonian Air

Estonian Air komplementerer SAS trafiksystem ved flyvninger i samarbejde med SAS mellem Estland og Stockholm respektive København.

Helikopterservice

Helikopterservice flyver fra to steder i det sydlige Sverige over Øresund til København. Trafikgrundlaget udgøres primært af forretningsrejsende.

SAS og regionale partnere flyver til mere end 140 destinationer inden for Skandinavien omkringliggende lande

A



Bidrag til SAS resultat

Bidraget til SAS resultat fra SAS partnersamarbejde var i 2000 cirka en milliard SEK. Størstedelen stammer fra Star Alliance.

Størstedelen af resultatbidraget fra partnersamarbejdet kommer fra øgede indtægter som følge af øget trafik. Synergierne på omkostningssiden forventes at stige i de kommende år. Projekter på udgiftssiden er tidskrævende at implementere og forventes, bl.a. indenfor IS/IT området, at give effekt fremover.

SAS flyflåde

Siden 1995 har SAS bestilt 117 nye fly til en samlet værdi af cirka 4 milliarder USD. Ordrene er placeret hos flyfabrikkerne Boeing, McDonnell Douglas (indlemmet i Boeing 1997), Bombardier og Airbus.

I september 1995 skrev SAS kontrakt med Boeing om anskaffelse af 41 "New Generation" 737 fly. Kontrakten blev udvidet til at omfatte i alt 58 fly ved udgangen af 2000, hvoraf 48 er leveret.

SAS Commuter bestilte 15 deHavilland Q400 af Bombardier i oktober 1997. Denne ordre er udvidet til i alt 28 fly, hvoraf 17 er leveret. Dette turbopropfly vil succes-

SAS Konsortiets (inklusive SAS Commuter) flyflåde



Boeing 737-600/700/800

Antal fly: 30/6/15
 Antal sæder: 91-103/116-137/179
 Antal sæder (indenrigs): 116/137
 Max. startvægt: 57,6-59,9/61,7/70,6 ton
 Max. lastvægt: 13,0/15,5/19,5 ton
 Længde: 31,2/33,6/39,5 m
 Vingefang: 34,3 m
 Marchhastighed: 850 km/h
 Rækkevidde: 1 900/1 400 km
 Brændstofforbrug: 0,045 liter/sædek
 Motor: CFM56-7B



MD-87

Antal fly: 18
 Antal sæder: SAS version 110-125
 Max. startvægt: 61,2 ton
 Max. lastvægt: 14,8 ton
 Længde: 39,8 m
 Vingefang: 32,9 m
 Marchhastighed: 815 km/h
 Rækkevidde: 3 500 km
 Brændstofforbrug: 0,047 liter/sædek
 Motor: P&W JT8D-217C



Boeing 767-300 ER

Antal fly: 13
 Antal sæder: SAS version 188-207
 Max. startvægt: 37,4 ton
 Længde: 54,9 m
 Vingefang: 47,6 m
 Marchhastighed: 860 km/h
 Rækkevidde: 10 500 km
 Brændstofforbrug: 0,038 liter/sædek
 Motor: P&W 4060



DC-9-21/41

Antal fly: 1/17
 Antal sæder: SAS version 75/105-122/162
 Max. startvægt: 44,5/51,5/142 ton
 Max. lastvægt: 11,4/12,5 ton
 Længde: 31,9/38,3 m
 Vingefang: 28,5 m
 Marchhastighed: 815 km/h
 Rækkevidde: 2 600 km
 Brændstofforbrug: 0,068/0,054/0,047 liter/sædek
 Motor: P&W JT8D-9/-11



MD-90-30

Antal fly: 8
 Antal sæder: SAS version 141
 Max. startvægt: 70,8 ton
 Max. lastvægt: 16,0 ton
 Længde: 46,5 m
 Vingefang: 32,9 m
 Marchhastighed: 815 km/h
 Rækkevidde: 2 800 km
 Brændstofforbrug: 0,041 liter/sædek
 Motor: IAE V2525-D5



MD-81/82/83

Antal fly: 19/28/2
 Antal sæder: SAS version 130-162/130-156/136
 Max. startvægt: 63,5/67,8/72,6 ton
 Max. lastvægt: 14,6/17,1/16,4 ton
 Længde: 45,1 m
 Vingefang: 32,9 m
 Marchhastighed: 815 km/h
 Rækkevidde: 2 600/3 200/4 300 km
 Brændstofforbrug: 0,045/0,047/0,045 liter/sædek
 Motor: P&WJT8D-217C/-219



Fokker F50

Antal fly: 15
 Antal sæder: SAS version 46-50
 Max. startvægt: 20,8 ton
 Max. lastvægt: 4,9 ton
 Længde: 25,3 m
 Vingefang: 29,0 m
 Marchhastighed: 520 km/h
 Rækkevidde: 1 400 km
 Brændstofforbrug: 0,038 liter/sædek
 Motor: P&W 125 B



deHavilland Q400

Antal fly: 17
 Antal sæder: SAS version 72
 Max. startvægt: 29,0 ton
 Max. lastvægt: 7,3 ton
 Længde: 32,8 m
 Vingefang: 28,4 m
 Marchhastighed: 660 km/h
 Rækkevidde: 1 000 km
 Brændstofforbrug: 0,045 liter/sædek
 Motor: P&W 150A



Airbus A340-300/330-300

Antal fly: Leverance i begyndelsen af 2. halvår 2001
 Antal sæder: 261
 Max. startvægt: 275,0/233,0 ton
 Max. lastvægt: 43,0/43,0 ton
 Længde: 63,7/63,7 m
 Vingefang: 60,3/60,3 m
 Marchhastighed: 865/865 km/h
 Rækkevidde: 12 800/9 700 km
 Brændstofforbrug: 0,034/0,030 liter/sædek
 Motor: CFM56-5C4RR Trent 772B

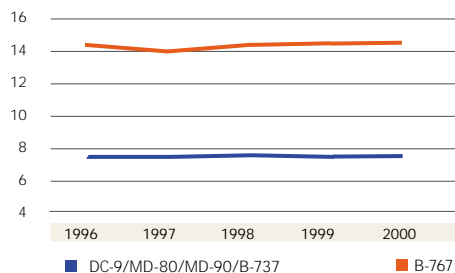


Airbus A321-200

Antal fly: Leverance i begyndelsen af 2. halvår 2001
 Antal sæder: 160-184
 Max. startvægt: 85,0 ton
 Max. lastvægt: 19,0 ton
 Længde: 44,5 m
 Vingefang: 34,1 m
 Marchhastighed: 840 km/h
 Rækkevidde: 3 000 km
 Brændstofforbrug: 0,036 liter/sædek
 Motor: V2530-A5

Flyflådens udnyttelsesgrad, 1996-2000

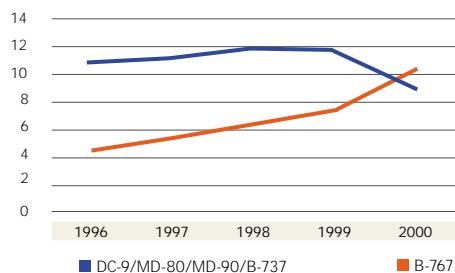
Bloktimer pr. dag



Flyflådens udnyttelsesgrad målt i bloktimer pr. dag har været konstant de sidste fem år.

Flyflådens gennemsnitsalder, 1996-2000

År



Gennemsnitsalderen for flyene i virksomheden inkl. de udlejede var 8,3 (10,3) år i 2000. Gennemsnitsalderen for ejede fly var 6,0 (8,0) år.

sivt erstatte samtlige Fokker F-50 og SAAB 2000, som hidtil har udgjort SAS Commuters flyflåde.

I april 2000 indgik SAS kontrakt med Airbus om i alt 22 fly samt et antal optioner. Kontrakterne omfatter dels nye fly til SAS interkontinentale ruter, dels et nyt stort fly til SAS største Europaruter.

Nye fly til SAS interkontinentale ruter

Airbus A330-300 og A340-300 erstatter Boeing 767-300ER, som har været i SAS flyflåde siden 1989. Fire A340-300 vil blive leveret i andet halvår 2001, med trafikstart i august. 11 fly er nu i fast ordre og SAS har optioner på yderligere syv fly.

A330-300 henholdsvis A340-300 får næsten 40 procent flere sæder end 767-300ER. De nye fly får 261 sæder sammenlignet med tidligere cirka 190. Også fragtkapaciteten øges. Den effektive stigning bliver cirka 35-45 procent. Samme besætninger kan flyve både A330 og A340.

Fra maj 2001 vil SAS leje en Airbus A330-200 fra British Midland, hvilket muliggør en tidligere åbning af den nye rute København-Washington D.C.

Nyt Europafly

Airbus A321-200 er beregnet til at sikre fødekapalet til langdistanceruterne. Ordren omfatter i øjeblikket 12 fly. En typisk størrelse vil være 174 sæder. Tre A321 vil blive faset ind i flåden i sidste kvartal af 2001.

Flyflådens udvikling i 2000 og i første kvartal 2001

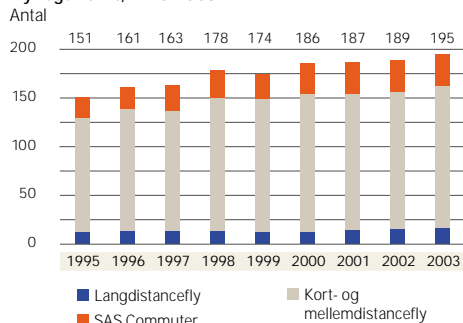
SAS flyflåde øgede med 13 enheder i 2000 og bestod af 203 fly ved årets udgang. Atten af flyene blev ikke benyttet i SAS drift.

SAS gennemførte i 2000 sale-and-leaseback forretninger, der omfattede 19 fly: et 767-300, seks 737-600, seks F50 samt seks deHavilland Q400. Ved årets udgang ejede SAS 102 fly dvs. halvdelen af de 203 fly, som udgjorde flåden. I første kvartal 2001 fik SAS leveret 8 fly, fasede 11 ud samt solgte en 767-300 i en sale-and-leaseback handel. Den 31. marts 2001 var der således 200 fly i SAS flyflåde.

Mindsket miljøpåvirkning

Fly, der ikke opfylder kravene i ICAOs Kapitel III, må ikke

Fly i egen drift, 1995-2003



I alt var 186 fly i egen drift pr. 31. december 2000.

SAS Konsortiets (inklusive SAS Commuter) flyflåde, marts 2001*

	December 1999		Marts 2001			Ud- lejede Ordre
	Ejede	I alt	Ejede	Le- jede	I alt	
Airbus A340-300						7
Airbus A330-300						4
Airbus A321-200						12
Boeing 767-300	5	14	3	10	13	
Boeing 737-600	20	29	15	15	30	7
Boeing 737-700	1	1	6	0	6	
Boeing 737-800		0	15	0	15	1
Douglas MD-81	9	19	9	10	19	
Douglas MD-82	13	28	13	15	28	
Douglas MD-83	2	2	2	0	2	
Douglas MD-87	11	18	11	7	18	
Douglas MD-90-30	8	8	8	0	8	
Douglas DC-9-21		4	0	1	1	
Douglas DC-9-41		20	0	17	17	
Douglas DC-9-81		8	0	0	0	
Embraer ERJ 145		0	0	2	2	
Fokker F28	11	11	9	0	9	6 ¹
Fokker F50	13	22	7	8	15	2 ²
deHavilland Q400		0	8	9	17	11
SAAB 2000		5	0	0	0	
SAAB 340	1	1	0	0	0	
Total	94	190	106	94	200	8

¹ Air Botnia ² airBaltic Ejede fly inkl. finansiel leasing.

* Udover ovenstående flyflåde har SAS via Air Botnia og Widerøe's Flyveselskab yderligere 45 fly, hvoraf 6 lejes fra SAS Konsortiet og 5 er udlejet til ekstern part.

anvendes i Europa efter april 2002. Alle DC-9-41 som stadig anvendes i SAS trafik er udstyret med støjdemper og er omcertificerede til Kapitel III. I løbet af de næste to år vil SAS sidste DC-9-41 blive erstattet af Boeing 737NG.

Udviklingen hen imod større og mere moderne fly indebærer, at brændstofforbruget falder i forhold til produktionen, hvilket mindsker udslip af kuldioxid (CO₂) pr. produceret sædekilometer. SAS er et af de få selskaber i verden, som har investeret en halv million USD pr. fly i lavemissions-brændkamre. Dette brændkammer medfører, at Boeing 737-600 flyene slipper 40 procent mindre kvælstofoxid ud end de DC-9-41, som bliver erstattet.

Arbejdet med flysikkerhed i SAS

Flysikkerhed defineres som fravær af uacceptable risici. Med uacceptable risici menes risiko for en hændelse, som kan føre til haveri. Arbejdet med flysikkerheden har som formål at finde sådanne risici i virksomheden og at træffe de nødvendige foranstaltninger. Der pågår et kontinuerligt arbejde med flysikkerheden både på et strategisk niveau i virksomhedsledelsen såvel som på et taktisk/operativt niveau af alle, der er involveret i udførelsen af flytransporten.

I flysikkerhedsarbejdet inkluderes følgende:

- Uddannelse af alle medarbejdere på alle niveauer.
- Etablerede procedurer.
- Høje krav til materiel.
- Omhyggelig udvælgelse ved rekruttering af nye medarbejdere.

På det strategiske niveau foregår flysikkerhedsarbejdet inden for SAS "Flight Safety Promotion Program", der er en del af SAS kvalitetssystem.

Den høje grad af sikkerhed i SAS, der allerede er dokumenteret i en branchesammenligning, skal bibeholdes og forstærkes yderligere gennem:

- Etablering af et mere effektivt rapporterings-system.
- Vurderinger af rapporterede data relateret til flysikkerheden skal ske i en model, der giver et fuldstændigt billede af virksomhedens gennemførelse og udpeger indsatsområderne for yderligere at øge sikkerheden.

For at højne kendskabet til flysikkerhedsrelaterede problemområder er der blevet etableret nye informationskanaler, blandt andet en der henvender sig direkte til samtlige piloter.

Med ovenstående som udgangspunkt og over for de nye udfordringer, der bliver aktuelle i en nær fremtid f.eks. indførelsen af tre nye typer Airbus fly i flyflåden, er SAS forberedt på også i fremtiden at prioritere flysikkerheden som den overordnede kvalitetsparameter.

SAS varemærke

SAS varemærke rangerer højt på listen over stærke varemærker i Skandinavien. I SAS bliver der i øjeblikket foretaget en kvantitativ vurdering af varemærkets værdi. Som supplement til dette bliver der også foretaget en løbende opfølgning af, hvordan kunderne opfatter SAS.

Arbejdet er en kontinuerlig proces for at styrke varemærket og SAS koncentrerer sig i år 2000 på at styrke sin position som en moderne og innovativ virksomhed. Der har været sat fokus på nye lounges, nye produkter, såsom billetløse rejser og et nyt cateringkoncept.

EuroBonus

Den overordnede strategi for SAS EuroBonus er at etablere og udvikle en langsigtet og lønsom relation med hyppigt rejsende. Ved udgangen af år 2000 udgjorde antallet af medlemmer mere end to millioner. Tilgangen af nye partnere i Star Alliance bidrog til at medlemmerne fik adgang til et større trafiksystem med EuroBonus fordele.

SAS distributionskanaler

Et vigtigt område for et flyselskabs konkurrenceevne er distributionsstrategien. Gennem effektiv distribution opbygges både kort- og langsigtede kunderelationer, som igen påvirker udviklingen af markedsandele.

SAS distribuerer sine produkter gennem rejsebureauer og SAS Direkt (call centers). Nye kanaler for booking og information er internet og WAP / SMS.

SAS påbegyndte arbejdet med at ændre distributionsstrategien i 1996. I basisåret 1997 udgjorde distributionsomkostningerne i Skandinavien i alt cirka 20 procent af de samlede passagerindtægter. I år 2000 faldt omkostningerne til cirka 14 procent. Målsætningen er at komme ned på 10 procent i løbet af de kommende fire år.

Medarbejdere i Flyvirksomheden

SAS Personalevision

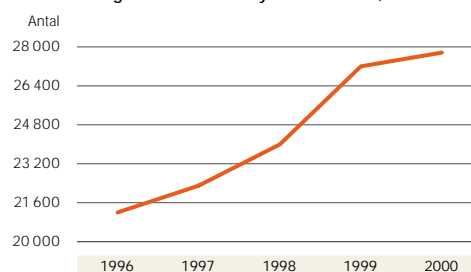
SAS personalevision har som udgangspunkt, at medarbejderen er en af virksomhedens vigtigste konkurrencefordele.

Antal medarbejdere

Det gennemsnitlige antal ansatte i flyvirksomheden steg med 2,1 procent i 2000 og udgjorde 27 767 ved udgangen af 2000. Der er et større behov for rekruttering i 2001 og fremover af især piloter, kabinepersonale, trafikagenter og skrankepersonale. SAS vurderer, at nyrekrutteringer vil kunne ske i nødvendigt omfang.

Personaleomsætningen inden for flyvirksomheden udgjorde 6,6 procent (7,3) i 2000. Gennemsnitsalderen er cirka 40 år.

Gennemsnitligt antal ansatte i Flyvirksomheden, 1996-2000

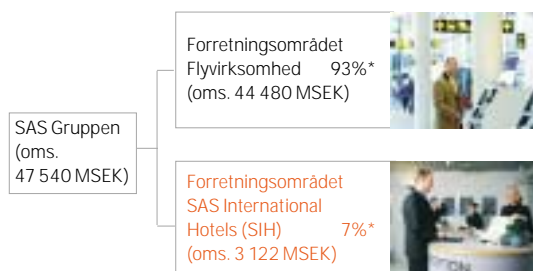


Det gennemsnitlige antal ansatte steg med 2,1 procent i 2000 til 27 767.

Uddannelsestiltag – Ekspansion

Store uddannelsestiltag blev også sat i gang i 2000 blandt flyteknikere, piloter og kabinepersonale for at kunne tage imod og arbejde med de nye flytyper, SAS har introduceret og fortsat skal introducere i 2001, når bl.a. nye, større interkontinentale fly skal fases ind i SAS-flåden.

Forretningsområdet SAS International Hotels



* Procenttallet omfatter andelen af SAS Gruppens omsætning for koncernelimineringer (2000).

Nøgletal for SAS International Hotels

	2000	1999	1998
Omsætning, MSEK	3 122	2 963	2 786
Resultat før skat, MSEK	583	544	233
EBITDA, MSEK	441	485	477
EBITDA ¹ , MSEK	404	336	254
REVPAR ² , SEK	619	584	565
Investeringer, MSEK	308	150	557
Investeret kapital, MSEK	1 942	2 234	2 880
Gennemsnitligt antal ansatte	3 131	3 071	3 041

¹ Proforma, justeret for salg af fast ejendom.

² Inklusive hoteller som drives på management basis.

SAS International Hotels ("SIH") driver hotelvirksomhed under varemærkerne Radisson SAS og – siden november 2000 – Malmaison. Det er visionen, at hotelvirksomheden skal blive en af Europas førende virksomheder inden for "hospitality management" med global forretningsdrift og et antal stærke, fokuserede varemærker.

SIH's målsætning er at blive den mest attraktive hotelvirksomhed at være kunde i, arbejde for og samarbejde med.

SIH's målsætning for lønsomheden bygger på en bruttodækningsgrad (GOP) på 40 procent inden for en 5-års periode. I 2000 udgjorde GOP 34 procent. SIH søger også at bevare det høje niveau for genkøb (94 procent i år 2000). Den finansielle hovedmålsætning er at opnå en årlig vækst i EBITDA på 20 procent.

SIH's strategier for fortsat vækst er:

- at ekspandere på de eksisterende hjemmemarkeder i Norden og Tyskland.
- at udvide antallet af hjemmemarkeder til at omfatte Storbritannien, Benelux-landene, Frankrig og Italien.
- at ekspandere i strategisk vigtige mega- og hovedstæder som Madrid, Rom, Cairo og Athen.
- at øge antallet af lufthavnshoteller samt
- at ekspandere i turistområder.

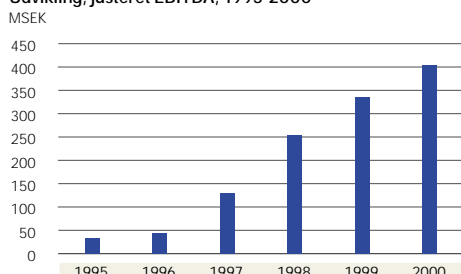
Det primære mål for SIH's virksomhed er at indgå driftsaftaler, hvor SIH påtager sig ansvaret for management med et vist garantiniveau og med en del af forretningsrisikoen. Strategien om ikke at eje ejendomme udelukker ikke, at SIH i forbindelse med nyetableringer indgår i midlertidige ejerforhold. De resterende ejendomme i Oslo og Manchester planlægger SIH at sælge.

Radisson SAS

Radisson SAS har i flere år været en af Europas hurtigst voksende hotelkæder med full service og potentialet vurderes stadig at være stort. I 1994 indgik SIH en samarbejdsaftale med Radisson Hotels International som bl.a. giver SIH eneret til at udvikle Radissons varemærke i Europa, Mellemøsten og Nordafrika. Fra en base på 29 hoteller var ambitionen ved udgangen af 2000 at drive eller have indgået aftale om at drive 100 hoteller. Dette antal blev allerede passeret i 1998 og målsætningen er successivt blevet justeret.

Ved udgangen af 2000 udgjorde det samlede antal hoteller 146 og i 2001 forventes yderligere mellem 20 og 30 hoteller at blive indlemmet i kæden. Den hurtige tilvækst har stor strategisk betydning. Målsætningen er at nå en kritisk masse i relation til mærkevarekendskab, geografisk dækning og operative stordriftsfordele.

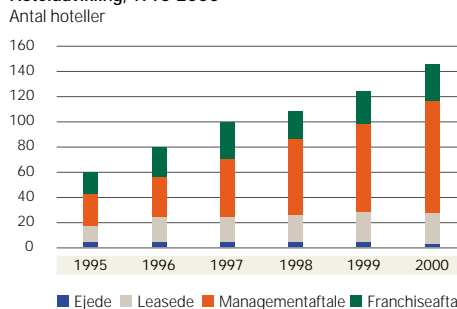
Udvikling, justeret EBITDA, 1995-2000*



For at øge sammenligneligheden er EBITDA justeret for salg af fast ejendom. EBITDA steg med 20,2 procent fra 1999 til 2000.

* Proforma, justeret for salg af fast ejendom.

Hoteludvikling, 1995-2000



Kun to hotelejeendomme er nu ejede, en i Oslo og en i Manchester. Disse planlægges solgt. Ved årets udgang steg det samlede antal hoteller til 146.

Strategien er også at ekspandere på hjemmemarkedet – som ved udgangen af 2000 ud over Skandinavien og Finland (6 nye hoteller) omfatter Tyskland (1 nyt hotel) og fra et etableringsperspektiv også England/Irland (9 nye hoteller). Den kraftige etablering på det polske marked ses som et vigtigt gennembrud.

Nye hoteller er også kommet til i Bahrain, Spanien og Bulgarien.

Det gennemsnitlige antal ansatte (ejede og leasede hoteller) i år 2000 udgjorde 3 131 i 2000.

Malmaison

I november 2000 erhvervedes Malmaison Hotels af SIH sammen med det britiske ejendomsselskab Marylebone Warwick Balfour Group Plc. (MWB). SIH og MWB ejer 50 procent af varemærket, mens MWB ejer ejendommene og SIH det managementselskab, der driver hotellerne. Malmaison, der hidtil udelukkende har eksisteret i Storbritannien, er et af de nye hotelkoncepter, der i de seneste år har fået størst opmærksomhed. De første Malmaison-hoteller åbnede i 1994 i Glasgow og Edinburgh. I dag er fem hoteller i drift, alle i større byer i Storbritannien, dog ikke i London. Et hotel i London og et i Birmingham forventes at åbne i 2002. I 2003 er i alt 15 hoteller planlagt at være i drift. Det er målsætningen at ekspandere med det nye varemærke og koncept i hele Europa, bl.a. ved at etablere hoteller i store og mellemstore byer, hvor der også findes Radisson SAS hoteller.

Et af Europas førende virksomheder inden for hospitality management

Med engagementet i Malmaison Hotels er virksomhedens karakter blevet yderligere tydeliggjort. Strategien blev formuleret for fire år siden, hvor virksomheden satte fokus på hotelmanagement og ikke ejendomsforvaltning.

Markedsudviklingen bevæger sig helt tydeligt mod større aktører, som bearbejder markedet med en portefølje af varemærker. SIH har nu etableret sig som en multi-brand-operatør.

Med to adskilte varemærker og produktlinjer vurderes det, at SIH har mulighed for at tilføje yderligere varemærker til porteføljen gennem køb og/eller joint ventures.

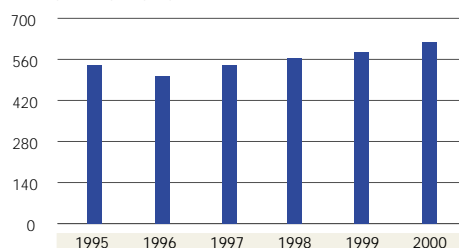
Markedsudvikling

Det globale rejsemarked er dynamisk med en årlig vækst på cirka 5 procent. Efterspørgslen stiger også på hotelmarkedet, men varierer ligesom kapaciteten på forskellige geografiske markeder. I Europa ligger Storbritannien, Holland og Belgien i top, når det gælder kapacitetsudnyttelse. Danmark, Sverige, Irland, Tyskland og Finland hører til de markeder, hvor efterspørgslen stiger.

Markedet forventes som helhed at udvikle sig positivt i 2001, med mulig undtagelse af Storbritannien, hvor mund- og klovnsygen kan få en begrænset effekt på kort sigt. Dette sammen med planlagt ekspansion skaber forudsætninger for en fortsat god resultatudvikling for virksomheden.

Udvikling REVPAR*, 1995-2000

Indtægt pr. tilgængeligt værelse



REVPAR viser gennemsnitsprisen pr. tilgængeligt værelse og afspejler dermed belægningen og indtægten pr. værelse. REVPAR steg i 2000 fra 584 SEK til 619 SEK.

* Inklusive hoteller som drives på managementaftale.

SAS Gruppen og miljøet

Miljøledelsessystemet i SAS bygger på, at hver chef der er beslutningsdygtig og budgetansvarlig, har pligt til at inkludere en miljøvurdering som en del af alle beslutningsgrundlag. Det er også en langsigtet ambition, at SAS miljøledelsessystem skal opfylde alle krav i ISO 14001.

Flyvirksomheden

Hovedparten (cirka 90 procent) af SAS miljøpåvirkning genereres af flyvirksomheden. Det hænger især sammen med brændstofforbruget. Jo højere brændstofforbrug, desto større udslip af kuldioxid. Globalt påvirker emissioner fra fly klimaet. Lokalt udgør flystøj den største miljøpåvirkning.

I 2000 forbedredes flyvirksomhedens miljøindeks med seks enheder fra 86 til 80. Det skyldes ud over den igangværende modernisering af flyflåden en forbedret kapacitetsudnyttelse.

Selv om produktionen målt i RTK steg med 5,1 procent, faldt det samlede brændstofforbrug og dermed også udslip af kuldioxid med 1,6 procent. Det betyder, at brændstofeffektiviteten blev forbedret med 1,5 procent til 45,9 (46,7) kg/100 RTK.

Mængden af kuldioxid blev reduceret i 2000 til 4.095 (4.164) ton. Trods en samlet produktionsstigning er SAS udslip af kvælstofoxider reduceret til 14,35 (14,52) kton. Også udslip af kulbrinte er reduceret, til 1,55 (1,84) kton.

Ved forhandlingerne med fly- og motorfabrikkerne om de nye Airbus-fly har SAS sikret sig, at flyene ud fra et miljøsynspunkt leveres med den bedste kommercielt tilgængelige teknik.

Virksomheden på jorden

Miljøindekset for virksomheden på jorden blev forbedret i år 2000 med 5 enheder fra 103 til 98. Dette skyldes et lavere forbrug af energi og glykol.

I juni 2000 tog SAS Commuter, som første flyoperatør i Københavns Lufthavn, et rensningsanlæg til spildevand i brug. Investeringsomkostningerne til rensningsanlægget var cirka 3,3 MSEK.

I Gardermoen er SAS begyndt at bygge et større rensningsanlæg til procesvand. De samlede omkostninger for anlægget beregnes til 7,3 MSEK.

SAS International Hotels

I år 2000 iværksattes et projekt med at sætte miljøarbejdet ind i et bredere perspektiv af "ansvarsbevidst virksomhed". Virksomhedens ansvar over for forskellige interessegrupper er tydeliggjort og en ansvarlig til at drive projektet på koncernledelsesniveau er blevet ansat.

Miljøet i SAS Gruppens Årsregnskab

Resultatpåvirkende poster

MSEK	2000	1999	1998	1997
Miljørelaterede indtægter og omkostningsreduktioner	104	56	19	40
Miljørelaterede omkostninger	30	65	65	73
Miljørelaterede afgifter og skatter	914	1 096	872	482

Balancepåvirkende poster

MSEK	2000	1999	1998	1997
Miljørelaterede investeringer	110	92	112	25
Miljørelaterede ansvarsgarantier	-	-	-	-

9. Sammendrag af SAS Gruppens finansielle udvikling

Tabellen nedenfor viser samlet information for SAS Gruppen for årene 1996-2000. Sammenstillingen efterfølges af kommentarer til den finansielle udvikling, af finanspolicy, finansielle mål samt fremtidsudsigter. Opgørelsen bør læses sammen med uddragene fra Årsregnskabet for SAS Gruppen for hvert enkelt år 1998, 1999, og 2000 med dertil hørende noter, som er indsat i dette Perspektiv.

Resultatopgørelser, MSEK	2000	1999	1998	1997	1996
Omsætning	47 540	43 746	40 946	38 928	35 189
Driftsresultat før afskrivning	3 723	2 747	4 115	4 118	3 668
Afskrivninger	-2 192	-2 087	-2 125	-1 880	-1 851
Resultatandele i associerede selskaber	-1	77	-20	88	5
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1 033	283	1	1	-
Resultat ved salg af fly og bygninger	490	726	1 014	83	100
Driftsresultat	3 053	1 746	2 985	2 410	1 922
Finansielle poster, netto	-280	100	-128	-152	-85
Resultat før skat	2 773	1 846	2 857	2 258	1 837
Balancer, MSEK					
Anlægsaktiver	33 420	28 585	26 489	23 000	20 784
Omsætningsaktiver, ekskl. likvide midler	6 943	7 024	5 949	4 812	4 036
Likvide midler	8 964	8 488	8 011	9 817	11 050
Egenkapital	19 537	17 061	16 110	14 241	13 030
Langfristet gæld og hensættelser ¹	12 316	10 750	9 819	12 209	13 218
Kortfristet gæld	17 474	16 286	14 520	11 179	9 622
Balance	49 327	44 097	40 449	37 629	35 870
Pengestrømsopgørelse, MSEK					
Nettofinansiering fra driften	3 937	1 862	4 137	4 256	3 814
Investeringer	-9 886	-5 982	-6 112	-3 256	-4 202
Salg af anlægsaktiver m.m.	5 559	6 601	2 360	252	1 066
Udbytte til moderselskaber	-770	-957	-1 141	-844	-1 150
Kapitaltilskud fra moderselskaber	-	-	-	-	1 400
Finansieringsunder-/overskud	-1 160	1 524	-756	408	928
Ekstern finansiering, netto	1 636	-1 184	-1 050	-1 641	44
Ændring af likvide midler	476	340	-1 806	-1 233	972
Likvide midler i solgte selskaber	-	-	-	-	-
Ændring af likvide midler iflg. balancer	476	340	-1 806	-1 233	972
Nøgletal					
Bruttodækningsgrad, %	7,8	6,3	10,1	10,6	10,4
Forrentning af investeret kapital (ROCE), %	11,0	8,8	13,2	11,6	10,6
Forrentning af egenkapital efter beregnet skat, %	10,7	7,6	12,9	11,4	10,9
Soliditet, %	41	40	40	38	37
Gennemsnitligt antal ansatte	30 939	30 310	27 071	25 057	23 607
Markedsværdibaserede nøgletal, MSEK³					
Cash Flow Return On Investments CFROI, %	18,7	15,1	22,4	24,7	26,4
Forrentning af investeret kapital (ROCE, markedsbaseret), %	17,5	10,5	17,8	24,1	18,4
Flyflådens markedsværdi	20 915	15 782	14 691	15 284	13 662
Flyflådens bogførte værdi	15 394	11 349	10 204	11 314	11 732
Beregning af justeret investeret kapital²					
Totale aktiver	45 801	42 723	38 874	36 642	34 075
+ Overværdi i flyflåden	5 420	4 911	4 073	3 277	1 583
+ Nutidsværdi af operationelle leasingkontrakter (NPV)	3 765	2 265	1 806	1 770	1 650
- Rentebærende aktiver	-11 395	-9 174	-9 936	-10 982	-10 802
- Ikke rentebærende gæld	-13 399	-12 828	-11 722	-10 070	-9 205
I alt justeret investeret kapital	30 192	27 897	23 095	20 637	17 301
Beregning af EBITDAR					
EBIT, Resultat før finansielle poster og skat	3 068	2 163	2 986	2 425	1 922
+ Afskrivninger	2 192	2 087	2 125	1 880	1 851
+ Goodwill-afskrivninger	32	29	43	32	27
- Resultat ved salg af anlægsaktiver	-1 538	-1 426	-1 011	-99	-100
+ Omkostninger til operationel leasing	1 898	1 346	1 027	859	872
I alt EBITDAR	5 652	4 199	5 170	5 097	4 572
Beregning af EBIT					
EBIT, Resultat før finansielle poster og skat	3 068	2 163	2 986	2 425	1 922
+ Udgifter til operationel leasing	1 898	1 346	1 027	859	872
- 40% af operationelle leasingomkostninger	-759	-538	-411	-344	-349
± Ændring af overværdi i flyflåden	1 088	-54	517	2 040	746
I alt EBIT, markedsjusteret	5 295	2 917	4 119	4 980	3 191
Øvrige finansielle mål, MSEK					
Finansielle indtægter	518	868	634	674	745
Finansielle udgifter	-798	-768	-762	-826	-830
Rentebærende gæld	16 147	13 246	11 859	12 108	13 376
Nettogæld	2 393	1 344	2 079	1 345	1 754
Renteudgifter/gennemsnitlig bruttogæld, %	5,2	5,2	5,9	6,1	6,6
Rentedækningsgrad	4,5	3,4	4,7	3,7	3,2
Gældsætningsgrad	0,12	0,08	0,1	0,1	0,1

¹ Inklusive minoritetsinteresser. ² Gennemsnit af 5 kvartaler for årene 1995-2000. ³ 1999 tal er inklusive Widerøe's Flyveselskab og Air Botnia. Definitioner og terminologi, se side 101.

Kommentarer til den finansielle udvikling

Nedenfor følger kommentarer til den finansielle udvikling for årene 1998-2000. Af SAS Gruppens omsætning i år 2000 stod flyvirksomheden for 93 procent og SIH for 7 procent. Hovedparten af kommentarerne vedrører flyvirksomheden. SIH kommenteres i den udstrækning det anses at være særligt relevant.

Omsætning

SAS Gruppens omsætning steg i perioden 1998-2000 fra 40 946 MSEK til 47 540 MSEK, hvilket svarer til en gennemsnitlig stigning på 7,8 procent pr. år. SIH stod for henholdsvis 2 786 MSEK, 2 963 MSEK og 3 122 MSEK, en gennemsnitlig stigning på 5,9 procent pr. år.

1998 var præget af et konkurrencemæssigt hårdere klima med aggressive prisudspil samt lavprissatsninger med ny konkurrence i Skandinavien fra europæiske operatører. Konkurrencen i Skandinavien øgede i årets løb. SAS trafik udviklede sig i løbet af året relativt svagt. Passagertrafikken steg 2,7 procent sammenlignet med foregående år. Året begyndte stærkt men udviklingen under resten af året var afdæmpet på grund af arbejdsmarkedskonflikter, omlægningen af luftkorridorerne i Skandinavien, flytningen fra Fornebu til Gardermoen i Oslo samt i en vis udstrækning af forsinkelser i leverancer af nye fly. Omsætningen udgjorde 40 946 (38 928) MSEK svarende til en stigning på 5,2 procent. Af denne stigning vedrører cirka 2,5 procent (982 MSEK) øgede passagerindtægter, 0,5 procent (203 MSEK) andre trafikindtægter og 2,1 procent (833 MSEK) øgede volumener inden for øvrige virksomhedsområder. Valutaeffekter påvirkede omsætningen positivt med 53 MSEK i 1998.

I 1999 var flymarkedet til og fra Skandinavien i relativ god vækst. Den internationale trafik mellem Skandinavien og resten af verden steg med cirka 6 procent i årets løb. Stigningen forekom primært i trafikken til og fra Sverige og Danmark, mens trafikvolumen til og fra Norge var uændret. SAS trafiktilvækst var lavere i 1999 sammenlignet med 1998. Passagertrafikken steg med 1,6 procent. I årets løb strammede konkurrencen yderligere til inden for Skandinavien, hvilket i kombination med overkapacitet på det norske indenrigsmarked, i trafikken over Nordatlanten og dele af Europanettet samt pressede priser, bidrog til lavere enhedsindtægter. Omsætningen udgjorde 43 746 MSEK, en stigning på 6,8 procent (2 800 MSEK) heraf kunne knap 5,5 procent (2 238 MSEK) henføres til Air Botnia og Widerøe's Flyveselskab. Fra og med 2000 konsolideres disse selskaber som datterselskaber, hvorfor 1999 års tal er blevet justeret for at opnå sammenlignelighed. I 1998 konsolideredes selskaberne i henhold til såkaldt one-line consolidation. Passagertrafikindtægterne faldt i årets løb med 234 MSEK (0,6 procent) samtidig med at omsætningen i øvrige virksomhedsområder steg med 332 MSEK (0,8 procent). Valutaeffekter påvirkede omsætningen positivt med 464 MSEK i 1999.

Flymarkedet til og fra Skandinavien fortsatte med at vokse i 2000. Den internationale trafik mellem Skandinavien og omverden steg med cirka 5 procent. Stigningen var størst i trafikken til og fra Sverige hvor tilvæksten i økonomien samt lav inflation og lavt renteniveau var gunstigt for rejsemarkedet. Væksten i SAS trafik var væsentligt højere i 2000 end i 1999 og passagertrafikken steg med 7,0 procent. Den positive trafikudvikling i årets løb i kombination med en meget behersket kapacitetsstigning indebar, at belægningen steg med 3,3 procentpoint. Konkurrencen var i årets løb fortsat hård og stadig mere præget af evnen til inden for rammerne af de store alliancesamarbejder at kunne skabe optimale trafiksystemer for kunderne samt at kunne øge omkostningseffektiviteten gennem koordineringsgevinster. Samtidig med at konkurrerende produkttilbud og lavprisaktører pressede priserne blev flyindustrien tvunget til at kompensere for de stigende omkostninger til flybrændstof. Omsætningen udgjorde 47 540 MSEK, en stigning på 8,7 procent, heraf udgjorde passagerindtægterne cirka 7,1 procentpoint og indtægter fra øvrige virksomhedsområder cirka 1 procentpoint. Valutaeffekter påvirkede omsætningen positivt med 231 MSEK i 2000.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde i 1998, 36 831 (34 810) MSEK, en stigning på 5,8 procent. Personalemkostningerne steg med 11,4 procent fra 11 739 MSEK i 1997 til 13 080 MSEK i 1998 primært på grund af øget personale især inden for områderne salg og kabinepersonale. Salgsomkostningerne faldt med 6,3 procent fra 2 212 MSEK i 1997 til 2 072 MSEK 1998. Omkostningerne til flybrændstof faldt med 4,8 procent fra 2 440 MSEK i 1997 til 2 322 MSEK i 1998 på grund af lavere priser. Omkostningerne til flyleasing udgjorde 1 059 (859) MSEK en stigning på 23,3 procent. Stigningen kan henføres dels til stigningen i flyflåden, dels til gennemførte sale- and leaseback transaktioner. Afskrivninger og rentekomkostninger blev tilsvarende reduceret ved disse transaktioner.

Driftsomkostningerne udgjorde i 1999, 40 999 MSEK. En stigning på 11,3 procent heraf kan 6,1 procentenheder (2 256 MSEK) henføres til Air Botnia og Widerøe's Flyveselskab i overensstemmelse med det som er beskrevet ovenfor. Personalemkostningerne øgede i årets løb med 13,3 procent til 14 825 MSEK især som følge af Air Botnia og Widerøe's Flyveselskab. Salgsomkostningerne faldt med 0,4 procent til 2 064 MSEK. Priserne på flybrændstof faldt yderligere sammenlignet med 1998 og omkostningerne til flybrændstof faldt med 1,7 procent til 2 282 MSEK. Omkostninger til flyleasing udgjorde 1 346 MSEK en stigning på 27,1 procent. Stigningen kan henføres til sale- and leaseback transaktioner foretaget i årets løb samt den øgede flyflåde.

I 2000 udgjorde driftsomkostningerne 43 817 MSEK, en stigning på 6,9 procent. Personalemkostningerne øgede med 0,7 procent til 14 928 MSEK. Salgsomkost-

ningerne øgede med 18,4 procent til 2 443 MSEK først og fremmest som følge af en niveauforhøjelse af agentkommissioner. Omkostningerne til flybrændstof steg med godt og vel 73 procent til 3 959 MSEK. Den primære anledning var at prisen på flybrændstof i Europa, hvor SAS forbruger størstedelen af sit flybrændstof, var 71 procent højere i år 2000 sammenlignet med 1999. Af omkostningsstigningen kan 56 procentpoint henføres til prisen og 17 procentpoint til volumen- og valutaeffekter. Leasingomkostninger til fly udgjorde 1 898 MSEK en stigning på 41 procent. Stigningen vedrører sale- og leaseback transaktioner, som samtidig har reduceret afskrivninger og rentekomkostninger, samt stigningen i flyflåden.

Driftsresultat før afskrivninger

I 1998 udgjorde driftsresultat før afskrivninger 4 115 (4 118) MSEK, hvilket indebar en bruttodækningsgrad på 10,1 (10,6 procent). Driftsresultatet udgjorde 2 985 (2 410) MSEK, en stigning på cirka 24 procent og driftsmarginalen udgjorde dermed 7,3 procent.

Som følge af ovenfor nævnte faktorer faldt driftsresultat før afskrivninger i 1999 til 2 747 MSEK, en nedgang på godt og vel 33 procent sammenlignet med foregående år. Bruttodækningsgraden faldt til 6,3 procent. Driftsresultatet udgjorde 1 746 MSEK, en nedgang på 41,5 procent. Driftsmarginalen udgjorde 4,0 procent.

I år 2000 udgjorde driftsresultatet før afskrivninger 3 723 MSEK, en forbedring på over 35 procent. Bruttodækningsgraden øgede til 7,8 procent. Driftsresultatet steg til 3 053 MSEK, en stigning på næsten 75 procent sammenlignet med foregående år. Driftsmarginalen forbedredes til 6,4 procent. Driftsresultatet før afskrivninger i SIH udgjorde for årene 1998, 1999 og 2000 henholdsvis 463 MSEK, 459 MSEK og 396 MSEK.

Afskrivninger

Fra og med 1994 foretog SAS Gruppen planmæssige afskrivninger på fly med 6 procent om året, dvs. lineært over 15 år med en restværdi på 10 procent. Fra og med 1999 ændredes afskrivningsplanen til 4,5 procent om året, hvilket indebar en afskrivning over 20 år på 10 procent restværdi.

I 1998 udgjorde afskrivningerne 2 125 (1 880) MSEK, heraf udgjorde afskrivninger på fly 1 254 (1 102) MSEK. År 1999 udgjorde afskrivningerne 2 087 MSEK, hvoraf afskrivninger på fly udgjorde 950 MSEK. Den positive resultat effekt for hele 1999 baseret på en ændret afskrivningsplan udgjorde cirka 400 MSEK. I år 2000 udgjorde afskrivningerne 2 192 MSEK. Afskrivninger på fly udgjorde 870 MSEK.

Resultatandele i associerede selskaber

I 1998 udgjorde resultatandele i associerede selskaber -20 MSEK. I 1999 udgjorde de 77 MSEK. Forbedringen mellem 1998 og 1999 skyldes først og fremmest, at Air

Botnia i 1999 bogførtes som datterselskab. Underskuddet udgjorde i 1998 91 MSEK.

År 2000 udgjorde resultatandelene -1 MSEK. Det negative resultat sammenlignet med 1999 skyldes primært en negativ udvikling i det af SAS til 31 procent ejede forsikringselskabet Polygon Group Ltd., på grund af underskud i driften.

Realisationsgevinster

I 1998 udgjorde resultatet ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber 1 MSEK. Resultat ved salg af fly og bygninger udgjorde 1998 1 014 MSEK.

I 1999 blev datterselskaber, som ejede hotelejendomme i Amsterdam samt Portman Hotel i London solgt, hvilket medvirkede til en realisationsgevinst på 283 MSEK. Resultat ved salg af fly og bygninger i 1999 udgjorde 726 MSEK.

I år 2000 solgtes 20 procent af aktierne i British Midland PLC, hvilket gav en realisationsgevinst på 1 031 MSEK. I alt udgjorde resultatet ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber 1 033 MSEK. Resultat ved salg af fly og bygninger i 2000 udgjorde 490 MSEK.

Finansielle poster, netto

De finansielle poster udgjorde i 1998, -128 (-152) MSEK. Rentenetto udgjorde -80 (-142) MSEK. Valutakurseffekter udgjorde -14 MSEK.

År 1999 udgjorde de finansielle poster 100 MSEK. I 1999 blev aktier solgt i datanetværksvirksomheden Equant N.V., hvilket havde en positiv effekt på de finansielle poster på 417 MSEK. Eksklusive dette overskud var finansielle poster -317 MSEK. Renter udgjorde -273 MSEK og af stigningen på 193 MSEK mellem 1998 og 1999 kan 77 MSEK henføres til Air Botnia og Widerøe's Flyveselskab. De resterende 116 MSEK var et resultat af højere gennemsnitlig nettogæld i 1999. Valutakurseffekter påvirkede finansielle poster negativt med -39 MSEK.

I år 2000 udgjorde de finansielle poster -280 MSEK. Renter udgjorde -278 MSEK. Valutakurseffekter påvirkede finansielle poster positivt med 15 MSEK.

Skatter

I SAS Gruppen bogføres kun datter- og associerede selskabers skatteudgifter. I 1998 udgjorde skatterne 141 MSEK, i 1999, 159 MSEK og i 2000, 306 MSEK. Resultatet i SAS Konsortiet og SAS Commuter beskattes i Moderselskaberne.

Investeringer

Investeringer inklusive forskudsbetalinger til flyleverandører udgjorde i årene 1998, 1999 og 2000 henholdsvis 6 112 MSEK, 5 982 MSEK og 9 886 MSEK. Heraf udgør investeringer i fly inklusive forskud henholdsvis 2 599 MSEK, 4 065 MSEK og 7 951 MSEK. Flyinvesteringerne øgede som følge af den påbegyndte fornyelse af flyflåden. Investeringer i aktier i associerede selskaber

udgjorde i årene 1998, 1999 og 2000 henholdsvis 733 MSEK, 155 MSEK og 350 MSEK.

I 1998 blev der foretaget betydelige investeringer på Gardermoen med hensyn til bl.a. ejendomme, hvilke udgjorde 1 077 MSEK.

Cash flow inklusive salg af anlægsaktiver oversteg i 1998 og 1999 investeringerne. Trods stigningen i investeringerne i 2000 var cash flow i paritet med investeringerne.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvider udgjorde ved udgangen af 1998, 8 011 MSEK, i 1999, 8 488 MSEK og ved udgangen af 2000, 8 964 MSEK. Den rentebærende nettogæld udgjorde ved samme tidspunkter henholdsvis 2 079 MSEK, 1 344 MSEK og 2 393 MSEK.

Soliditeten udgjorde i henholdsvis 1998, og i 1999, 40 procent og i 2000, 41 procent.

Forrentning af egenkapital efter beregnet skat udgjorde i 1998, 13 procent, i 1999, 8 procent og i 2000, 11 procent.

Ejendomsbesiddelser

Virksomheder i SAS Gruppen ejer terminalbygninger, hangarer, værksteder, lagerbygninger, hovedkontoret i Frösundavik samt lokaler andre steder. Alle kontrakter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Specifikation af ejendomsbesiddelser 2000-12-31 bøgført værdi (MSEK)

SAS Gruppen	Produktion	Administration	Jord	I alt
Danmark	786	199	27	1 012
Norge	1 854	322	34	2 210
Sverige	1 080	457	61	1 598
Øvrige	231	0	0	231
I alt	3 951	978	122	5 051

Finanspolicy, finansielle mål og fremtidsudsigter

Finanspolicy

Finansiell risikohåndtering

SAS gruppen er gennem sin internationale og kapitalintensive virksomhed eksponeret over for forskellige slags finansielle risici – valutarisici, renterisici, kreditrisici samt likviditets- og lånerisici. Disse risici håndteres centralt af SAS finansafdeling inden for rammerne af en af SAS Kon-sortiets bestyrelse fastlagt finanspolicy.

Valutarisici

For at mindske valutarisikoen matches valutasammensætningen på de likvide midler mod den rentebærende bruttogæld. Valutasammensætningen på den rentebærende nettogæld fordeles i henhold til valutasammensætningen på det operationelle netto cash flow i virksomheden. Operationelle underskudsvalutaer, netto, er

primært DKK og USD. De forventede underskud i disse valutaer sikres løbende inden for intervallet 60-90 procent for de kommende tolv måneder. Valutasikringen foretages proportionalt mod de prognosticerede operationelle overskudsvalutaer.

Kursen på USD nåede i slutningen af 2000 sit højeste niveau på 17 år i forhold til EUR. Denne udvikling foranledigede at SAS, efter en beslutning i bestyrelsen i december 2000, gjorde en undtagelse fra finanspolicy'en og afstod fra at terminssikre dollaren for at dække det operationelle dollarunderskud. Endvidere blev det besluttet at prissikre dollaren i forbindelse med kommende forventede salg af fly og at ikke prissikre forskudsbetaling af kommende køb af fly i dollar.

Renterisici

Renterisikoen kontrolleres ved at matche rentesammensætningen på likviderne mod den rentebærende bruttogæld. Rentebindingen på nettogælden holdes inden for et interval på et til seks år. Den gennemsnitlige rentebindingsperiode var i 2000 cirka 2,9 år.

Kreditrisici

Finanspolicy'en fastlægger, at transaktioner især skal ske med institutioner med høj kreditværdighed. Fastlagte modpartslimitter er etableret for hver modpart, og disse overvåges og revideres kontinuerligt. Med de fleste modpart er der en ISDA-aftale (en nettingaftale) som vurderes at reducere modpartsrisici betydeligt. Derivatinstrumenter (optioner, terminer m.m.) anvendes primært til at skabe ønsket valuta- og renteeksponering på nettogælden.

Likviditets- og lånerisici

For at reducere likviditetsrisikoen er målet, at likvider og bindende kreditaftaler skal udgøre 25 procent af et års faste omkostninger for SAS Gruppen. Likviderne skal primært placeres i instrumenter med høj likviditet eller kort resterende løbetid.

Finansiering

Finansiering sker hovedsagelig via syndikerede banklån, obligationslån, direkte lån, subordinerede lån og leasing. Som en del af kapitalanskaffelsen vurderes og gennemføres operationel leasing.

Finansielle mål

Det er SAS gruppens målsætning at give aktionærerne en årlig samlet forrentning på 14 procent i gennemsnit over en konjunkturcyklus. Målet for forrentning gælder summen af aktiekursudviklingen og aktieudbyttet.

De interne mål for at nå dette er, i gennemsnit over en konjunkturcyklus:

CFROI, Cash Flow Return On Investment:

17 procent minimum.

ROCE, forrentning på investeret kapital

12 procent minimum.

Fremtidsudsigter

Konjunkturudvikling

På SAS hovedmarkede udviklede konjunktoren sig positivt i 2000. I Sverige, hvor cirka 35 procent af SAS billetsalg finder sted, var stigningen i BNP cirka 3,5 procent. I Danmark og Norge var væksten noget lavere og udgjorde 2-2,5 procent. Dette afspejledes i SAS trafikstatistik, hvor rejsende til, fra og inden for Sverige steg med 10 procent, tilsvarende tal for Norge er 5 procent og for Danmark 1 procent.

I 2001 har der fundet en afmatning sted i den amerikanske økonomi med yderligere rentesænkninger til følge. Påvirkningen af økonomierne i Skandinavien og Europa er vanskelig at vurdere og repræsenterer en usikkerhedsfaktor i vurderingen af konjunkturudviklingen.

Globale vækstprognoser

Flyindustrien er en global vækstindustri. Verdens to største flyproducenter, Airbus Industrie og Boeing Company, prognosticerer en gennemsnitlig, årlig vækst på henholdsvis 4,9 procent og 4,8 procent i den kommende 20-årsperiode. IATA forudser en årlig stigning på 5,6 procent i perioden 2000-2004. Vurderingen er at antallet daglige flyvninger om tyve år nærmest er fordoblet sammenlignet med i dag. Den største vækst vil ifølge prognosen ske i trafikken inden for samt til og fra Asien, især Kina. Indenrigstrafikken i USA, som er et meget

modent marked, forventes at have den laveste vækst i samme periode.

Flyindustriens cykler

Udover den makroøkonomiske udvikling påvirkes flyindustriens udvikling af andre faktorer som antallet fly i trafik og adgang til sædekapaletet. I år 2000 faldt overkapaciteten i flyindustrien.

- Nyleverede fly vurderedes i 2000 at udgøre cirka 7,5 procent af verdens flyflåde. År 2005 vurderes tilsvarende andel at være cirka 6,2 procent.

- Antallet fly som tages ud af drift vurderes af falde fra cirka 2 procent år 2000 til cirka 1 procent år 2005.

Sammenlagt bør dette indebære, at balancen mellem udbud og efterspørgsel i de nærmeste år vil være relativt god.

Fornyelse af flyflåden

Tabellen nedenfor viser de planlagte investeringer baseret på afgivne ordrer på Boeing 737, de Havilland Q400, Airbus A340/330-300 samt Airbus A321. I alt udgør SAS ordrer en værdi af 2 150 MUSD. Udover investeringerne i flymateriel foretages der andre investeringer i størrelsesorden 800-900 MSEK pr. år (se også afsnittet "SAS flyflåde").

Investeringer, ordrer (CAPEX) for perioden 2001-2003>

	I alt	2001	2002	2003>
MUSD	2 150	800	850	500
Antal fly	42	19	16	7

Udsigter for hele 2001

Flyindustrien nåede i år 2000 en bedre balance mellem udbud og efterspørgsel, og derfor forventes der en positiv udvikling i yilden i 2001. SAS positive enhedsomkostningsudvikling i år 2000 forventes at fortsætte som følge af såvel fortsat effektivisering i virksomheden, og effekterne af den igangværende fornyelse af flyflåden.

Der hersker imidlertid usikkerhed om den amerikanske økonomis udvikling og konsekvenserne heraf for SAS kernemarkeder i Europa. På basis af egne salgspregninger vurderer SAS dog at trafik- og indtægtsudviklingen bliver god også i indeværende år. Passagertrafikken forventes at øges med 6 procent, hvilke er højere end den generelle markedstilvækst.

Efter et år med god fremgang i SAS virksomheder, dog med historisk høje brændstofomkostninger, forventer bestyrelsen en væsentlig forbedring af det operative resultat for hele 2001. Dertil kommer forventede realisationsgevinster på mindst 500 MSEK.

Trods fortsatte høje investeringer vil stigningen i nettogælden være begrænset.

Vurderingen bygger på et scenario af fortsat moderat økonomisk vækst på SAS hovedmarkeder i Europa. Ligeledes bygger vurderingen på de nu kendte valutakurssituation samt forventet stabilitet på finansmarkederne.

Virksomhedens konjunkturfølsomhed

Følgende omtrentlige relationer eksisterer mellem de vigtigste operationelle nøgletal* og SAS Gruppens resultat år 2000.

Passagertrafik (RPK)

- 1 procents ændring af RPK påvirkede resultatet med cirka 225 MSEK

RPK (Business Class/Economy Class)

- 1 procents ændring af RPK påvirkede resultatet med cirka 135 MSEK på Business Class og cirka 90 MSEK på Economy Class.

Kabinefaktor

- 1 procentpoints ændring i kabinefaktoren påvirkede resultatet med cirka 340 MSEK

Enhedsindtægt (Yield)

- 1 procents ændring i passagerindtægt pr. passagerkilometer påvirkede resultatet med cirka 300 MSEK.

Enhedsomkostning

- 1 procents ændring af flyvirksomhedens enhedsomkostning påvirkede resultatet med cirka 290 MSEK.

Flybrændstof

- 1 procents ændring af prisen på flybrændstof påvirkede omkostninger med cirka 40 MSEK ekskl. prissikring.

Valutafølsomhed

- 1 procent ændring af SEK i forhold til øvrige valutaer indebærer

cirka 10 MSEK pr. år i forbedret operativt cash flow:

cirka 35 MSEK stigning i nettogælden og

cirka 250 MSEK stigning i skjulte reserver i aktiver

Disse resultateffekter kan ikke summeres men anskueliggør, hvor følsomt SAS resultat er i den nuværende situation.

* For definitioner, se side 101.

10. Beskrivelse af Moderselskaberne

SAS Danmark A/S

Forretningsidé

Forretningsideen for SAS Danmark A/S er at varetage et aktivt ejerskab i SAS Konsortiet.

Det overordnede mål er en langsigtet udvikling af SAS gennem et aktivt bestyrelsesarbejde.

Virksomhed

SAS Danmarks virksomhed omfatter administration og forvaltning af selskabets ejerinteresser i SAS Konsortiet. Selskabet har to ansatte.

Aktiekapital

SAS Danmarks aktiekapital udgør 470 MDKK fordelt på 47 000 000 aktier, hver med en nominel værdi på 10 DKK.

Ændringer i aktiekapitalen

	Fonds-emission	Split	Ny-emission	Nom. aktiekapital	Nom. værdi DKK	Antal aktier (000)
1991	-	-	-	50,8	100	508
1995	152,4	1:4	-	203,2	25	8 128
1996	121,9	1:4	144,9	470,0	10	47 000

Aktionærer

Ved udgangen af 2000 var der cirka 8 527 registrerede aktionærer.

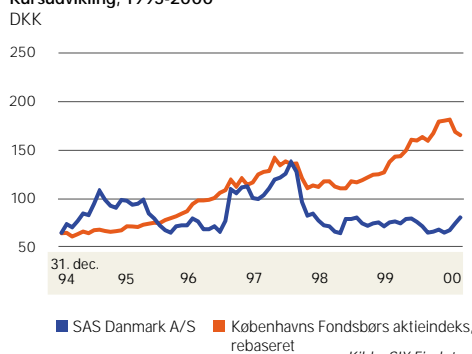
Følgende aktionærer har som storaktionærer anmeldt deres aktiebesiddelse til SAS Danmark i henhold til aktieselskabslovens § 28a og b, som vedrører anmeldelse fra de aktionærer, som ejer 5 procent af aktiekapitalen eller mere:

- Den danske stat, 23 500 000 aktier eller 50 procent af aktiekapitalen.
- PFA-koncernen ejer 5,3 procent af aktierne.

Notering

SAS Danmarks aktier er noteret på Københavns Fondsbørs.

Kursudvikling, 1995-2000



Nuværende bestyrelse og direktion*

Bestyrelse

Repræsentanter for private ejerinteresser:

Erik Sørensen, Bestyrelsesformand, født i 1944, indvalgt i 1995. Administrerende direktør i Chr. Hansen Holding A/S, næstformand i ISS-International Service System A/S og bestyrelsesmedlem i Maersk Medical A/S. Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 10 000.

Anders Knutsen, født i 1947, indvalgt i 1993. Administrerende direktør i Bang & Olufsen a/s. Bestyrelsesformand i Mobilix A/S, næstformand i Danisco A/S og bestyrelsesmedlem i Topdanmark A/S, suppleant i SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 0.

Repræsentanter for staten:

Anders Eldrup, Næstformand, født i 1948, indvalgt i 2000. Departementschef i Finansministeriet, næstformand i Dansk Olie og Naturgas A/S. Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 0.

Bjørn Westh, født 1944, indvalgt i 1998. Fhv. minister. Bestyrelsesmedlem i Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S og Dalum Papir A/S. Suppleant i SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 425.

Direktion

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født i 1948. Administrerende direktør i årene 1998, 1999 og 2000 var Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte tilsvarende stilling den 8. maj 2001. Antal aktier: 2 200.

* Bestyrelsen vil efter Tilbudenes gennemførelse bestå af samme medlemmer som er bestyrelsesmedlemmer i SAS AB.

Aktiedata

Nøgletal pr. aktie DKK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	13,66	7,34	11,60	8,28	6,96
Operativt cash flow ¹	14,53	8,74	16,02	18,72	18,81
Udbytte	3,80	3,50	3,15	3,50	2,60
Udbytte i % af overskuddet	28	48	27	42	37
Kursrelaterede data, DKK					
Børskursværdi årets udgang	81,50	77	72,80	100	73
Højeste børskurs i året	87	85	141	119	111
Laveste børskurs i året	59	62,8	70	65	61
Gennemsnitskurs i året	74,2	73,7	104	90	82
Børsværdi/egenkapital, % ved årets slutning	88	95	103	148	118
Forrentning/gennemsnitskurs, %	5,1	4,7	3,0	3,9	3,2
P/E, gennemsnitskurs	5,4	10,0	9,0	10,9	11,8
P/CE, gennemsnitskurs	5,1	8,4	6,5	4,8	4,4
Børsværdi ved årets slutning, MDKK	3 831	3 619	3 422	4 700	3 431
Årsomsætning, millioner aktier	34,97	29,51	42,20	39,96	21,37

¹ Cash flow fra virksomheden efter fradrag af betalt skat.
Definitioner og terminologi se side 101.

Kilde: SIX Findata, Datastream, SAS

Udbyttepolitik

Bestyrelserne i SAS Gruppens moderselskaber har som ambition at drive fælles udbyttepolitik, hvilket betyder, at udbyttet pr. respektive SAS aktie, omregnet til samme valuta, er ens.

Det årlige udbytte fastsættes under hensyntagen til SAS Gruppens resultatudvikling, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturforhold.

Udbyttepolitikken har som mål, at udbyttet over en konjunkturcyklus skal være i størrelsesordenen 30-40 procent af SAS Gruppens resultat efter fradrag af beregnet skat.

Vedtægter

Se bilag 5.

Øvrig information

SAS Danmark anvender saldoafskrivninger på skattemæssig restværdi på fly på 25 procent.

SAS Danmarks overskud beskattes i Danmark med en skattesats på 30 procent.

SAS Norge ASA

Forretningsidé

Forretningsideen for SAS Norge er at varetage et aktivt ejerskab i SAS Konsortiet.

Det overordnede mål er en langsigtet udvikling af SAS gennem et aktivt bestyrelsesarbejde.

Virksomhed

SAS Norges virksomhed omfatter administration og forvaltning af selskabets ejerinteresser i SAS Konsortiet. Selskabet har to ansatte.

Aktiekapital

SAS Norges aktiekapital udgør 470 MNOK fordelt på 23 500 000 A-aktier og 23 500 000 B-aktier, hver med en nominal værdi på 10 NOK.

Ændringer i aktiekapitalen

	Fonds-emission MNOK	Split	Ny-emission	Nom. aktie-kapital	Nom. værdi NOK	Antal aktier (000)
1987	40,9	–	–	235,9	25	9 436
1988	–	–	78,6	314,5	25	12 582
1995	62,9	–	–	377,5	30	12 582
1996	92,6	1:3	–	470,0	10	47 000

Aktionærer

Halvdelen af aktierne ejes af den norske stat. Den anden halvdel ejedes pr. den 31. december 2000 af 3 183 andre aktionærer. Kun B-aktierne er noteret på Oslo Børs.

Aktiefordeling, pr. 31. december 2000

	Antal aktionærer	1% af alle aktionærer	Ejer tilsammen stk. aktier	% af aktiekapital
1-500	2 246	71	329 013	0,7
501-1 000	345	11	272 491	0,6
1 001-10 000	430	13	1 377 034	2,9
10 001-50 000	84	3	2 192 004	4,7
50 001-100 000	35	1	2 495 706	5,3
100 001-	44	1	40 333 752	85,8
I alt	3 184	100,0	47 000 000	100,0

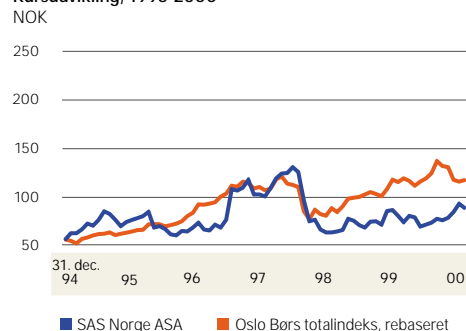
De ti største aktionærer i SAS Norge ASA, pr. 31. december 2000

	Antal aktier	Kapitalandel %
Den norske stat	23 500 000	50,0
Odin-fondene	2 238 410	4,8
Bankers Trust Company (forv.)	2 025 451	4,3
Folketrygdfondet	1 210 100	2,5
Gjensidige NOR	1 145 016	2,4
Vital Forsikring ASA	1 044 235	2,2
KLP Forsikring	1 023 200	2,1
Aksjefondet Storebrand Livsforsikring	687 526	1,4
Verdipapirfondet Skagen Vest	509 500	1,0
Verdipapirfondet AVANSE	416 476	0,8
Udenlandske aktionærer		10,3

Notering

SAS Norges aktier er noteret på Hovedlisten på Oslo Børs.

Kursudvikling, 1995-2000



Nuværende bestyrelse og direktion*

Bestyrelse

Bestyrelsesmedlemmer valgt af private ejerinteresser:

Bjørn Eidem, Formand, født i 1942, indvalgt i 1982. Højesteretsadvokat. Partner i advokatfirmaet Harboe, Eidem & Co A/S. Bestyrelsesformand i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA og Rederiaksjeselskabet Sunnmøre Rederi. Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse.
Antal aktier: 5 861.

Mads Henry Andenæs, født i 1940, indvalgt i 1989. Prof.dr.jur., Institutt for Privatrett, Universitetet i Oslo. Suppleant i SAS Konsortiets bestyrelse.
Antal aktier: 0

Bestyrelsesmedlemmer valgt af staten:

Harald Norvik, Næstformand, født i 1946, indvalgt i 1992. Civiløkonom. Bestyrelsesformand i repræsentantskabet i Den Norske Bank. Bestyrelsesformand i Oslo Børs, TV2 AS og Umoe ASA samt bestyrelsesformand og medlem i yderligere et antal bestyrelser. Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse.
Antal aktier: 1 000.

Kari Gjestebj, født i 1947, indvalgt i 1997. Direktør i Norges Bank. Suppleant i SAS Konsortiets bestyrelse.
Antal aktier: 0.

Direktion

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født i 1948. Administrerende direktør i årene 1998, 1999 og 2000 var Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte tilsvarende stilling den 8. maj 2001.
Antal aktier: 0.

* Bestyrelsen vil efter Tilbudenes gennemførelse bestå af samme medlemmer som er bestyrelsesmedlemmer i SAS AB.

Aktiedata

Nøgletal pr. aktie NOK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	12,00	7,49	11,51	9,36	8,08
Operativt cash flow ¹	16,89	10,23	19,06	19,74	19,63
Udbytte	4,20	3,75	3,70	3,70	2,80
Udbytte i % af overskuddet	35	50	32	40	35
Kursrelaterede data, NOK					
Børskursværdi årets udgang	93,50	87	64	103	69
Højeste børskurs i året	93,50	88	137	123	89
Laveste børskurs i året	70	59,5	61	65	57
Gennemsnitskurs i året	79	72,6	100	88	72
Børsværdi/egenkapital, % ved årets slutning	96	100	78	139	101
Forrentning/gennemsnitskurs, %	5,3	5,2	3,7	4,2	3,9
P/E, gennemsnitskurs	6,6	9,7	8,7	9,4	8,9
P/CE, gennemsnitskurs	4,7	7,1	5,2	4,5	3,7
Børsværdi ved årets slutning, MNOK	4 395	4 089	3 008	4 841	3 243
Årsomsætning, millioner aktier	20,06	20,19	28,20	31,35	29,85

¹ Cash flow fra virksomheden efter fradrag af betalt skat.
Definitoner og terminologi se side 101.

Kilde: SIX Findata, Datastream, SAS

Udbyttepolitik

Bestyrelserne i SAS Gruppens moderselskaber har som ambition at drive fælles udbyttepolitik, hvilket betyder, at udbyttet pr. respektive aktie, omregnet til samme valuta, er ens.

Det årlige udbytte fastsættes under hensyntagen til SAS Gruppens resultatudvikling, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturf forhold.

Udbyttepolitikken har som mål, at udbyttet over en konjunkturcyklus skal være i størrelsesordenen 30-40 procent af SAS Gruppens resultat efter fradrag af beregnet skat.

Vedtægter

Se bilag 5.

Øvrig information

SAS Norge anvender saldoafskrivninger på skattemæssig restværdi på fly på 12 procent.

SAS Norges overskud beskattes i Norge med en skattesats på 28 procent.

SAS Sverige AB

Forretningsidé

Forretningsideen for SAS Sverige AB er at varetage et aktivt ejerskab i SAS Konsortiet.

Det overordnede mål er en langsigtet udvikling af SAS gennem et aktivt bestyrelsesarbejde.

Virksomhed

SAS Sveriges virksomhed omfatter administration og forvaltning af selskabets ejerinteresser i SAS Konsortiet. Selskabet har ingen ansat.

Aktiekapital

SAS Sveriges aktiekapital udgør 705 MDKK fordelt på 70 500 000 aktier, hver med en nominal værdi på 10 SEK.

Ændringer i aktiekapitalen

MSEK	Fonds-emission	Apport-emission	Nom. aktie-kapital	Nom. værdi SEK	Antal aktier (000)
1992	-	-	352,5	10	35 250
1993	-	352,5	705,0	10	70 500
1996	-	-	705,0	10	70 500

Aktionærer

SAS Sverige havde pr. den 31. december 2000 cirka 3 544 aktionærer.

Aktiefordeling (i.h.t VPC) pr. den 31. december 2000

	Antal aktionærer	% af alle aktionærer	Antal aktier	% af aktiekapital
1-500	2 854	80,5	424 063	0,6
501-1 000	315	8,9	267 947	0,4
1 001-10 000	298	8,4	880 047	1,2
10 001-50 000	37	1,1	778 958	1,1
50 001-100 000	12	0,3	847 498	1,2
100 001-	28	0,8	67 295 708	95,5
Ikke kendte ejere m.m.			5 779	
I alt	3 544	100,0	70 500 000	100,0

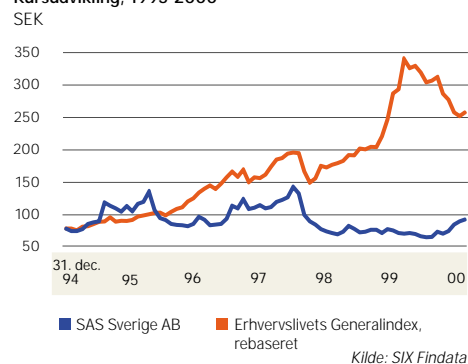
De ti største aktionærer i SAS Sverige AB (i.h.t VPC) pr. 31. december 2000

	Antal aktier	Kapitalandel, %
Den svenske stat	35 250 000	50,0
Investor	13 155 923	18,7
Odin-fondene	3 711 340	5,3
Chase Manhattan Bank	3 240 711	4,6
Föreningssparbanken (nom.)	1 431 200	2,0
LO	1 305 500	1,9
Alecta	1 246 006	1,8
Den norske Bank	1 062 500	1,5
Östersjöstiftelsen	931 950	1,3
Skandia	731 896	1,0
Udenlandske aktionærer		17,6

Notering

SAS Sveriges aktier er noteret på Stockholmsbörsens A-lista.

Kursudvikling, 1995-2000



Nuværende bestyrelse og direktion*

Bestyrelse

Bo Berggren, Bestyrelsesformand, født i 1936, indvalgt i 1985. Bestyrelsesformand i Stenqvist AB. Bestyrelsesmedlem i Danisco A/S, Robert Bosch GmbH samt i yderligere en række virksomheders og organisationers bestyrelser. Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 8 000.

Erik Belfrage, født i 1946, indvalgt i 1992.

Bankdirektør i Skandinaviske Enskilda Banken. Bestyrelsesformand i Institutet för Företagsledning (IFL), Utrikespolitiska Institutet (UI), Sigtuna Skolstiftelse og Centre for European Policy Studies (CEPS). Bestyrelsesmedlem i bl.a. SAAB. Suppleant i SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 140.

Urban Jansson, Næstformand, født i 1945, indvalgt i 1999. Direktør, Bestyrelsesformand i bl.a. Perstorp AB og Proffice AB. Bestyrelsesmedlem i bl.a. Ahlstrom Corp., C. Technologies, Pyrosequencing og SEB. Medlem af SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 2 000.

Nina Linander, født i 1959, indvalgt i 1999.

Direktør i Vattenfall Energimarknad. Bestyrelsesmedlem i Vattenfall Power Management AB og Abonnera i Sverige AB. Suppleant i SAS Konsortiets bestyrelse. Antal aktier: 0.

Direktion

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født i 1948. Administrerende direktør i årene 1998, 1999 og 2000 var Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte tilsvarende stilling den 8. maj 2001. Antal aktier: 0.

* Bestyrelsen vil efter Tilbudenes gennemførelse bestå af samme medlemmer som er bestyrelsesmedlemmer i SAS AB.

Aktiedata

Nøgletal pr. aktie, SEK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	11,79	8,41	12,77	10,13	9,42
Operativt cash flow ¹	16,18	9,60	19,49	23,15	22,30
Udbytte	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Udbytte i % af overskuddet	38	48	31	39	32
Kursrelaterede data, SEK					
Børskursværdi årets udgang	90	76	74,50	115	86
Højeste børskurs i året	91,50	86	143	125	145
Laveste børskurs i året	59	68	77	83	80
Gennemsnitskurs i året	73,50	75,3	106,50	102	101
Børsværdi/egenkapital, % ved årets slutning	85	80	83	143	118
Forrentning/gennemsnitskurs, %	6,1	5,3	3,8	3,9	3,0
P/E, gennemsnitskurs	6,2	9,0	8,3	10,1	10,7
P/CE, gennemsnitskurs	4,5	7,8	5,5	4,4	4,5
Børsværdi ved årets slutning, MDKK	6 345	5 358	5 252	8 108	6 063
Årsomsætning, millioner aktier	17,43	15,01	5,50	10,25	6,42

¹ Cash flow fra virksomheden efter fradrag af betalt skat.

Datastream, SAS

Definitoner og terminologi se side 101.

Kilde: SIX Findata,

Udbyttepolitik

Bestyrelserne i SAS Gruppens moderselskaber har som ambition at drive fælles udbyttepolitik, hvilket betyder, at udbyttet pr. respektive SAS aktie, omregnet til samme valuta, er ens.

Det årlige udbytte fastsættes under hensyntagen til SAS Gruppens resultatudvikling, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturf forhold.

Udbyttepolitikken har som mål, at udbyttet over en konjunkturcyklus skal være i størrelsesordenen 30-40 procent af SAS Gruppens resultat efter fradrag af beregnet skat.

Vedtægter

Se bilag 5.

Øvrig information

SAS Sverige anvender saldoafskrivninger på skattemæssig restværdi på fly på 30 procent.

SAS Sveriges overskud beskattes i Sverige med en skattesats på 28 procent.

11. Juridiske spørgsmål vedrørende Koncernen

Aftaler og tilladelser

Virksomheder i SAS Gruppen er parter i et en lang række aftaler med hensyn til køb, salg og leasing af fly, finansielle aftaler, samarbejds- og allianceaftaler samt aftaler om catering- og ground handling ydelser. Disse aftaler er, for flyindustrien, af sædvanlig karakter og indgået på sædvanlige betingelser. SAS Konsortiets samarbejdsaftale med Lufthansa såvel som de forskellige allianceaftaler vedrørende SAS medlemskab af Star Alliance vurderes være af strategisk betydning for SAS. Samarbejds- og allianceaftaler gælder som en regel indtil videre med de for denne type aftaler sædvanlige opsigelses- og udtrædelsesregler. Bestyrelsen i SAS AB har ikke kendskab til at nogen aftale af ikke-uvæsentlig betydning skulle være genstand for opsigelse eller genforhandling, udover den ifølge aftale igangværende genforhandling vedrørende en partneraftale mellem SAS og Amadeus angående køb af reservationsydelser. Endvidere har bestyrelsen for SAS AB ikke kendskab til omstændigheder som skulle kunne føre til opsigelse af nogen aftale af ikke-uvæsentlig betydning. Virksomheder i SAS Gruppen er parter i et stort antal kollektive overenskomster med fagforeninger. Ej heller disse aftaler vurderes at indeholde nogle betingelser, som væsentligt adskiller sig fra, hvad der er sædvanligt for kollektive overenskomster inden for flybranchen.

Virksomheder i SAS Gruppen og Moderselskaberne har for virksomhedernes drift de nødvendige koncessioner og licenser. Betingelserne i disse koncessioner og licenser vurderes at være af sædvanlig karakter.

Konsortialoverenskomsten

SAS Konsortiets virksomhed reguleres af konsortialoverenskomsten mellem Moderselskaberne. Overenskomsten findes i bilag 4.

Star Alliance™-samarbejdet

SAS var et af de flyselskaber som i maj 1997 grundlagde flyselskabsalliancen Star Alliance som i dag består af 15 flyselskaber. Star Alliance er hjørnестenen i SAS partnerskabsstrategi. Star Alliance samarbejdet omfatter først og fremmest markedsføring samt produkt- og systemudvikling. Samarbejdet mellem medlemmerne er baseret på en Star Alliance Agreement, som regulerer overordnede spørgsmål angående medlemskab, samarbejdsformer, udtræden samt opløsning af alliancen, samt en række bilaterale og multilaterale aftaler mellem medlemmerne ved-

rørende såkaldt code sharing, samarbejde omkring bonussystemer m.m. Samtlige aftaler vurderes at være af sædvanlig karakter for disse typer samarbejde.

Aftaler vedrørende flyflåden

Fornyelsen af SAS flyflåde sker for størstedelen gennem aftaler med flyproducenterne. Disse aftaler omfatter både det antal faste ordrer som er blev aftalt og en mulighed for at udvide disse ordrer med yderligere fly på visse fastlagte tidspunkter og primært på forud fastlagte betingelser, såkaldte optioner. Separate aftaler indgås med motorleverandørerne til respektive flytyper, og disse aftaler regulerer køb af reservemotorer og vedligeholdelse. Samtlige aftaler indeholder garantier vedrørende bl.a. ydeevne og vedligeholdelsesomkostninger. Visse aftaler indeholder også restværdigarantier fra producenterne. I forbindelse med eller efter levering finansieres en stor del af flyindkøbene primært ved operationel leasing. Udfasning af fly i flyflåden sker ved salg af ejede fly, undertiden ved såkaldte sale- and leaseback, eller ved leasingaftalers ophør.

Aftale med SIH og Radisson

SIH har en samarbejdsaftale med Radisson Hotels International, en USA baseret hotel- og rejsevirksomhed. Denne aftale giver SIH eksklusivret til at udvikle Radissons varemærke i Europa, Mellemøsten og Nordafrika. Eksklusiviteten er betinget af, at antallet af hoteller, som opererer under varemærket, øges i en vis takt. SIH ligger i øjeblikket betydeligt over det antal, som er angivet. Aftalen løber til og med 2024 under forudsætning af, at foreliggende optioner om forlængelse udnyttes.

Varemærker

SAS varemærker er vigtige for SAS. For at sikre beskyttelsen af de af SAS udviklede og benyttede varemærker registreres varemærkerne regelmæssigt på de for SAS væsentlige markeder. Endvidere er navnene "SAS" og "Scandinavian Airlines System" beskyttet som firma- og selskabsnavne i Skandinavien gennem forskellige selskabsregistreringer. Det er SAS vurdering, at SAS varemærker er beskyttet på passende vis på de vigtigste markeder. I arbejdet med at registrere, forny, og overvåge varemærkerne samarbejder SAS med førende virksomheder inden for området for varemærkebeskyttelse.

Tvister

På grund af sin størrelse og omfattende virksomhed er SAS Konsortiet og datterselskaber i SAS Gruppen fra tid til anden involveret i tvister, som undertiden bliver genstand for domstolsprøvelse eller voldgiftsbehandling. I de tilfælde hvor der vurderes at foreligge sandsynlige tabsrisici, foretages løbende hensættelser.

SAS Konsortiet og datterselskaber i SAS Gruppen er involverede i visse tvister, som har eller kan forventes at få en væsentlig indflydelse på SAS Gruppens virksomhed eller finansielle stilling. Disse igangværende eller forventede tvister beskrives nærmere nedenfor.

SAS./Luftfartsverket (Terminal 2)

Tvisten gælder SAS eventuelle betalingsansvar for Luftfartsverkets kapital- og driftsomkostninger til Terminal 2 i Arlanda, der skal færdiggøres i perioden 1993-2005. Det sammenlagte omkostningsansvar udgør i alt cirka 700 MSEK. Af dette er et beløb på i alt cirka 432 MSEK udbetalt af SAS i perioden januar 1993 til oktober 1996. Derefter er SAS ophørt med sine betalinger. SAS standpunkt er, at det særlige omkostningsansvar er diskriminerende og at det derfor er i strid med såvel EU's konkurrenceregler såvel som den svenske konkurrencelov. SAS har derfor sagsøgt om tilbagebetaling af det betalte beløb inklusive renter samt betalingsfritagelse for det resterende beløb.

Norrköpings tingsrätt har i december 1999 afsagt dom, hvor domstolen i alle henseender har givet SAS medhold i sagen. Luftfartsverket appellerede dommen til Göta hovrätt, som ved dom den 27. april 2001 har stadfæstet tingsrettens dom. Hovrättens dom træder i kraft den 25. maj 2001, såfremt Luftfartsverket ikke appellerer dommen.

Arbejdsretstvister mellem HTF og Premiair A/S angående Scanair

Tvisten vedrører nedlægningen af Scanair samt etableringen af Premiair A/S. SAS har i forbindelse med overdragelsen i 1994 af aktierne i SAS Leisure Group (hvor Scanair og Premiair indgik) overfor køberen Airtours påtaget sig at svare for eventuelle skadeserstatninger samt sagsomkostninger i det tilfælde Premiair A/S skulle tabe visse arbejdsretlige tvister. Arbejdsdomstolen har gennem forskellige domme erklæret at Premiair A/S har brudt mod reglerne om fortrinsret ved genansættelse. Dermed er Premiair A/S erstatningspligtig. Retssagerne vil sandsynligvis blive afgjort endeligt i 2001.

Den maksimale eksponering for SAS er vanskelig at vurdere nøjagtigt. SAS har foretaget hensættelser, som vurderes nødvendige for at dække SAS eksponering i sagen.

Tvister fra 1990 vedrørende SAS tidligere investering i Continental Airlines

Gillman, Deborah med flere har ved føderal domstol i

New York lagt sag an mod SAS samt en række tidligere bestyrelsesmedlemmer i Continental. Retssagerne er såkaldte class actions og har deres udspring i SAS/Continental-transaktionen i september 1990, dels i en række aktionærs tab på aktier i Continental i oktober-december 1990 i tillid til information fra Continental, som påstås være fejlagtig. I september 1998 afviste en amerikansk distriktsdomstol Gillmans, Deborahs med fleres appel af en tidligere dom, som forbød gennemførelsen af såkaldte "class actions" mod personer som var erklæret fri for ansvar som forudsætning for en "reorganization plan under Chapter-11". Dommen der afviste sagen blev appelleret og ved en dom i februar 2000 ændredes de tidligere domstoles afgørelser på en sådan måde, at det i princippet blev muligt for Gillman, Deborah med flere at fortsætte processerne. Domstolen har dog ikke udtalt sig i sagen, men kun afgjort en processuel teknikalitet. Der har ikke været nogen kontakt med sagsøgerne i denne sag siden afgørelsen blev forkyndt og det er meget tvivlsomt om sagen vil blive genoptaget. Et erstatningskrav er aldrig blevet præciseret.

EU Kommissionen ./ SAS angående samarbejdet med Maersk Air

I juni 2000 gennemførte EU Kommissionen uanmeldt besøg på SAS og Maersks kontor i Stockholm og København for at efterforske handlinger og dokumenter der vedrørte samarbejdet mellem SAS og Maersk. Grunden til beslutningen om undersøgelsen var mistanke om, at parterne delte markeder mellem sig samt på andre ikke tilladte måder begrænsede konkurrencen.

På basis af de indledende undersøgelser har EU Kommissionen besluttet at gå videre i sagen og udfærdigede i begyndelsen af januar 2001 en formel anklage om overtrædelse af EU's konkurrenceregler (såkaldt "statement of objection"). SAS har indledt en nær dialog med EU Kommissionen om sagen.

Svenska konkurrensverket ./ SAS angående samarbejdet med Skyways

I august 2000 gennemførte konkurrensverket ("KKV") et såkaldt dawn raid mod SAS og Skyways kontor i Stockholm. KKV hævdede, at parternes samarbejde gik ud over hvad der var blevet meddelt til de konkurrencebeskyttende myndigheder og indeholdt indslag af ikke tilladte konkurrencebegrænsninger alternativt var eksempel på misbrug af dominerende stilling.

Siden undersøgelserne hos virksomhederne er afsluttet har KKV den 18. maj informeret SAS om sin hensigt om at gå videre med sagen.

Rejsebureauforeningerne ./ SAS angående udeblevne provisioner på afgifter i "Tax Box"

Danmarks rejsebureauforening har, sammen med de norske og svenske rejsebureauforeninger, rejst krav

mod SAS om betaling af provisioner retroaktivt fra 1. januar 1998. Kravet er rejst på baggrund af to domme i henholdsvis Tyskland og England, som slår fast, at visse passagerafgifter ikke skal betragtes som skat men lægges til grund for beregning af agentprovisioner. SAS har i lighed med flere andre flyselskaber valgt at placere passagerafgifterne i "Tax box" på billetten og dermed ikke betalt agentprovisioner på disse afgifter. SAS har søgt at løse tvisten ved et forlig med rejsebureauforeningerne, men en retslig prøvelse af sagen kan ikke udelukkes.

Strejker og arbejdsconflikter

SAS vurderer relationerne til medarbejderorganisationerne som generelt gode. SAS har dog, i lighed med mange andre flyselskaber, i de seneste år været ramt af såvel lovlige som ulovlige arbejdsconflikter, som har medført forstyrrelser og problemer i flytrafikken. Antallet af arbejdsconflikter i SAS er faldet i de seneste år.

Forsikringer

Koncernens forsikringspolicy tager sigte på at samtlige aktiver og virksomheder skal have den bedst tænkelige forsikringsdækning baseret på konkurrencemæssige vilkår på det globale marked. Målsætningen er, at forsikringerne skal placeres hos forsikringsudbydere af højeste kvalitet og solvens. Forsikringsmarkedets udvikling vurderes kontinuerligt i nært samarbejde med forsikringsagenter. SAS flyforsikringsaftaler er af all-risk typen og omfatter såvel flyflåden inklusive reservedele og teknisk udstyr som al med flyvirksomheden forbundet ansvarseksponering. Andre forsikringsaftaler omfatter al SAS ejendom samt transport-, afbruds- og generel ansvarsforsikring. Gennem god skadesstatistik kan SAS påvirke forsikringsudbydernes præmiefastsættelser.

12. Risikofaktorer

Udover øvrig information gengivet i dette Prospekt bør i det mindste følgende risikofaktorer overvejes, når Koncernen og dets virksomhed vurderes.

Risici relateret til gennemførelsen af Tilbudene

Varierende likviditet på forskellige markeder

SAS er i dag noteret gennem tre separate selskaber på tre forskellige markeder. Forudsat at Tilbudene gennemføres i overensstemmelse med vilkårene i dette prospekt, vil SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige blive afnoteret fra børsen i henholdsvis København, Oslo og Stockholm. SAS AB har ansøgt om notering på de samme børser. Ved at et selskab er noteret på flere markeder, kan omsætningen i aktien, gennem investorernes ageren, flytte sig fra en eller to af de markedspladser, som aktierne er noteret på, til et eller to af disse markeder. Det kan derfor ikke garanteres, at SAS-aktien vil blive handlet med tilfredsstillende likviditet på samtlige markedspladser.

Kursudvikling og likviditet

Gennemførelsen af Tilbudene vurderes at ville føre til en mere likvid aktie med en mere effektiv prisfastsættelse end den likviditet og prisfastsættelse, der i dag råder i de tre børsnoterede Moderselskaber (se "Baggrund og motiv"). Det kan ikke garanteres, at nogen af de forventede virkninger vil indtræffe efter indførelsen af én fælles aktie. Det kan heller ikke garanteres, at aktiekursen udvikler sig positivt fremover.

Svækkelse af den stemmemæssige indflydelse

Bytteforholdet for aktierne i Moderselskaberne fastlægges i henhold til vilkårene i dette prospekt 1:1. Indførelsen af én fælles aktie vil føre til, at aktionærernes nuværende indflydelse i det Moderselskab, som de oprindeligt har været aktionær i, vil blive svækket. Aktionærer i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige vil få reduceret deres stemmemæssige indflydelse i SAS AB til 2/7, 2/7 henholdsvis 3/7 af den stemmemæssige indflydelse, de har i de respektive Moderselskaber i kraft af den nuværende struktur.

SAS Konsortiets luftfartspolitiske position

Som tidligere nævnt under "Luftfartspolitiske forhold" vil Moderselskaberne i den nye struktur ikke længere formelt set opfylde de bilaterale luftfartsaftalers nationalitetskrav. Selv om SAS Konsortiet og det fælles skandinaviske samarbejde på det luftfartspolitiske område er anerkendt af omverden, kan det ikke fuldstændigt udelukkes, at visse lande, med hvilke der er indgået bilaterale aftaler, kan have synspunkter om den nye struktur. Dette kan medføre, at der stilles spørgsmål ved tidligere opnåede flyrettigheder.

For at sikre, at SAS AB i fremtiden kan bibeholde en ejerstruktur og ledelse, der sikrer at SAS Konsortiet dels på

skandinavisk niveau opfylder kravene i de bilaterale aftaler, dels efterlever gældende regler og forordninger for luftfart inden for EØS, har SAS AB indført visse bestemmelser i vedtægterne. Disse beskrives nærmere i "Den nye struktur". Selv om det er SAS ABs vurdering, at disse bestemmelser giver en effektiv beskyttelse, er der ingen garanti for, at de mekanismer, som SAS AB vil have til rådighed, i alle situationer vil være tilstrækkelige til at opfylde de bilaterale aftaler eller efterleve kravene inden for EØS.

Risici relateret til virksomheden

De risici, som er relateret til virksomheden, bliver ikke påvirket af indførelsen af én fælles SAS-aktie. Nedenstående risici relateret til virksomheden eksisterer også før gennemførelsen af Tilbudene.

Myndighedernes regulering af alliancer

Det nuværende nationalitetskrav i de bilaterale luftfartsaftaler har medført, at flyselskaberne i stedet for fusioner har indgået i mere eller mindre vidtrækkende alliancesamarbejde med det formål at skabe et globalt trafiksystem og forbedre deres samlede tilbud til kunderne. Sådanne samarbejder kræver godkendelse af konkurrencemyndighederne. Det forskellige syn, som disse myndigheder har på samarbejdets påvirkning af konkurrencesituationen, udgør et problem. Der er fremfor alt en forskel i synspunkter mellem på den ene side de amerikanske myndigheder, der i princippet byder allianceudviklingen i åbne luftfartsmarkeder velkommen, og på den anden side EU-kommissionen og de europæiske nationale konkurrencemyndigheder, som har en mere restriktiv holdning.

Udgifter til anskaffelse af fly

Prisen for de fly som bestilles af SAS og prisen på de fly, som SAS har option på at købe, er afhængig af bevægelser i et prisindeks mellem tidspunktet for bestilling og levering. Investeringsudgifterne stiger, hvis indeksniveauet overstiger den forventede prisudvikling. Bevægelserne i indekset er derfor af afgørende betydning for de endelige investeringsudgifter til fly.

Alternative transportveje

Udbygningen af jernbanenettet for hurtigtog forventes at få en negativ effekt på luftfartstrafikken til og fra et antal af SAS destinationer. Som følge af den skandinaviske geografi samt forventningen om, at trafikken med hurtigtog kun vil blive udbygget i begrænset omfang, forventes denne udbygning kun at få begrænset indflydelse på SAS resultat.

Konkurrence

Konkurrencen indenfor flyindustrien er og vurderes fortsat at blive hård. SAS er i stor udstrækning afhængig af fuldt betalende passagerer og er således følsom overfor ændringer i passagerernes betalingsvilje. Denne følsomhed udgør en særlig risiko, hvis konkurrencen fra lavpristfly forstærkes. Der etableres nye flyselskaber, hvilket fører til en øget kapacitet og hårdere konkurrence inden for flyindustrien. Endvidere er der risiko for hårdere konkurrence i de tilfælde, hvor alliancer opstår eller udbygges.

Vekselkurser

SAS valutakurssikrer i en vis udstrækning sine betalingsmidler (Se "Sammendrag af SAS Gruppens finansielle udvikling"). SAS vil dog være udsat for fluktuationer i andre valutaer end den svenske krone. Investeringer i fly er kun valutakurssikret i en vis udstrækning. En svækkelse af den svenske krone risikerer at føre til et svækket resultat og øgede investeringsudgifter for SAS.

Afhængighed af underleverandører

SAS er i stor udstrækning afhængig af underleverandører for at kunne drive sin virksomhed. Disse leverandørers fremtidige ejerforhold og økonomiske udvikling kan få en negativ indflydelse på SAS omkostningsniveau og derigennem påvirke SAS resultat.

Miljømæssige krav

SAS ledelse vurderer, at de miljømæssige krav til flyindustrien vil blive skærpet i fremtiden.

Sådanne krav kan føre til, at miljøafgifter inden for flyindustrien øges fremover, ligesom landingsafgifter kobles stærkere til den miljøpåvirkning, som flyene har. SAS har satset på miljøvenlige fly for at mindske risiciene for negative virkninger af sådanne afgifter.

De rejsendes stigende miljøbevidsthed kan komme til at påvirke deres valg af transportmiddel. En øget forskydning fra flytransport til andre transportmidler kan komme til at påvirke SAS resultat i negativ retning.

Luftfartsafgifter

Det kan ikke udelukkes, at flyselskaber i fremtiden vil blive tvunget til at betale højere luftfartsafgifter til myndighederne, inklusive miljøafgifter og såkaldte enroute charges. Desuden kan omkostningsniveauet i enkelte lufthavne stige, hvilket kan føre til stigende start-, landings- og passagerafgifter. Afgifter kan også komme til at stige på baggrund af finanspolitiske overvejelser.

Licenser etc. og konsortialoverenskomst

De licenser til at drive lufttrafik, der er tildelt Moderselskaberne, gælder indtil videre. Den norske koncession og den svenske regeringstilladelse er gyldige frem til d. 30 september 2020. Eftersom Moderselskaberne forbliver ejere af SAS Konsortiet også i den nye struktur, er det ikke aktuelt at udstede nye licenser etc. Konsortialoverenskomsten udløber den 30. september 2020, (se bilag 4).

Konsortialoverenskomsten er blevet forlænget mange gange. SAS bestyrelse har ingen grund til at antage, at disse licenser og aftaler ikke skulle blive forlænget fremover.

Markedsudviklingen

Flytrafikken er siden 1950 vokset hurtigere end økonomien i øvrigt. Luftfartstrafik er meget konjunkturfølsom. Historisk set har sammenhængen mellem væksten i den generelle økonomi og væksten i luftfarten været stærk.

Beslutningen om kapacitetsudvidelser baseres på forventninger om væksten i lufttrafikken. Fly leveres normalt ikke før end nogle år efter, at de er blevet bestilt. Derfor er pålidelige prognoser for væksten i luftfartstrafikken meget vigtige. Hvis den historiske sammenhæng mellem økonomisk vækst og vækst i luftfartstrafikken viser sig at blive svagere i fremtiden, kan der komme til at opstå overskudskapacitet, hvilket kan føre til en alvorlig risiko for lavere indtægter og resultat for SAS.

oliepriser

SAS er, i lighed med samtlige konkurrenter, i høj grad afhængig af udviklingen i oliepriserne. Ændringer i oliepriserne påvirker SAS resultat. Sådanne ændringer påvirker dog ikke SAS relative konkurrencesituation.

Partneraftaler

Visse af SAS samarbejdsaftaler med andre flyselskaber, heriblandt Lufthansa, vurderes at have stor betydning for SAS fremtidige indtægter (se "SAS Gruppens virksomhed"). Hvis disse aftaler ophæves eller ændres i større udstrækning, kan dette føre til en forringelse af SAS indtægter og resultat.

Sikkerhedskrav

Sikkerhedskrav med tilhørende regelsæt bliver løbende skærpet inden for flyindustrien, dels som følge af den tekniske udvikling, dels som følge af den udvidede kapacitet og trafik i luftrummet såvel som i lufthavne. Strengere sikkerhedskrav kan medføre øgede investeringer og stigende omkostninger uden direkte sammenhæng med forøget indtægtsbidrag for SAS, hvis disse krav ikke allerede er opfyldt.

Strejker og andre arbejdskonflikter

SAS primære indtægtskilde er forretningsrejsende der i vid udstrækning forlader sig på punktlighed i trafikken. Uregelmæssig drift eller forsinkelser opstår på grund af strejker eller andre arbejdskonflikter påvirker derfor SAS indtægter i negativ retning.

Politiske risici

SAS drift og resultat er afhængig af stabile forhold i omverdenen. Politiske uroligheder, terroristvirksomhed, krig eller krigslignende forhold kan påvirke SAS drift negativt.

13. Kvartalsregnskab 1:2001

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S SAS Norge ASA SAS Sverige AB

- Resultat før skat udgjorde 20 (-303) MSEK.
- Omsætningen steg med 12,8 procent til 12 137 MSEK.
- Resultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing (EBITDAR) steg første kvartal til 1 214 (597) MSEK. I den seneste tolv måneders periode var stigningen 46 procent.
- Enhedsomkostningerne udviklede sig positivt og blev reduceret med 3,3 procent sammenlignet med første kvartal 2000.
- Resultat pr. aktie blev for SAS Danmark A/S 0,16 (-1,16) SEK, SAS Norge ASA 0,19 (-1,40) SEK samt SAS Sverige AB -0,03 (-1,55) SEK.
- Resultat efter skat i SAS moderselskaber udgjorde:

SAS Danmark A/S	6	(-48)	MDKK
SAS Norge ASA	8	(-63)	MNOK
SAS Sverige AB	-2	(-109)	MSEK
- Trods stor usikkerhed forventes et resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, som er væsentligt bedre end foregående år. Dette er ioverensstemmelse med det som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Vigtige begivenheder i første kvartal

Januar

- SAS indgik aftale med Telia og Seattle-baserede Tenzing Communications Inc. om at teste Tenzings kommunikationssystem til trådløs internetadgang ombord på fly.

Februar

- Den svenske markedsføringsdomstol (Marknadsdomstolen) vedtog, at SAS fra og med den 27. oktober 2001 skal ændre EuroBonus med hensyn til optjening af point, som anvendes til bonustilbud på svenske indenrigsruter, hvor der er konkurrenter til SAS.

Marts

- SAS offentliggjorde, at SAS fragtvirksomhed vil blive omdannet til et selvstændigt aktieselskab pr. den 1. april 2001.

Begivenheder efter 31. marts 2001

- SAS bekendtgjorde, at aktionærene i Moderselskaberne vil blive tilbudt at ombytte deres aktier til samme antal nyemitterede aktier i SAS AB, et nydannet holdingselskab for den skandinaviske SAS-koncern med sæde i Stockholm. Tilbudet er betinget af blandt andet parlamentarisk godkendelse i de tre lande, som forventes i juni måned.
- SAS EuroBonus fik udmærkelsen "Freddie Award" for femte år i træk.
- Den 27. april afsagde Göta Hovrätt dom i sagen mellem SAS og Luftfartsverket angående Arlanda Terminal 2. Dommens udfald var til SAS fordel.
- Jørgen Lindegaard tiltrådte den 8. maj som Administrerende direktør og Koncernchef. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisation.

Delårsrapporten er ikke revideret.

SAS Gruppen

Udviklingen i resultatet i første kvartal 2001 var væsentligt bedre end i samme periode foregående år.

Flyvirksomhedens vækst i passagertrafikken var 5,9 procent. Der er dog konstateret en vis afmatning på en del af SAS hovedmarkeder som følge af den noget svagere økonomi i USA. En stærk øgning på Business Class samt gennemførte prisjusteringer på visse markeder har medført en positiv udvikling i enhedsindtægten.

Resultatudviklingen i SAS International Hotels er fortsat god. SIH havde for sammenlignelige enheder en vækst i resultatet før afskrivninger (EBITDA) på 28 procent.

Økonomisk udvikling

Delårsrapporten er udarbejdet efter de samme regnskabsprincipper som SAS Gruppens årsregnskab for år 2000.

Valutaeffekter

Den samlede påvirkning af resultatet før skat fra ændrede valutakurser årene imellem var -88 MSEK. Valutaeffekten var primært et resultat af den fortsat stærke US dollar samt den svækkede svenske krone.

Januar-Marts

SAS Gruppens omsætning udgjorde 12 137 (10 756) MSEK, en stigning på 1 381 MSEK eller 12,8 procent. Heraf vedrører 1 145 MSEK øgede passagerindtægter, 95 MSEK øget omsætning i SIH og 141 MSEK øget omsætning inden for de øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passagerkilometer, øgede med 5,9 procent sammenlignet med første kvartal 2000. Enhedsindtægten, yelden, steg renset for valutaeffekter med 5,0 procent.

Driftsomkostningerne steg med 812 MSEK eller 7,6 procent. Heraf udgør øgede brændstofomkostninger 145 MSEK. Driftsresultatet før afskrivning steg 569 MSEK og udgjorde 664 (95) MSEK. Bruttodækningsgraden øgede fra 0,9 procent til 5,5 procent.

SAS Gruppens afskrivninger voksede med 22,6 pro-

cent fra 470 MSEK til 576 MSEK hovedsaglig som følge af investeringer i fly.

Resultandele i associerede selskaber udgjorde 35 (62) MSEK. Afskriving af goodwill indgår med i alt 5 (8) MSEK. Forringelsen skyldes især, at der i første kvartal 2000 indgik en positiv korrektion af resultatet for 1999 med 32 MSEK.

SAS Gruppens finansielle poster udgjorde -66 (-7) MSEK. Rentenetto blev -89 (-45) MSEK. Valutaeffekten var 34 (48) MSEK.

I første kvartal blev der gennemført sale and lease-back af en Boeing 767. Realisationsgevinsten var 190 MSEK. Den del af overskuddet, som opstod som følge af den høje US dollarkurs, er blevet betragtet som en valutakurseffekt og har påvirket finansielle poster positivt med 165 MSEK.

Resultat før realisationsgevinster blev 57 (-320) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt -37 (17) MSEK. Heri indgår salg af en Boeing 767 for 25 MSEK. Der er foretaget fradrag for ind- og udfasningsomkostninger på 68 MSEK, og dermed blev resultat før salg af fly opgjort til netto -43 MSEK. Derudover er der solgt aktier i daterselskaber samt øvrige aktier med realisationsgevinster på 6 MSEK.

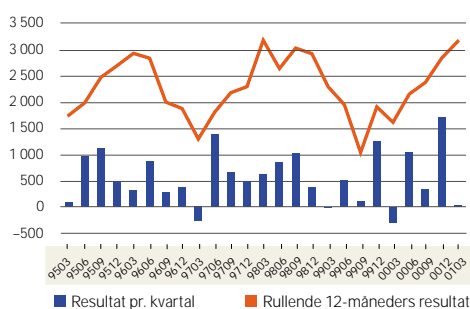
Resultat før skat udgjorde 20 (-303) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	-88
Driftsresultat før afskrivninger	643
Afskrivninger, resultatandele, rentenetto m.m.	-178
Realisationsgevinster	-54
	323

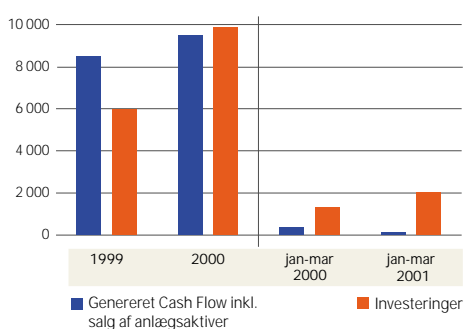
Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalingen udgjorde for kvartalet 2 042 (1 300) MSEK. Af investeringerne udgjorde flyvirksomheden 1 963 (1 254) MSEK og SAS International Hotels 79 (46) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 1 539 (1 093) MSEK. Heri indgår investering i to Boeing 737-800 og tre deHavilland Q400.

Resultat før skat
MSEK



Cash Flow og investeringer
MSEK



Ved udgangen af marts 2001 udgjorde værdien af afgivne ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 150 MUSD. I april ændrede SAS en A340 option til en fast ordre.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>

	I alt	2001	2002	2003>
		April-Dec		
MUSD	2 150	800	850	500
Antal fly	42	19	16	7

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiel stilling

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. marts 2001 udgjorde 6 581 (5 932) MSEK. Cash flow fra virksomheden

udgjorde 262 (16) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver udgjorde netto -1 672 (-584) MSEK i første kvartal.

Soliditeten pr. 31. marts 2001 var 37 procent (41 procent). Nettogælden udgjorde 5 494 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 3 101 MSEK.

Beregnet overværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 31. marts 2001 cirka 6 500 (4 900) MSEK.

Personale

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 29 985 (29 326) heraf 27 015 (26 251) i SAS og 2 928 (3 035) i SAS International Hotels.

Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsætning	12 137	10 756	48 921	44 399
Personaleomkostninger	-4 082	-3 739	-15 271	-14 912
Øvrige driftsomkostninger	-7 391	-6 922	-29 358	-26 766
Driftsresultat før afskrivninger	664	95	4 292	2 721
Afskrivninger	-576	-470	-2 298	-2 076
Resultatandele i associerede selskaber	35	62	-28	106
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	5	0	1 038	133
Resultat ved salg af fly og bygninger	-43	17	430	727
Driftsresultat	85	-296	3 434	1 611
Resultat fra øvrige aktier og andele	1	0	16	196
Finansielle poster, netto	-66	-7	-354	-253
Resultat før skat	20	-303	3 096	1 544

Omsætning pr. virksomhedsområde

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhed	11 366	10 083	45 764	41 491
SAS International Hotels	791	696	3 217	2 984
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	-20	-23	-60	-76
Omsætning i alt	12 137	10 756	48 921	44 399

Balance i sammendrag

	31. marts 2001	31. december 2000	31. marts 2000
(MSEK)			
Fly og reservedele	16 894	15 985	12 758
Øvrige ikke rentebærende aktiver	22 401	19 588	19 926
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	6 376	4 790	3 657
Likvide midler	6 581	8 964	5 932
Aktiver	52 252	49 327	42 273
Egenkapital	18 848	19 537	16 638
Minoritetsinteresser	155	131	121
Driftslån	868	840	755
Øvrig rentebærende gæld	17 583	15 307	11 811
Driftsgæld	14 798	13 512	12 948
Egenkapital og gæld	52 252	49 327	42 273
Egenkapital			
1. januar 2001	19 537		
Udbytte til moderselskaber	-740		
Ændring af omregningsdifference m.m.	75		
Resultat efter skat januar-marts 2001	-24		
31. marts 2001	18 848		

Pengestrømsanalyse

	januar-marts		april-marts	
(MSEK)	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skat	20	-303	3 096	1 554
Afskrivninger	576	470	2 298	2 075
Resultat ved salg af anlægsaktiver	37	-17	-1 484	-1 056
Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	-371	-134	-772	-376
Cash flow fra virksomheden	262	16	3 138	2 197
Ændring i driftskapital	-490	-396	951	17
Nettofinansiering fra virksomheden	-228	-380	4 089	2 214
Investeringer inkl. forskud til flyleverandører	-2 042	-1 300	-10 628	-5 790
Salg af anlægsaktiver m.m.	370	716	5 213	6 723
Udbytte til moderselskaber	-740	-770	-740	-770
Finansieringsunder- /overskud	-2 640	-1 734	-2 066	2 377
Ekstern finansiering, netto	257	-822	2 715	-2 240
Ændring i de likvide midler ifølge balancen	-2 383	-2 556	649	137

SAS Flyvirksomhed

Markedsudvikling

SAS trafikvækst har siden andet halvår 2000 været større end for branchen i øvrigt. Flymarkedet mellem Skandinavien og omverden fortsatte med at vokse i årets første kvartal. Lufthavnsstatistik for de skandinaviske hovedstæder viser, at SAS udenrigstrafik voksede hurtigere end det totale marked på Arlanda og Gardermoen, mens udviklingen i København følger markedet.

I første kvartal er de europæiske flyselskabers internationale trafik steget med næsten 4 procent. Kapaciteten øgede med 2 procent. I samme periode øgede SAS den internationale produktion med 4 procent og havde en trafikstigning på 6 procent.

Den svagere vækst i verdensøkonomien har endnu ikke haft nogen større indflydelse på SAS trafikudvikling. Derimod tyder udviklingen på Business Class for eksempel på London-ruterne på en tilbageholdende efterspørgsel. Også Business Class-trafikken fra Sverige til USA udviser en vigende efterspørgsel.

Udviklingen på Business Class-trafikken var fortsat positiv og øgede med 7,5 procent sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen udgjorde 32,3 procent af det totale antal RPK, hvilket er en stigning på 1 procentpoint sammenlignet med foregående år. Trafikken på Economy Class øgede med 5,1 procent sammenlignet med 2000. Kabinefaktoren øgede med 1,3 procentpoint til 61,8 procent. Yielden øgede rensset for valutaeffekter med 5,0 procent sammenlignet med første kvartal 2000.

Den interkontinentale trafik steg 5,8 procent sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken steg 13,6 procent og Economy Class voksede med 4,2 procent. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 76,6 procent (72,9 procent). Trafikudviklingen på USA-ruterne var fortsat i kraftig vækst i første kvartal og Business Class-trafikken udviklede sig særdeles godt. Begge New York-ruter fra henholdsvis Stockholm og Oslo kom ud med en øget belægning i første kvartal sammenlignet med foregående år.

På de asiatiske ruter var produktionen uændret sammenlignet med foregående år. Belægningen voksede noget i første kvartal og stigningen i trafikken var koncentreret til Business Class. Trafikken i det høje prissegment udviklede sig særligt godt på ruten til Tokyo.

Trafikken på de europæiske ruter øgede med 6,5 procent. Business Class-trafikken øgede med 6,8 procent og Economy Class med 6,4 procent. Kabinefaktoren var 54,5 procent, hvilket er uændret fra foregående år. Produktionen øgede med 6,6 procent. Ruterne til Tyskland, Rusland, Finland og Belgien udviklede sig særligt positivt. Alle Frankfurt-ruter udviser gode væksttal og knudepunktet Frankfurt får en stadig større betydning for SAS position i Skandinavien. Ruterne til Kaliningrad og St. Petersborg udvikler sig også godt. På Finland erobrer

SAS successivt stadig større andele af såvel lokaltrafikken mellem Skandinavien og Finland som trafikken mellem Finland og omverden via Skandinavien.

Den interskandinaviske trafik steg med 5,5 procent. Business Class-trafikken øgede med 8,2 procent og Economy Class med 3 procent. Belægningen steg med 1 procentpoint til 55,1 procent. Produktionen øgede med 3,5 procent. Ruterne mellem Norge og København havde en særlig god udvikling og voksede hurtigere end flymarkedet som helhed. SAS øgede dermed sin andel af udenrigstrafikken mellem Norge og omverden. Positionen blev især styrket i Oslo. Føderuterne udviklede sig svagere delvis på grund af introduktionsproblemer med de Havilland Q400. Angående ruterne mellem Sverige og København er billedet mere splittet. Den eneste egentlige større vækst fandt sted på ruten fra Stockholm.

Dansk indenrigstrafik øgede på Business Class med 7,1 procent og faldt på Economy Class med 1,8 procent. I alt var trafikken 2,5 procent højere end foregående år. Produktionen faldt med 1,5 procent. Belægningen steg med 2,4 procent procentpoint til 60,8 procent. SAS trafik på København-Ålborg og København-Århus lå over sidste år. Trods store afgiftsforhøjelser på Grønland var SAS trafik til Grønland noget over sidste års niveau for første kvartal og belægningen steg til 72 procent.

Det norske indenrigsmarked øgede med 1 procent sammenlignet med samme periode foregående år. SAS trafik steg i perioden med 4,1 procent. Business Class-trafikken faldt med 1,2 procent, mens Economy Class steg med 7,8 procent. SAS produktion faldt med 3,1 procent og kabinefaktoren øgede med 3,7 procentpoint til 54,3 procent. Målt i antal passagerer har SAS øget sin trafik med 2,8 procent, mens Braathens faldt med 1,4 procent og Widerøe med godt og vel 6 procent, hvilket især skyldtes, at selskabet mistede en del af den af staten indhandlede trafik i april 2000. SAS markedsandel steg fra 36 procent til 37 procent. Målt på stamrutenettet (SAS og Braathens ruter) steg andelen fra 42 procent til over 43 procent.

Det totale svenske indenrigsmarked steg med 4 procent og SAS trafik med 6,1 procent i forhold til året før. Stigningen på Business Class var 7,3 procent og på Economy Class 5 procent. Kapaciteten steg med 9,2 procent, og følgelig reduceredes kabinefaktoren med 1,7 procentpoint til 60 procent. Trafikken på de korte ruter Karlstad, Växjö samt Sundsvall udviklede sig dog ikke efter forventningerne, men tabte til toget X2000. Sammenlignet med foregående år øgede såvel Business Class- som Economy Class-yielden som følge af de prisjusteringer, som blev gennemført i efteråret 2000 på grund af prisforhøjelser på brændstof.

Antallet af passagerer var i perioden 5,5 (5,3) millioner. Antallet af medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. marts 2000, 16 procent højere og udgjorde 2,2 millioner.

Trafik, produktion og yield

		januar-marts 2001	januar-marts 2000	ændring
SAS Total				
Antal passagerer	(000)	5 482	5 314	+3,2%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	5 286	4 992	+5,9%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	8 558	8 253	+3,7%
Kabinefaktor		61,8%	60,5%	+1,3 p.e.
Yield, valutajusteret				+5,0%
Interkontinentale ruter				
Antal passagerer	(000)	280	264	+6,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 900	1 795	+5,8%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	2 479	2 463	+0,7%
Kabinefaktor		76,6%	72,9%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,1%
Europæiske ruter				
Antal passagerer	(000)	1 745	1 641	+6,3%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	1 754	1 647	+6,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	3 217	3 018	+6,6%
Kabinefaktor		54,5%	54,6%	-0,1 p.e.
Yield, valutajusteret				+3,7%
Interskandinaviske ruter				
Antal passagerer	(000)	932	997	-6,5%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	437	414	+5,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	793	766	+3,5%
Kabinefaktor		55,1%	54,1%	+1,0 p.e.
Yield, valutajusteret				+1,8%
Dansk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	241	232	+3,9%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	81	79	+2,5%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	134	136	-1,5%
Kabinefaktor		60,8%	58,4%	+2,4 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,4%
Norsk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	926	901	+2,8%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	458	440	+4,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	843	870	-3,1%
Kabinefaktor		54,3%	50,6%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+11,2%
Svensk indenrigs				
Antal passagerer	(000)	1 358	1 280	+6,1%
Passagerkilometer (RPK)	(mio.)	655	617	+6,1%
Sædekilometer (ASK)	(mio.)	1 092	1 000	+9,2%
Kabinefaktor		60,0%	61,7%	-1,7 p.e.
Yield, valutajusteret				+4,7%

Resultat pr. virksomhedsområde

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhed				
Passagerindtægter	8 680	7 535	34 535	30 800
Fragtindtægter	590	583	2 565	2 407
Øvrige trafikindtægter	231	289	1 207	1 401
Øvrige indtægter	1 865	1 676	7 457	6 883
Driftsindtægter	11 366	10 083	45 764	41 491
Personaleomkostninger	-3 792	-3 471	-14 100	-13 819
Salgsomkostninger	-588	-490	-2 541	-2 027
Flybrændstof	-1 032	-887	-4 104	-2 657
Luftfartsafgifter	-997	-940	-3 797	-3 741
Cateringomkostninger	-407	-458	-1 740	-1 818
Håndteringsomkostninger	-501	-520	-1 907	-1 982
Teknisk flyvedligehold	-651	-594	-2 342	-2 205
Øvrige driftsomkostninger	-2 258	-2 242	-9 372	-9 528
Driftsomkostninger	-10 226	-9 602	-39 903	-37 777
Resultatandele i associerede selskaber	25	52	-74	74
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	1 165	533	5 787	3 788
Afskrivninger	-538	-428	-2 152	-1 898
Leasingomkostninger	-509	-432	-1 975	-1 448
Realisationsgevinster	-37	17	1 217	918
Finansielle poster, netto	-58	0	-376	-214
SAS Flyvirksomhed - Resultat før skat	23	-310	2 501	1 146
SAS International Hotels				
Resultat før afskrivninger	33	47	382	459
Afskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandele i associerede selskaber	10	9	46	30
Realisationgevinster	0	0	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
SIH - Resultat før skat	-3	9	571	414
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	0	-2	24	-6
Resultat før skat	20	-303	3 096	1 544

SAS Cargo

SAS Cargos fragtindtæger for årets tre måneder udgjorde 526 (518) MSEK. Stigningen kan først og fremmest henføres til en højere yield end foregående år. Tonnagen var 2 procent lavere end i samme periode foregående år.

Den 8. marts vedtog SAS bestyrelse, at omdanne SAS Cargo til et aktieselskab, når de faglige forhandlinger var afsluttet. Forhandlingerne med de faglige organisationer i Sverige og Danmark er nu afsluttet og der er udfærdiget en aftale. I Norge pågår forhandlingerne stadig.

Resultat

Driftsresultatet for flyvirksomheden udviklede sig positivt i første kvartal 2001 på grund af en god udvikling i trafikken og i indtægterne, bedre udnyttelse af kapaciteten samt en positiv udvikling i enhedsomkostningen.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for kvartalet 1 165 (533) MSEK. Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet øgede sammenlignet med første kvartal 2000 med 1,3 procentpoint til 61,8 procent. Yielden rensset for valutaeffekter steg med 5,0 procent sammenlignet med første kvartal sidste år.

Produktionen udtrykt i ASK steg sammenlignet med samme periode foregående med 3,7 procent. Den planlagte kapacitetsstigning for år 2001 er 6 procent.

Driftsomkostningerne steg i perioden med 624 MSEK eller 6,5 procent, heraf udgjorde øgede personaleomkostninger 321 MSEK og øgede brændstofomkostninger 145 MSEK. For perioden januar-marts faldt den valutaarsede enhedsomkostning med 3,3 procent. Produktiviteten blev forbedret med 2 procent.

Resultatopgørelse (SIH)

(MSEK)	januar-marts		april-marts	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Logiindtægter	368	326	1 525	1 460
Restaurantindtægter	270	242	1 082	1 025
Øvrige indtægter	153	128	610	499
Driftsindtægter	791	696	3 217	2 984
Driftsomkostninger	-599	-522	-2 254	-2 065
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	-159	-127	-581	-460
Driftsresultat før afskrivninger	33	47	382	459
Afskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandele i associerede selskaber	10	9	46	30
Realisationsgevinster	0	0	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
Resultat før skat	-3	9	571	414

	31. marts 2001	31. marts 2000
EBITDA, MSEK	43	57
Forrentning af investeret kapital (ROCE)*	13,3%	13,3%
Logiindtægt pr. disponibelt rum (REVPAR), SEK	612	578
Bruttodækningsgrad	25,6%	26,3%

* 12 måneder rullende

Personaleomkostningerne var 3 792 (3 471) MSEK og det gennemsnitlige antal ansatte steg sammenlignet med første kvartal 2000 med 2,9 procent.

Omkostninger til flybrændstof var 1 032 (887) MSEK, en stigning på 16,3 procent. Heraf udgør prisstigningen 6 procentpoint og volumen- og valutaeffekter i alt 10 procentpoint. Prisen på flybrændstof har stort set været uændret i første kvartal 2001 sammenlignet med tilsvarende periode året før. Selv om udbuddet af råolie har muliggjort en genopbygning af lagre, på trods af at OPEC har nedjusteret sine kvoter, er prisen på flybrændstof fortsat høj.

Afskrivninger og leasingomkostninger er steget med i alt 187 MSEK som følge af investeringer i nye fly samt sale and leaseback transaktioner.

SAS virksomhedsforbedringsprogram er inde i den afsluttende fase og målsætningen på 3 000 MSEK vil blive nået som planlagt i første halvår 2001.

Sale and leaseback er i første kvartal gennemført for en Boeing 767. To Boeing 737 og seks deHavilland Q400 blev indsat i trafikken.

Resultatet eksklusiv realisationsgevinster blev 60 MSEK, en forbedring på 387 MEK i forhold til året før.

SAS International Hotels (SIH)

Markedssituationen for SIH har generelt udviklet sig godt og ifølge planen. Udviklingen på det norske marked, som var svag foregående år, er forbedret. I slutningen af perioden registreredes negative effekter på de engelske og irske markeder på grund af mund- og klovsygen. Også i Sverige blev der konstateret en vis afmatning.

I første kvartal er fem nye hoteller åbnet eller har fået en ny profil. Hotellerne er blandt andet beliggende i Estland, Litauen og Bulgarien.

Indtægterne for perioden udgør 791 (696) MSEK, en stigning på cirka 14 procent. Stigningen kan primært henføres til, at to hoteller som tidligere er blevet drevet under managementaftaler, nu er leasede.

Periodens resultat udgør -3 (9) MSEK.

Udsigter for hele 2001

En svagere økonomi på SAS vigtigste markeder indebærer stor usikkerhed med hensyn til tilvæksten i passagertrafikken og i SAS Gruppens indtægtsudvikling. Justeringer af kapaciteten er foretaget og disse vurderes at give en rimelig balance mellem trafik- og produktionsstigningen for år 2001.

Udviklingen i omkostningerne er tilfredsstillende og flyvirksomhedens enhedsomkostning forventes at blive reduceret for hele 2001.

Trods stor usikkerhed forventes et resultat før skat, eksklusiv realisationsgevinster, som er væsentligt bedre end foregående år. Dette er i overensstemmelse med det som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Stockholm den 8. maj 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og Koncernchef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

(MSEK)	1999					2000					2001
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar
Omsætning	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137
Personaleomkostninger	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928	-4 082
Øvrige driftsomkostninger	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889	-7 391
Driftsresultat før afskrivninger	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723	664
Afskrivninger	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576
Resultatandele i associerede selskaber	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5
Resultat ved salg af fly og bygninger	16	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	-43
Driftsresultat	-161	547	223	1 137	1 746	-296	1 058	537	1 754	3 053	85
Resultat fra øvrige aktier og andele	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1
Finansielle poster, netto	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295	-66
Resultat før skat	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773	20

Nøgletal

Finansielle nøgletal	31. marts 2001	31. december 2000	31. marts 2000
(baseret på det officielle regnskab)	2001	2000	2000
Forrentning af investeret kapital, (12 mdr. rullende)	12%	11%	8%
Forrentning af egenkapital, (12 mdr. rullende) *	12%	11%	6%
Soliditet ¹	37%	41%	40%
Nettogæld, MSEK	5 494	2 393	2 977
Gældsætningsgrad **	0,29	0,12	0,18
Rentedækningsgrad, (12 mdr. rullende) ***	4,5	4,5	3,2

Markedsværdibaserede nøgletal

(baseret på markedsjusteret investeret kapital) ****	31. marts 2001	31. december 2000	31. marts 2000
CFROI, (12 mdr. rullende)	20%	19%	15%
ROCE, markedsbaseret, (12 mdr. rullende)	20%	18%	8%

* Efter beregnet skat.

** Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser.

*** Driftsresultat øget med finansielle indtægter i relation til finansielle omkostninger.

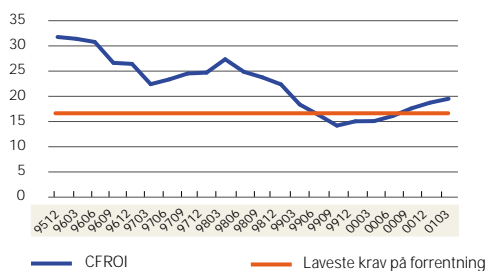
**** Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital.

¹ Anbefalet overførsel til moderselskaberne er ej opført som gæld pr. 31. december 2000.

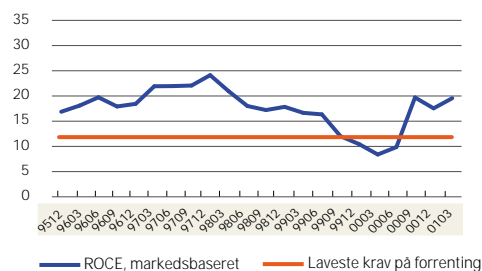
Resultat- og kapitalbegreber som indgår i markedsværdibaserede nøgletal

(MSEK)	april-marts 2000- 2001	april-marts 1999- 2000
Resultat (12 mdr.)		
EBIT, Resultat før finansielle poster og skatter	3 450	1 807
+ Afskrivninger	2 298	2 076
+ Goodwill afskrivninger	29	27
– Resultat fra salg af anlægsaktiver	-1 484	-1 056
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 975	1 448
EBITDAR (Indgår i CFROI)	6 268	4 302
EBIT	3 450	1 807
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 975	1 448
– 40% af operationel leasingomkostninger	-790	-579
± Ændring af overværdi i flyflåden	1 645	-284
EBIT, markedsjusteret	6 280	2 392
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)		
Justeret investeret kapital (gennemsnit)		
Aktiver i alt	47 432	42 794
+ Overværdi flyflåden	5 837	4 988
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	4 107	2 647
– Rentebærende aktiver	-11 607	-9 100
– Ikke rentebærende gæld	-13 650	-12 823
Justeret investeret kapital	32 119	28 506
(Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE)		

Udvikling af Cash Flow Return on Investments, CFROI
% (12-måneder rullende)



Udvikling af markedsbaseret Return on Capital Employed, ROCE % (12-måneder rullende)



SAS Gruppen har i perioden april 2000 til marts 2001 opnået et resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing (EBITDAR) på 6 268 (4 302) MSEK. Relateret til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 20 procent (15 procent). Laveste krav til forrentning er sat til 17 procent, som et gennemsnit over en investeringscyklus, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den den vigtigste parameter for værdiskabelse i virksomheden og dermed SAS Gruppens primære fokus. Det er desuden den vigtigste indikator, som de fleste analytikere benytter som basis til at evaluere værdien af flyselskaber. Forrentningen udtrykt i CFROI afspejler multiplum EV/EBITDAR, som udtrykker virksomhedens værdi som multiplum af årets operative cash flow eksklusive omkostninger til operationel flyleasing.

Gennemsnittet af børskursen for de tre SAS-aktier ved udgangen af marts 2001 med tillæg af gennemsnitlig nettogæld i den seneste tolv månedersperiode, samt nutidsværdien af operationelle leasingkontrakter, (EV), giver et multiplum på EBITDAR på 3,4 baseret på resultatet for samme periode.

SAS Gruppens markedsbaserede ROCE var for perioden april 2000 til marts 2001 20 procent (8 procent), beregnet på markedsbaseret EBIT på 6 280 MSEK, i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori indgår markedsværdien af flyflåden samt nutidsværdien af operationelle leasingkontrakter. Stigningen i ROCE skyldes for en stor del den kraftige stigning i overværdien på fly, som er et resultat af den høje dollarkurs. Efter fradrag af realisationsgevinster ved salg af aktier for 1 054 MSEK samt ejendomme for 284 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 4 942 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed et afkast på 15,4 procent, hvilket er 3,4 procentpoint over fastsat minimumskrav.

SAS Moderbolag

Regnskabsprincipper *

SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter aflægger regnskab ifølge IAS, hvilket indebærer, at datter- og associerede selskaber bogføres efter den indre værdis metode, således at resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene side og SAS Konsortiet og konsortiet SAS Commuter på den anden stemmer overens med hinanden.

Skatter vedrører både aktuelle skatteomkostninger og ændring i udskudt skat, mens negativ skat medfører en modpost til tidligere bogført skattegæld alternativt et skattetilgodehavende at modregne i skat på kommende overskud.

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør for perioden 5 (-74) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 9 (6) MDKK. Resultat før skat udgør derefter 14 (-68) MDKK.

Virksomheden i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 af resultatet i SAS Gruppen.

Valutakurs pr. 31. marts 2001 var: 100 SEK = 81,77 DKK (2000: 89,79 DKK). Gennemsnitskurs før januar-marts 2001 var: 100 SEK = 82,94 DKK (2000: 87,60).

Regnskabsprincipperne er uændrede sammenlignet med foregående år.

Udsigter for hele 2001

Angående udsigter for 2001 henvises til oplysninger afgivet af SAS.

København den 8. maj 2001

Erik Sørensen
Bestyrelsesformand

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

* Se også Regnskabsprincipper på side 23.

Nøgletal

		SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	31. marts 01	0,13	0,17	-0,03
	31. marts 00	-1,02	-1,34	-1,55
	31. dec 00	13,66	12,00	11,79
Resultat pr. aktie, SEK	31. marts 01	0,16	0,19	-0,03
	31. marts 00	-1,16	-1,40	-1,55
	31. dec 00	15,48	12,49	11,79
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	31. marts 01	89,45	93,04	106,65
	31. marts 00	82,38	88,17	92,40
	31. dec 00	92,19	97,36	106,23
Egenkapital pr aktie, SEK	31. marts 01	109,39	106,00	106,65
	31. marts 00	91,83	90,44	92,40
	31. dec 00	109,09	104,33	106,23

SAS Danmark A/S – Resultatopgørelse

(MDKK)	jan-marts 2001	jan-marts 2000
Resultatandele i SAS Gruppen*	5	-74
Øvrige driftsomkostninger	-1	-1
Driftsresultat	4	-75
Finansielle poster, netto	10	7
Resultat før skat	14	-68
Skat	-8	20
Resultat efter skat	6	-48

* Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

SAS Danmark A/S – Balance

(MDKK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	4 403	4 717
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	900	715
AKTIVER I ALT	5 303	5 432
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver	3 323	3 452
Egenkapital i alt	4 204	4 333
Udskudt skat	1 098	1 098
Kortfristet gæld	1	1
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	5 303	5 432

SAS Danmark A/S – Egenkapital

(MDKK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Aktiekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Øvrige reserver		
2001-01-01	3 452	3 452
Ændring af omregningsdifference	-135	-
Overført fra årets resultat	6	-
Egenkapital i alt	4 204	4 333

SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 6 MNOK sammenlignet med – 81 MNOK for samme periode foregående år.

SAS Norge ASA omfatter administration samt forvaltning af selskabets 2/7 ejerskab i SAS Gruppen.

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurser for perioden januar-marts 2001: 91,13 NOK for 100 SEK (2000: 94,43 NOK) respektive balancedagskurs pr. 31 marts 2001: 87,77 NOK for 100 SEK (2000: 97,48).

Udsigter for hele 2001

Angående udsigter for hele 2001 henvises til oplysninger afgivet af SAS.

Baerum den 8. maj 2001

Bestyrelsen

SAS Norge ASA – Resultatopgørelse

(MNOK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000	jan-dec 2000
Resultatandele i SAS Gruppen*	5	-81	761
Øvrige driftsomkostninger	0	-1	-3
Driftsresultat	5	-82	758
Finansielle indtægter	1	1	3
Resultat før skat	6	-81	761
Skat	2	18	-197
Resultat efter skat	8	-63	564

* Andel i SAS Gruppen for datter- og associerede selskabers skatter.

SAS Norge ASA – Balance

(MNOK)	31. mar 2001	31. mar 2000	31. dec 2000
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 727	4 634	5 209
Anlægsaktiver i alt	4 729	4 636	5 211
Kortfristede tilgodehavender	226	204	29
Likvide midler	1	1	1
Omsætningsaktiver i alt	227	205	30
AKTIVER I ALT	4 956	4 841	5 241
Egenkapital	4 373	4 144	4 576
Udskudt skat	556	521	638
Kortfristet gæld	27	176	27
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	4 956	4 841	5 241

SAS Norge ASA – Egenkapital

(MNOK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Aktiekapital	470	470
Kapitalandelsfond	919	919
Øvrige reserver	3 187	3 187
2001-01-01		
Ændring af omregningsdifference	-211	-
Overført fra årets resultat	8	-
Egenkapital i alt	4 373	4 576

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegørelse for virksomheden i SAS Sverige AB med 3/7 af SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 17 (-124) MSEK.

Disponibel likviditet inklusive tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. marts 1 035 MSEK sammenlignet med 803 MSEK ved årets begyndelse.

Udsigter for hele 2001

Angående udsigter for hele 2001 henvises til oplysninger afgivet af SAS.

Stockholm den 8. maj 2001

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

SAS Sverige AB – Resultatopgørelse

(proforma) (MSEK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandele i SAS Gruppen*	9	-130
Øvrige driftsomkostninger	-1	-1
Driftsresultat	8	-131
Finansielle poster, netto	9	7
Resultat før skat	17	-124
Skat	-19	15
Resultat efter skat	-2	-109

* Andel i SAS Gruppen for datter- og associerede selskabers skatter.

SAS Sverige AB – Balance

(proforma) (MSEK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Andel i SAS Gruppen	8 078	8 373
Anlægsaktiver i alt	8 078	8 373
Kortfristede tilgodehavender	1 033	802
Likvide midler	2	1
Omsætningsaktiver i alt	1 035	803
AKTIVER I ALT	9 113	9 176
Egenkapital	7 519	7 489
Udskudt skat	1 570	1 570
Øvrig langfristet gæld	22	22
Kortfristet gæld	2	95
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	9 130	9 176

SAS Sverige AB – Egenkapital

(proforma) (MSEK)	31. mar 2001	31. dec 2000
Aktiekapital	705	705
Opskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4 947	4 947
Øvrige reserver	1 658	1 658
2001-01-01		
Ændring af omregningsdifference	32	-
Overført fra årets resultat	-2	-
Egenkapital i alt	7 519	7 489

Her følger uddrag af SAS Gruppens og Moderselskabernes årsregnskaber for år 1998, 1999 og 2000. Bemærk at begrebet SAS i dette kapitel ikke inkluderer Moderselskaberne.

SAS Gruppens resultat

MSEK	Note	2000	1999	1998
Omsætning	2	47 540	43 746	40 946
Personaleomkostninger	3	-14 928	-14 825	-13 080
Øvrige driftsomkostninger	4	-28 889	-26 174	-23 751
Driftsresultat før afskrivninger		3 723	2 747	4 115
Afskrivninger	5	-2 192	-2 087	-2 125
Resultatandele i associerede selskaber	6	-1	77	-20
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber		1 033	283	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	7	490	726	1 014
Driftsresultat		3 053	1 746	2 985
Resultat fra øvrige aktier og andele	8	15	417	1
Renteindtægter og lignende resultatposter	9	503	451	633
Renteomkostninger og lignende resultatposter	10	-798	-768	-762
Resultat før skat		2 773	1 846	2 857
Datter- og associerede selskabers skat	11, 22	-306	-159	-141
Minoritetsandele		5	-1	0
Resultat før skat vedrørende SAS Konsortiet og SAS Commuter		2 472	1 686	2 716

Resultat pr. forretningsområde

MSEK	2000	1999	1998
Flyvirksomheden			
Resultat før afskrivninger	3 304	2 292	3 644
Afskrivninger	-2 042	-1 903	-1 974
Resultatandele i associerede selskaber	-47	50	-35
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1 052	-3	1
Resultat ved salg af fly og bygninger	204	724	1 014
Resultat fra øvrige aktier og andele	15	418	1
Finansielle poster	-318	-271	-35
Resultat før skat	2 168	1 307	2 616
SAS International Hotels			
Resultat før afskrivninger	396	459	463
Afskrivninger	-148	-183	-150
Resultatandele i associerede selskaber	45	26	15
Realisationsgevinster	267	288	-
Finansielle poster	23	-46	-95
Resultat før skat	583	544	233
Øvrig virksomhed /koncernelimineringer	22	-5	8
Resultat før skat	2 773	1 846	2 857

SAS Gruppens balance

AKTIVER

MSEK	Note	2000	1999	1998
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver	12	692	650	166
Materielle anlægsaktiver	12			
Bygninger og grunde		5 051	5 964	6 624
Fly		14 259	10 791	10 179
Reservemotorer og reservedele		1 727	1 459	1 160
Værkstedsinventar og serviceudrustning til fly		292	292	236
Andet inventar og køretøjer		1 794	2 102	2 075
Igangværende anlægsaktiver		118	298	414
Forskud vedrørende materielle anlægsaktiver	13	3 575	2 554	2 317
		26 816	23 460	23 005
Finansielle anlægsaktiver	12			
Kapitalandele i associerede selskaber	14	977	818	1 447
Langfristede tilgodehavender i associerede selskaber	15	339	360	110
Aktier og andele	16	186	82	86
Pensionsmidler, netto	21	3 578	2 498	1 223
Andre langfristede tilgodehavender	22	832	717	452
		5 912	4 475	3 318
Anlægsaktiver i alt		33 420	28 585	26 489
Omsætningsaktiver				
Varelager og reservedele	17	1 288	1 061	958
Forskud til leverandører		6	2	2
		1 294	1 063	960
Kortfristede tilgodehavender				
Kundetilgodehavender		3 243	3 001	2 720
Tilgodehavender hos associerede selskaber		83	113	63
Andre tilgodehavender	18	1 087	1 303	1 033
Forudbetalte omkostninger og skyldige indtægter		1 236	1 544	1 173
		5 649	5 961	4 989
Kortfristede placeringer	19	8 143	7 056	7 043
Kontante midler og bankbeholdninger		821	1 432	968
Omsætningsaktiver i alt		15 907	15 512	13 960
AKTIVER I ALT		49 327	44 097	40 449

PASSIVER

MSEK	Note	2000	1999	1998
Egenkapital	20			
Indskudskapital		17 966	15 179	14 435
Anden egenkapital		1 571	1 882	1 675
		19 537	17 061	16 110
Minoritetsinteresser		131	134	19
Hensættelser				
Pensioner og lignende forpligtelser	21	83	133	161
Udskudt skat	22	409	289	193
		492	422	354
Langfristet gæld	23			
Driftslån	24	840	772	854
Obligationslån	25	0	226	767
Andre lån	26	10 306	8 292	7 120
Langfristet gæld til associerede selskaber	27	42	0	0
Anden gæld		505	904	705
		11 693	10 194	9 446
Kortfristet gæld				
Kortfristet del af langfristet gæld		2 119	1 253	2 369
Lån	29	2 757	2 552	588
Forskud fra kunder		58	56	42
Leverandørgæld		2 736	2 371	2 196
Gæld til associerede selskaber		9	101	16
Skattegæld		86	55	58
Trafikafregningsgæld	30	2 115	2 109	2 012
Foreslået overførsel til moderselskaber		–	770	957
Anden gæld		1 481	1 606	1 462
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter		6 113	5 413	4 820
		17 474	16 286	14 520
PASSIVER I ALT		49 327	44 097	40 449
Pant der er stillet for egen gæld og hensættelse	31	936	1 320	819
Øvrige sikkerhedsstillelser	31	28	66	68
		964	1 386	887
Eventualforpligtelser	32	878	1 237	1 226
Lejeforpligtelser	33			

SAS Gruppens pengestrømsopgørelse

MSEK	2000	1999	1998
ÅRETS DRIFT			
Resultat før skat	2 773	1 846	2 857
Afskrivninger	2 192	2 087	2 125
Resultat ved salg af anlægsaktiver	-1 538	-1 426	-1 016
Justering for poster som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	-535	-334	-159
Cash flow fra virksomheden	2 892	2 173	3 807
Ændring i:			
Varelager og reservedele	-227	-71	-179
Tilgodehavender	438	-823	-848
Leverandørgæld	834	583	1 357
Ændring i driftskapital	1 045	-311	330
Nettofinansiering fra virksomheden	3 937	1 862	4 137
INVESTERINGER			
Fly	-5 684	-2 932	-1 148
Reservedele	-504	-363	-363
Bygninger, inventar og øvrige driftsmidler	-687	-1 064	-2 275
Aktier og andele, goodwill m.m.	-744	-490	-875
Forskudsindbetalinger til flymateriel	-2 267	-1 133	-1 451
Investeringer i alt	-9 886	-5 982	-6 112
Salg af anlægsaktiver	5 539	6 550	2 372
Omregningsdifferencer m.m.	20	51	-12
Nettoinvesteringer	-4 327	619	-3 752
Udbetalte midler til moderselskaber	-770	-957	-1 141
Finansieringsunder- /overskud	-1 160	1 524	-756
EKSTERN FINANSIERING			
Lån, afdrag og førtidsindfrielse inkl. valutakursdifferencer – netto	3 060	429	-172
Øvrige finansielle tilgodehavender/gæld – netto	-1 426	-1 618	-878
Ændring i minoritetsinteresser	2	5	0
Ekstern finansiering – netto	1 636	-1 184	-1 050
ÆNDRING AF LIKVIDE MIDLER IFØLGE BALANCEN	476	340	-1 806
Likvide midler ved regnskabsårets begyndelse	8 488	8 011	9 817
Likvider i købte selskaber	-	137	-
Likvide midler ved regnskabsårets afslutning	8 964	8 488	8 011

Regnskabs- og vurderingsprincipper

Generelt

SAS Gruppens årsregnskab er opstillet i overensstemmelse med International Accounting Standards Committees (IASC) anbefalinger*. Ændrede regnskabsprincipper se Note 1.

Koncernregnskabet

Definition af koncern- og associerede selskaber:

SAS Gruppens årsregnskab omfatter SAS Konsortiet, dets datterselskaber og associerede selskaber samt konsortiet SAS Commuter.

Indtægter og udgifter i selskaber, der er købt eller solgt i årets løb, er kun inkluderet i SAS Gruppens regnskab for den periode, hvor de har været ejet af SAS Gruppen.

Associerede selskaber, hvor SAS Gruppens ejerandel udgør mindst 20 procent og højst 50 procent, værdisættes efter den indre værdis metode.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet er udarbejdet efter kostværdimetoden. Dette indebærer, at datterselskabers aktiver og gæld værdisættes til markedsværdi i overensstemmelse med en foretagen kostværdianalyse. Overstiger anskaffelsværdien for aktier i datterselskaber den beregnede markedsværdi af selskabets nettoaktiver ifølge kostværdianalysen, repræsenterer forskellen koncernmæssig goodwill. I SAS Gruppens balance indgår derfor egenkapital i erhvervede selskaber kun i den udstrækning, den er opstået efter erhvervestidspunktet.

Den bogførte værdi af aktier i associerede selskaber værdisættes i overensstemmelse med den indre værdis metode. Dette indebærer, at SAS kapitalandel i associerede selskaber udgør andelen af egenkapitalen under hensyntagen til udskudt skat i overensstemmelse med gældende skattesatser i respektive lande samt eventuelle restværdier af overrespektive underværdier.

I SAS Gruppens resultatopgørelse bogføres, som resultatdele, andelen af de associerede selskabers resultat før skat justeret for eventuelle afskrivninger på eller opløsning af, erhvervede over- respektive underværdier.

Omregning af udenlandske datterselskaber

Ved omregning af udenlandske datterselskabers regnskaber til svenske kroner anvendes dagskursmetoden. Dette indebærer, at datterselskabernes aktiver og gæld omregnes til kursen på balancedagen, og at samtlige poster i resultatopgørelsen omregnes til gennemsnitskursen. Omregningsdifferencer føres direkte på SAS Gruppens egenkapital.

Tilgodehavender og gæld i udenlandsk valuta samt finansielle instrumenter

Kort- og langfristede tilgodehavender og gæld i andre valutaer end konsolideringsvalutaen, (SEK), optages i balancen omregnet efter valutakurser på balancedagen.

* Årsregnskaben er i alle væsentlige henseender opstillet i overensstemmelse med IAS. Se også Regnskabsprincipper side 23.

Såvel realiserede som urealiserede valutakursgevinster og valutakurstab på tilgodehavender og gæld bogføres over resultatet. Se også Note 9.

SAS anvender forskellige finansielle instrumenter til styring af selskabets totale valuta- og renteesponering. Anvendelsen af disse instrumenter skal ses i sammenhæng med ovenfor nævnte tilgodehavender og gæld. De regnskabs- og vurderingsprincipper, der anvendes, er følgende:

Valutaterminer: Finansielle valutaterminer værdisættes til markedsprisen på balancedagen. Urealiserede kursgevinster eller kurstab, der opstår, bogføres over resultatet. Forskellen mellem terminskurs og dagskurs ved indgåelse af kontrakten (terminspræmie) udgør en rentedifference, der vises under renter netto. Denne periodiseres over kontraktens løbetid.

Valutaswapkontrakter: Valutaswapkontrakter værdisættes efter markedsmæssige valutakurser på balancedagen. Urealiserede kursgevinster eller kurstab, der opstår, bogføres over resultatet. Nettoresultateffekten af renteindtægter og renteudgifter, som er knyttet til valutaswapkontrakten, periodiseres over kontraktens løbetid og indgår i resultatet.

Valutaoptioner: Finansielle valutaoptioner værdisættes til markedsværdien på balancedagen. Urealiserede kursgevinster eller kurstab, der opstår, bogføres over resultatet.

Renteswapkontrakter: Renteswapkontraktens resultat effekt (netto) af renteindtægter og renteudgifter resultatføres løbende.

Se endvidere Note 28 - Finansielle instrumenter.

Varelager og reservedele

Varelager og reservedele er optaget til den laveste værdi af anskaffelses- og dagspris. Der er foretaget nødvendige nedskrivninger for ukurans.

Anlægsaktiver og afskrivninger

Anlægsaktiver er bogførte til anskaffelsesprisen med fradrag for akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne sker efter en skønnet økonomisk livslængde.

For fly anvendes fra og med 1. januar 1999 en lineær afskrivning over 20 år med 10 procent i restværdi. Tidligere anvendtes lineær afskrivning over 15 år med 10 procent i restværdi.

Renteudgifter på forskudsbetalinger på endnu ikke leverede fly aktiveres. Såfremt der træffes beslutning om at udskyde leverancer af fly, på hvilke der er betalt forskud, ophører aktivering af renteudgifter. Ved ibrugtagning af flyene påbegyndes afskrivningen af de aktive-rede renter, i overensstemmelse med hovedprincipperne for fly.

Værkstedsinventar og serviceudrustning til fly samt øvrigt inventar og køretøjer afskrives over 5 år. De årlige afskrivninger på bygninger varierer mellem 2 procent og 20 procent.

Væsentlige beløb angående udviklingen indenfor IT-området aktiveres og afskrives over 3 til 5 år.

Afskrivning på goodwill, der kan henføres til langsigtede investeringer af strategisk betydning for SAS virksomhed, afskrives over en periode på op til 20 år. Afskrivningen af øvrige immaterielle aktiver sker over en beregnet økonomisk livslængde.

Omfattende modificeringer og forbedringer på anlægsaktiver aktiveres og afskrives over en beregnet økonomisk livslængde.

Investeringer i egne og lejede lokaler afskrives i princippet over en beregnet økonomisk livslængde, dog ikke overstigende den resterende lejeperioden for de lejede lokaler.

Pensionsforpligtelser

SAS pensionsforpligtelser er hovedsageligt sikret gennem forskellige pensionsordninger. Disse varierer væsentligt på grund af forskellig lovgivning og aftaler om tjenstepensionssystemer i de enkelte lande.

For de pensionsordninger, hvor SAS har forpligtet sig til præmiebaserede ordninger, er forpligtelsen i henhold til arbejdstagerne ophørt, når den aftalte præmie er betalt.

For øvrige ydelsesbaserede pensionsordninger ophører forpligtelserne ikke, før de aftalte pensioner er udbetalt. SAS foretager en beregning af de ydelsesbaserede pensionsordninger baseret på beregningerne ifølge FASB87 og IAS 19. Beregningerne foretages både af Accumulated Benefit Obligation (ABO) og Projected Benefit Obligation (PBO). Efter ABO er forpligtelsen baseret på aktuel løn, og efter PBO er forpligtelsen baseret på estimeret slutløn. Samtidig foretages en kvantificering af fondsmidlerne i ordningerne. PBO er lagt til grund for bogføringen af forpligtelserne.

Årets pensionsudgifter er sammensat af nutidsværdien af årets pensionsindtjening og rente af forpligtelsen ved årets begyndelse, fratrukket forrentningen af fondsmidlerne i ordningen. Dertil kommer for visse pensionsordninger amortisering af estimerede afvigelser og planændringer. De nævnte beregningsdifferencer amortiseres efter to forskellige metoder. Planændringen amortiseres over den gennemsnitlige tilbageværende indtjeningstid for de arbejdsaktive som omfattes af pensionsordningen. SAS anvender desuden en alternativ metode til periodisering af afvigelsen mellem det forventede og det faktiske udfald af beregnede pensionsforpligtelser og midler i fonde. De akkumulerede estimatafviigelser på op til 10 procent af den største af pensionsforpligtelserne og pensionsmidlerne holdes udenfor. Hvor den akkumulerede afvigelse overstiger denne 10 procent-grænse, påbegyndes amortisering af de overskydende beløb over fem år.

SAS Gruppen fik i 1999 identificeret en allokering i form af såkaldte virksomhedstilknyttede pensionsmidler i Alecta pensionsforsikring (tidl. Forsikringselskabet SPP) i Sverige på 3 063 MSEK. Denne allokering har ikke

påvirket SAS Gruppens resultat for 2000 eftersom SAS siden 1996 har bogført pensionsforpligtelser i overensstemmelse med IAS.

Trafikindtægter

Billetsalget bogføres som trafikindtægt, når flytransporten har fundet sted.

Værdien af solgte billetter og stadig gyldige billetter, der endnu ikke er benyttet på balancedagen, bogføres som kortfristet trafikafregningsgæld. Denne reduceres enten ved at SAS eller et andet flyselskab gennemfører transporten, eller efter krav om tilbagebetaling fra passageren.

En del af trafikafregningsgælden repræsenterer solgte billetter, der vurderes ikke at blive benyttet. Hvert år estimeres de uudnyttede billetters forventede andel af trafikafregningsgælden. Denne reserve indtægtsføres det næstfølgende år i overensstemmelse med fastlagte principper.

EuroBonus

SAS foretager løbende hensættelser, i takt med at point indtjenes, for de marginale omkostninger, der er forbundet med at tilbyde gratis rejser mod indløsning af EuroBonus medlemmernes optjente bonuspoint.

Vedligeholdelsesomkostninger

Rutinemæssige flyeftersyn og reparationer bogføres løbende.

Der er foretaget hensættelser til fremtidige eksterne omkostninger til motorvedligehold på flytypen MD-80 til og med 1999. For Boeing 767, Boeing 737 og MD-90 er der foretaget hensættelser til fremtidigt motorvedligehold og for Fokker F50 til fremtidige vedligeholdelsesomkostninger.

I overensstemmelse med IAS37 er disse hensættelser fra og med 1. januar 2000 blevet omklassificeret til akkumulerede afskrivninger på fly. Når vedligeholdelsesomkostninger, der tidligere er foretaget hensættelser til, opstår, vil de blive bogført under anskaffelsesværdien af fly og afskrevet over beregnet økonomisk livslængde.

Valutakurser for nogle væsentlige valutaer

		Balancedagskurs			Gennemsnitskurs		
		2000	1999	1998	2000	1999	1998
Danmark	DKK 100	118,64	115,05	126,85	113,32	118,52	118,81
Norge	NOK 100	107,16	106,05	107,30	104,11	106,01	105,38
USA	USD	9,50	8,53	8,07	9,16	8,26	7,95
Storbritannien	GBP	14,20	13,80	13,52	13,86	13,37	13,17
Schweiz	CHF 100	580,42	533,60	590,10	542,50	550,71	549,41
Japan	JPY 100	8,28	8,34	7,00	8,50	7,28	6,10
ØMU-lande	EUR	8,85	8,56	9,47	8,44	8,82	8,93

Noter

Angivet i millioner svenske kroner (MSEK) hvis ikke andet er anført.

Note 1 – Ændret regnskabsprincip

I overensstemmelse med International Accounting Standard (IAS) 37, foretages der fra og med år 2000 ikke hensættelser til fremtidige eksterne omkostninger til vedligeholdelse af fly og motorer. Påløbne vedligeholdelsesomkostninger pr. 31. december 1999 på 413 MSEK er ændret til en reduktion af flyenes bogførte værdi og får dermed ingen effekt på egenkapitalen. På baggrund af samme regnskabsstandard som ovenfor opføres pr. 31. december 2001 heller ikke foreslået overførsel til SAS moderselskaber som gæld. Justeringer for sidste års tal er ikke foretaget.

Note 2 – Omsætning

	2000	1999	1998
Trafikindtægter:			
Passagerindtægter	33 390	30 275	28 240
Fragt	2 251	2 077	1 997
Post	307	301	243
Øvrige trafikindtægter	1 263	1 338	1 407
Øvrige driftsindtægter:			
Teknisk vedligeholdelse	786	804	733
Markttjenester	887	772	592
Distributionssystemtjenester	825	905	786
Øvrige driftsindtægter	2 623	2 049	1 608
SAS Trading	2 148	2 347	2 606
SAS i alt	44 480	40 868	38 212
SAS International Hotels	3 122	2 963	2 786
Øvrige datterselskaber	64	64	69
Koncernelimineringer	-126	-149	-121
Omsætning	47 540	43 746	40 946

Passagerindtægter pr. geografisk område

	2000	1999	1998
Interkontinentalt	4 876	4 212	4 140
Europa	13 692	12 207	12 144
Interskandinavisk	4 771	4 555	4 274
Indenrigs	10 051	01	7 682
I alt	33 390	30 275	28 240

Note 3 – Personaleomkostninger

Det gennemsnitlige antal ansatte i 2000 inden for SAS Gruppens forskellige forretningsområder var 30 939 (1999: 30 310, 1998: 27 071), heraf 27 767 (1999: 27 201, 1998: 23 992) i SAS og 3 131 (1999: 3 071, 1998: 3 041) i SAS International Hotels.

Fordelelsen af det gennemsnitlige antal ansatte pr. land fremgår af nedenstående tabel.

Det gennemsnitlige antal ansatte i Danmark udgjorde 9 025 (1999: 9 320, 1998: 9 208), i Norge 9 370 (1999: 9 011, 1998: 7 177) samt i Sverige 10 006 (1999: 9 476, 1998: 8 452).

SAS Gruppens samlede lønomkostninger udgjorde 13 882 (1999: 13 761, 1998: 12 005) MSEK heraf sociale afgifter 1 903 (1999: 1 760, 1998: 1 569) og pensioner 137 (1999: 432, 1998: 667) MSEK.

Forts. Note 3.

Gennemsnitligt antal ansatte

	2000		1999		1998	
	Mænd	Kvinder	Mænd	Kvinder	Mænd	Kvinder
Danmark	5 854	3 171	5 907	3 413	5 836	3 372
Norge	5 392	3 978	5 178	3 833	4 097	3 080
Sverige	5 524	4 482	5 251	4 225	4 917	3 535
Storbritannien	261	387	288	429	208	352
Tyskland	200	190	180	172	178	174
Frankrig	29	68	28	60	20	54
Japan	23	49	26	39	54	13
Finland	234	333	200	288	71	171
Belgien	40	36	41	32	38	33
USA	122	211	105	161	95	166
Øvrige udland	136	219	176	278	247	360
I alt	17 815	13 124	17 380	12 930	15 761	11 310
I alt	30 939		30 310		27 071	

Vederlag til personer i ledende stillinger

I 2000 er der udbetalt 3 120 (1999: 2 672, 1998: 2 499) TSEK til medlemmerne af SAS Konsortiets bestyrelse, heraf 336 (1999: 357, 1998: 323) TSEK til bestyrelsens formand, i alt 652 (1999: 636, 1998: 617) TSEK til de to næstformand samt i alt 1 302 (1999: 1 286, 1998: 1 169) TSEK til de øvrige bestyrelsesmedlemmer inklusive medarbejderrepræsentanterne. Til suppleanterne er der desuden udbetalt i alt 830 (1999: 393, 1998: 390) TSEK. Disse honorarer er fastsat af repræsentantskabet i SAS.

Ingen af bestyrelsesmedlemmerne har i 1999, 1998 og 2000 været ansat i SAS Gruppen, med undtagelse af medarbejderrepræsentanterne og deres suppleanter. (1999 og 1998: To af bestyrelsens medlemmer har modtaget konsulentonorar som betaling for udført arbejde i SAS Gruppens finanskomité).

Løn og værdien af andre personalegoder udbetalt i 2000 til SAS Konsortiets administrerende direktør, som ligeledes er koncernchef, er for 2000 opgjort til 6 966 (1999: 7 548, 1998: 7 678) TSEK, hvoraf 1 000 (1999: 1 750, 1998: 2 000) TSEK vedrører bonus for 1999.

Den administrerende direktørs pensionsalder er 62 år. Pensionen er baseret på lønnen på tidspunktet for pensioneringen. Mellem 62 og 65 år udgør den 38,86 (1999: 39,03, 1998: 39,7) procent af den pensionsgivende løn udtrykt i 2000 års niveau og fra og med 65 år, 36,56 (1999: 36,67, 1998: 37,1) procent. De øvrige ansatte i SAS øverste ledelse opnår ret til pension ved 60 år og optjener lineært op til pensionsalderen. Pensionsniveauet for svensk ansatte med fuld løn udgør 70 procent af pensionsgivende løn op til 30 basisbeløb (1 098 TSEK, 1999: 1 092 TSEK, 1998: 1 092 TSEK) og 35 procent af løndelevet derover. Alternativt tilbydes en ordning baseret på indbetalt præmie. For danske og norske ansatte i SAS øverste ledelse gælder samme grundstruktur i pensionssystemet med tilpasning til danske respektive norske forhold.

Fratrædelsegodtgørelse for den administrerende direktør og de øvrige ansatte i SAS øverste ledelse ved opsigelse fra SAS side, af anden grund end aftalebrud eller tilsidesættelse af forpligtelser, udgør et beløb svarende til to års løn, hvoraf indtil 50 procent skal nedsættes med den løn, der modtages fra en ny arbejdsgiver i samme periode.

Hverken den administrerende direktør eller de øvrige medlemmer af bestyrelsen har ret til honorar for bestyrelsesposter i SAS Gruppen eller i virksomheder, som SAS har ejerinteresser i eller samarbejder med.

Note 4 – Øvrige driftsomkostninger

	2000	1999	1998
Leasingomkostninger	1 898	1 346	1 059
Salgsomkostninger	2 443	2 064	2 072
Flybrændstof	3 959	2 282	2 322
Lufftartsafgifter	3 740	3 796	3 588
Cateringomkostninger	1 791	1 772	1 596
Handlingsomkostning	1 926	1 935	1 700
Teknisk flyvedligehold	2 285	2 134	1 741
Data- og telekommunikationsomkostninger	2 182	2 204	1 780
SAS Trading øvrige driftsomkostninger	1 822	1 906	2 199
SIH øvrige driftsomkostninger	1 568	1 410	1 300
Øvrige	5 275	5 325	4 394
I alt	28 889	26 174	23 751

Note 5 – Afskrivninger

	2000	1999	1998
Goodwill og immaterielle aktiver	205	28	15
Fly	870	950	1 254
Reservemotorer og reservedele	154	132	116
Værkstedsinventar og flyserviceudstyr	96	63	42
Andet inventar og køretøjer	579	583	442
Forskud på anlægsaktiver	–	–	3
Bygninger og bygningsindretning	287	330	252
Markanlæg	1	1	1
I alt	2 192	2 087	2 125

Note 6 – Resultatandele i associerede selskaber ¹

	2000	1999	1998
British Midland PLC ²	29	39	20
Polygon Group Ltd ³	-87	-7	-10
Kimber Air A/S	-13	9	7
Spanair S.A. ⁴	7	14	34
Skyways Holding AB	-2	6	5
Grønlandsfly A/S	-12	8	5
airBaltic Corporation S/A	-9	-23	-16
Airnet I/S	2	3	3
Widerøe's Flyveselskab ASA	–	–	7
Oy Air Botnia Ab	–	–	-91
Commercial Aviation Leasing Ltd	10	–	–
Periodisering af internt overskud vedrørende Commercial Aviation Leasing Ltd	40	–	–
Casino Denmark A/S	20	15	15
SNR Amsterdam Hotel CV	16	11	–
Øvrige	-2	2	1
I alt ⁵	-1	77	-20

¹ Resultatandele i associerede selskaber før skat.

² Resultatandele inkluderer afskrivning på goodwill med 24 (1999: 23, 1998: 34) samt korrektion af foregående års resultat med 34 (1999: 18, 1998: 18).

³ Resultatandele inkluderer korrektion af sidste års resultat med -49 (1999: 3, 1998: -13).

⁴ Baseret på årsregnskab pr. 31. oktober 2000.

⁵ Heri indgår afskrivning af goodwill (inkl. British Midland PLC) med i alt 32 (1999: 29, 1998: 43) MSEK.

SAS resultatandel i associerede selskaber er i visse tilfælde baseret på præliminære ikke-reviderede regnskaber fra selskaberne.

Note 7 – Resultat ved salg af fly og bygninger

	2000	1999	1998
SAS – salg Boeing 767	190	–	536
SAS – salg Douglas MD-80	-19	431	33
SAS – salg Douglas DC-9	–	–	378
SAS – salg SAAB 340	27	27	–
SAS – salg Boeing 737	121	306	62
SAS – salg Fokker F50	16	–	–
SAS – salg Fokker F28	27	65	–
SAS – salg deHavilland Q400	51	–	–
SAS – salg deHavilland Dash 8	11	-5	–
SAS – Indfasningsudgifter til nye flytyper	-127	–	–
SAS – udfasningsomkostninger i forbindelse med salg af fly	-91	–	–
SAS – salg af bygninger	-2	-100	5
SIH – salg af bygninger	286	2	–
I alt	490	726	1 014

Note 8 – Resultat fra øvrige aktier og andele

	2000	1999	1998
Resultat ved salg af aktier	15	417	–
Udbytte	–	–	1
I alt	15	417	1

Note 9 – Renteindtægter og lignende resultatposter

	2000	1999	1998
Renteindtægter	476	414	622
Valutakursdifferencer, netto	15	–	–
Øvrige finansielle indtægter	12	37	11
I alt	503	451	633

Note 10 – Renteomkostninger og lignende resultatposter

	2000	1999	1998
Renteomkostninger	754	687	702
Valutakursdifferencer, netto	–	39	14
Øvrige finansielle omkostninger	44	42	46
I alt	798	768	762

Note 11 – Datter- og associerede selskabers skat

	2000	1999	1998
Aktuelle skatteomkostninger i datterselskaber	150	126	87
Aktuelle skatteomkostninger i associerede selskaber	1	21	28
Udskudt skat i datterselskaber i relation til tidsbestemte afvigelser	155	12	26
I alt	306	159	141

Note 12 – Anlægsaktiver, 2000

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Immatr. anl.akt.	Bygn.& grunde	Fly ¹	Reservem. & res. del.	Værkst. inv. & serv. udst. t.f.	Andet. inv. & køretøjer	Igangv. anlæg.	Forskud anl. akt.	I alt anl. akt.
Indgående anskaffelsesværdi	930	7 862	15 977	2 364	840	5 528	298	2 563	35 432
Investeringer	275	16	5 684	504	100	329	242	2 267	9 142
Aktiverede renter	–	–	–	–	–	–	–	195	195
Salg/udrangering	–45	–1 384	–3 137	–151	–12	–458	–	–	–5 142
Omklassificeringer	6	356	1 605	–	4	20	–422	–1 527	36
Valutakursdifferencer	1	21	16	1	–	48	–	77	163
Udgående akkum. anskaffelsesværdi	1167	6 871	20 145	2 718	932	5 467	118	3 575	39 826
Indgående afskrivning	–280	–1 898	–5 186	–905	–548	–3 426	–	–9	–11 972
Årets afskrivning	–205	–288	–870	–154	–96	–579	–	–	–1 987
Salg/udrangering	10	381	600	69	10	363	–	–	1 423
Omklassificeringer	–	–2	–421	–	–6	7	–	9	–413
Valutakursdifferencer	–	–13	–9	–1	–	–38	–	–	–61
Udgående akkum. afskrivning	–475	–1 820	–5 886	–991	–640	–3 673	–	0	–13 010
Udgående planl. restværdi 2000	692³	5 051	14 259²	1 727	292	1 794	118	3 575	26 816
Udgående planl. restværdi 1999	650	5 964	10 791	1 459	292	2 102	298	2 554	23 460

1 Forsikringsværdien for fly pr. den 31. december 2000 udgjorde 41 764 MSEK. Heri indgår forsikringsværdien for lejede fly med 18 902 MSEK.

2 Vurderet markedsværdi, eksklusiv optioner, i svenske kroner oversteg på balancedagen den 31. december 2000 den bogførte værdi med 5 013 MSEK.

3 Heri indgår årets aktiverede omkostninger til systemudvikling med 179 MSEK.

Finansielle anlægsaktiver

	Kap.andel ass. selsk.	Langfrist. tilgh. i ass. selsk.	Aktier & andele	Pensions- midler, netto	Andre langfrist. tilgodehavender	I alt finansielle anl. akt.
Indgående anskaffelsesværdi	818	360	156	2 498	1 082	4 914
Tilskud	390	–	104	1 080	401	1 975
Resultatandel	–2	–	–	–	–	–2
Salg	–249	–	–1	–	–	–250
Amortisering	–	–56	–	–	–166	–222
Udbytte	–5	–	–	–	–	–5
Omklassificeringer	–	–7	–3	–	–67	–77
Valutakursdifferencer	52	42	5	–	7	106
Andet	–27	–	–	–	–	–27
Udgående akkum. ansk.værdi	977	339	261	3 578	1 257	6 412
Indgående afskrivning	–	–	–71	–	–	–71
Omklassificeringer	–	–	–	–	–	–
Valutakursdifferencer	–	–	–2	–	–	–2
Udgående akkum. afskrivning	–	–	–73	–	–	–73
Indgående nedskrivning	–	–	–3	–	–365	–368
Årets nedskrivning	–	–	–	–	–60	–60
Tillbageført nedskrivning	–	–	–	–	2	2
Omklassificeringer	–	–	1	–	–	1
Valutakursdifferencer	–	–	–	–	–2	–2
Udgående nedskrivning	–	–	–2	–	–425	–427
Udgående restværdi 2000	977	339	186	3 578	832	5 912
Udgående restværdi 1999	818	360	82	2 498	717	4 475

Af tidligere års flyanskaffelser er der anskaffet 16 Douglas MD-80, 1 Boeing 767, 6 Douglas MD-90 og 1 Fokker F28, formelt gennem finansielle leasingaftaler, med løbetider på 10-17 år.

For 3 Douglas MD-80 og 1 Fokker F28 fly gælder, at SAS har aftalt med banker, at disse for SAS regning skal betale samtlige løbende leasingudgifter samt en aftalt restværdi ved respektive leasingperioders udløb. SAS har til bankerne erlagt et uigenkaldeligt beløb svarende til de samlede betalinger. Den samlede nominelle værdi af bankernes betalingsforpligtelse for SAS regning udgjorde pr. 31. december 2000, 322 (1999: 607, 1998: 1 295) MSEK.

Hvad angår de øvrige leasede fly er leasingaftalernes udformning således (især med hensyn til SAS købsoption i løbetiden og ved lea-

singaftalens ophør samt den økonomiske risiko SAS har i relation til flyets værdi) at aftalerne fra SAS synspunkt er at sammenligne med køb.

De 24 (1999: 28, 1998: 36) finansielt leasede fly indgår i balancen med 2 713 (1999: 3 089, 1998: 4 234) MSEK.

SAS flyflåde kan specificeres som følger:

	2000	1999	1998
Ejede	11 546	7 702	5 945
Finansielt leasede (forskudsbetalte)	166	262	759
Øvrige finansielt leasede	2 547	2 827	3 475
Bogført værdi	14 259	10 791	10 179

Forts. Note 12

Anlægsaktiver, 1999

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Immatr. anl.akt.	Bygn.& grunde	Fly ¹	Reservm. & res. del.	Værkst. inv & serv. udst. t.f.	Andet. inv. & køretøjer	Igangv. anlæg.	Forskud anl. akt.	I alt anl. akt.
Indgående anskaffelsesværdi	457	8 402	17 256	1 897	741	5 242	414	2 345	36 297
Investeringer	335	34	2 932	363	120	479	431	1 133	5 492
Aktiverede renter	–	–	–	–	–	–	–	145	145
Salg/udrangering	–28	–851	–5 279	–55	–22	–250	–8	–28	–6 493
Omklassificeringer	166	351	1 068	159	1	141	–540	–1 087	93
Valutakursdifferencer	–	–74	–	–	–	–84	1	55	–102
Udgående akkum. anskaffelsesværdi	930	7 862	15 977	2 364	840	5 528	298	2 563	35 432
Indgående afskrivning	–291	–1 778	–7 077	–737	–505	–3 167	–	–28	–13 292
Årets afskrivning	–23	–331	–943	–137	–63	–590	–	–	–2 064
Salg/udrangering	28	159	2 792	30	22	264	–	22	3 289
Omklassificeringer	6	15	42	–61	–2	11	–	–3	2
Valutakursdifferencer	–	37	–	–	–	56	–	–	93
Udgående akkum. afskrivning	–280	–1 898	–5 186	–905	–548	–3 426	–	–9	–11 972
Udgående planl. restværdi 1999	650³	5 964	10 791²	1 459	292	2 102	298	2 554	23 460
Udgående planl. restværdi 1998	166	6 624	10 179	1 160	236	2 075	414	2 317	23 005

¹ Forsikringsværdien for fly pr. den 31. december 1999 udgjorde 33 619 MSEK. Heri indgår forsikringsværdien for lejede fly med 15 029 MSEK.

² Vurderet markedsværdi, eksklusive optioner, i svenske kroner oversteg på balancedagen den 31. december 1999 den bogførte værdi med 3 271 MSEK.

³ Heri indgår årets aktiverede omkostninger til systemudvikling med 320 MSEK.

Finansielle anlægsaktiver

	Kap.andel ass. selsk.	Langfrist. tilgh. i ass. selsk.	Aktier & andele	Pensions- midler, netto	Andre langfrist. tilgodehavender	I alt finansielle anl. akt.
Indgående anskaffelsesværdi	1 447	110	167	1 223	745	3 692
Tilskud	152	270	3	1 220	381	2 026
Resultatandel	77	–	–	–	–	77
Salg	–	–	–1	–	–	–1
Amortisering	–	–24	–	–	–26	–50
Udbytte	–31	–	–	–	–	–31
Omklassificeringer	–	–	–	–	7	7
Valutakursdifferencer	–26	4	–14	–	–29	–65
Andet	–801	–	1	55	4	–741
Udgående akkum. ansk.værdi	818	360	156	2 498	1 082	4 914
Indgående afskrivning	–	–	–78	–	–	–78
Omklassificeringer	–	–	–	–	–	–
Valutakursdifferencer	–	–	7	–	–	7
Udgående akkum. afskrivning	–	–	–71	–	–	–71
Indgående nedskrivning	–	–	–3	–	–293	–296
Årets nedskrivning	–	–	–	–	–74	–74
Omklassificeringer	–	–	–	–	–7	–7
Valutakursdifferencer	–	–	–	–	9	9
Udgående nedskrivning	–	–	–3	–	–365	–368
Udgående restværdi 1999	818	360	82	2 498	717	4 475
Udgående restværdi 1998	1 447	110	86	1 223	452	3 318

Forts. Note 12

Anlægsaktiver, 1998

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Immatr. anl.akt.	Bygn.& grunde	Fly ¹	Reservm. & res. del.	Værkst. inv & serv. udst. t.f.	Andet. inv. & køretøjer	Igangv. anlæg.	Forskud anl. akt.	I alt anl. akt.
Indgående anskaffelsesværdi	344	6 513	18 579	1 525	609	4 379	1 332	1 119	34 056
Investeringer	142	256	1 148	363	156	961	902	1 451	5 237
Aktiverede renter	-	-	-	-	-	-	55	76	131
Salg/udrangering	-	-138	-2 789	-77	-38	-371	-	-	-3 413
Omklassificeringer	-32	1 649	318	86	14	194	-1 861	-323	77
Valutakursdifferencer	3	122	0	0	0	79	-14	22	209
Udgående akkum. anskaffelsesværdi	457	8 402	17 256	1 897	741	5 242	414	2 345	36 297
Indgående afskrivning	-308	-1 603	-7 295	-561	-498	-2 994	-	-25	-12 976
Årets afskrivning	-15	-253	-1 254	-116	-42	-442	-	-3	-2 110
Salg/udrangering	-	114	1 472	32	35	339	-	-	1 992
Omklassificeringer	35	0	0	-92	0	-3	-	-	-95
Valutakursdifferencer	-3	-36	0	0	0	-67	-	-	-103
Udgående akkum. afskrivning	-291	-1 778	-7 077	-737	-505	-3 167	-	-28	-13 292
Udgående restværdi 1998	166³	6 624	10 179²	1 160	236	2 075	414	2 317	23 005

¹ Forsikringsværdien for fly pr. den 31. december 1998 udgjorde 28 992 MSEK. Heri indgår forsikringsværdien for lejede fly med 8 016 MSEK.

² Vurderet markedsværdi, eksklusive optioner, i svenske kroner oversteg på balancedagen den 31. december 1998 den bogførte værdi med 4 512 MSEK.

³ Heri indgår årets aktiverede omkostninger til systemudvikling med 100 MSEK.

Finansielle anlægsaktiver

	Kap.andel ass. selsk.	Langfrist. tilgh. i ass. selsk.	Aktier & andele	Pensions- midler, netto	Andre langfrist. tilgodehavender	I alt finansielle anl. akt.
Indgående anskaffelsesværdi	756	98	136	530	648	2 168
Tilskud	714	126	19	693	139	1 691
Resultatandel	-48	-	-	-	-	-48
Salg	-	-	-	-	-	-
Amortisering	-	-2	-	-	-36	-38
Udbytte	-23	-	-	-	-	-23
Omklassificeringer	-	-122	12	-	-21	-131
Valutakursdifferencer	57	10	-	-	15	82
Andet	-9	-	-	-	-	-9
Udgående akkum. ansk.værdi	1 447	110	167	1 223	745	3 692
Indgående afskrivning	-	-	-71	-	-	-71
Valutakursdifferencer	-	-	-7	-	-	-7
Udgående akkum. nedskrivning	-	-	-78	-	-	-78
Indgående nedskrivning	-	-	-3	-	-210	-213
Årets nedskrivning	-	-	-	-	-83	-83
Valutakursdifferencer	-	-	-	-	-	-
Udgående afskrivning	-	-	-3	-	-293	-296
Udgående restværdi 1998	1 447	110	86	1 223	452	3 318

Note 13 – Forskud vedrørende materielle anlægsaktiver

	2000	1999	1998
Airbus	2 307	–	–
Boeing	475	1 321	1 416
Bombardier	705	1 219	858
McDonnell Douglas	–	–	22
Andet	88	14	21
I alt	3 575	2 554	2 317

Note 14 – Kapitalandele i associerede selskaber

	SAS Gruppens ejerskab %	2000	1999	1998
British Midland PLC	20,0	249	461	437
Polygon Group Ltd	30,8	131	213	219
Cimber Air A/S	26,0	116	122	131
Spanair S.A.	49,0	292	130	128
Skyways Holding AB	25,0	111	114	111
Grønlandsfly A/S	37,5	59	70	72
airBaltic Corporation SIA	34,2	–4	6	–9
Oy Air Botnia Ab	100,0	–	–	31
Widerøe's Flyveselskab ASA	63,2	–	–	361
Tradevision AB	30,0	15	–	–
Newco Airport Services S.A.	45,0	122	1	0
Commercial Aviation Leasing Ltd	50,0	138	115	–
Eliminering af internt overskud angående Commercial Aviation Leasing Ltd		–357	–396	–
Airnet I/S	50,0	14	12	13
Casino Denmark A/S	50,0	34	22	20
SNR Amsterdam Hotel CV	50,0	23	14	–
Malmaison WB SAS Hotels A/S	50,0	86	–	–
SAS Royal Viking Hotel	25,0	10	–	–
TTB Leisure Luxury Hotels	50,0	8	–	–
Øvrige		10	14	13
Aktiereserve		–80	–80	–80
I alt		977	818	1 447

Kapitalandel i associerede selskaber inkluderer erhvervet overværdi i British Midland PLC med 27 (1999: 76, 1998: 97), i Skyways Holding AB med 78 (1999: 82, 1998: 87) og i Cimber Air A/S med 72 (1999: 74, 1998: 86) MSEK. I 1998 var overværdien i Widerøe's Flyveselskab ASA 209 og i Oy Air Botnia Ab 22.

Note 16 – Aktier og andele

	Sæde	Antal aktier/ andele	%	Nominel værdi 1 000-tal	MSEK Bogført værdi		
					2000	1999	1998
Aktier og andele							
Copenhagen International Hotels K/S	København	1 343	11,3	DKK 134 000	49,8	48,3	53,3
ZAO	St. Petersburg	11 602 000	26,7	RUB 10	37,7	–	–
International Computer Service and Advice for Travel	Antwerpen	8 166	10,0	BEF 8	30,0	–	–
Feri Otelcilik Ve Turizm AS	Istanbul	270 000	10,0	TRL 500	20,3	19,7	18,5
Aerexchange Ltd	Dallas	18 868	9,0	USD 0	17,8	–	–
RDS Hotellis AS	Tallin	570	14,1	EEK 570	16,8	–	–
Oslo Plaza Hotel AS	Oslo	3 100	10,0	NOK 3 100	7,5	7,4	7,5
Dar-es-Salaam Airport Handling Co Ltd	Dar-es-Salaam	27 000	15,0	TZS 2 700	–	1,4	1,4
SITA Foundation	Amsterdam	520 101	0,3		1,0	1,0	2,1
European Aviation College SA	Matacan	14 426	15,0	EUR 144	0,9		
Vimich Hotel Kg	Hamburg	1	5,0	DEM 0	0,7		
Arlanda Flygbränslehantering AB	Stockholm	720	16,8	SEK 720	0,7		
Øvrige					3,0	3,3	3,3
I alt aktier og andele					186,2	81,1	86,1

Note 15 – Langfristede tilgodehavender i associerede selskaber

	2000	1999	1998
airBaltic Corporation SIA	32	74	106
Commercial Aviation Leasing Ltd	307	286	
Oy Air Botnia Ab	–	–	4
I alt	339	360	110

Note 17 – Varelagre og reservedele

	2000	1999	1998
Reservedele, flymateriel	861	694	638
Reservedele, andet	206	141	94
Varelagre	221	226	226
I alt	1 288	1 061	958

Note 18 – Andre tilgodehavender

Skattetilgodehavende indgår blandt de Øvrige tilgodehavender i SAS Gruppen med 30 (1999: 19, 1998: 19) MSEK.

Note 19 – Kortfristede placeringer

Kortfristede placeringer pr. 31. december 2000 består for størstedelen af specialindlån i bank og placeringer i statspapirer. Placeringer i statspapirer er vurderet til den laveste værdi af anskaffelsesværdi eller markedsværdi. I kortfristede placeringer indgår også spærrede midler på en skattefradragkonto i Norge med 160 (1999: 151, 1998: 134) MSEK.

Note 20 – Egenkapital

	2000	1999	1998
1. januar	17 061	16 110	14 241
Ændring af omregnings- differencer m.m.	49	–108	116
Ændring i kapitalandel i associerede selskaber m.m.	–45	143	–6
Resultat efter skat	2 472	1 686	2 716
Foreslået overførsel til moderselskabet	–	–770	–957
31. december	19 537	17 061	16 110

Note 21 – Pensionsmidler, netto/hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

	2000	1999	1998
Pensionsmidler, netto	3 578	2 498	1 223
I alt	3 578	2 498	1 223
Afsat til pensioner, PRI	20	20	19
Pensionsgæld, øvrigt	5	24	20
Øvrige pensions- og personaleforpligtelser	58	89	122
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser i alt	83	133	161

SAS opgiver pensionsforpligtelser i overensstemmelse med PBO (Projected Benefit Obligation).

Ved beregning af pensionsforpligtelser, årets pensionsindtjening og afkast gælder følgende langsigtede økonomiske forudsætninger for SAS Gruppen repræsenterende et vejlet gennemsnit:

Diskonteringsrente	6,8%
Langsigtet afkast	8,8%
Inflation	3,0%
Fremtidig lønjustering	3,0%
Fremtidig justering af løbende pensioner	3,0%

I regnskabet er forpligtelserne i SAS Gruppen medtaget som vist i tabellen nedenfor. I posten "ikke resultatførte beløb" indgår estimatafvigelse og aktuarmæssige beregningsdifferencer samt planændringer. Disse periodiseres efter to metoder. Planændringer periodiseres over gennemsnitlig tilbageværende indtjeningstid for erhvervsaktive, som er omfattet af planen. Estimatafvigelse amortiseres over fem år, hvis disse overstiger 10 procent af den største pensionsforpligtelse eller pensionsmidlerne.

De fleste pensionsordninger i Skandinavien er ydelsesordninger. Størsteparten af pensionsordningerne er sikrede gennem forsikrings-selskaber. De kollektive pensionsordninger for funktionærer i Sverige samt for ansatte i Norge er sikrede gennem pensionsordninger i forsikringsvirksomheder. For ansatte i Danmark har SAS hovedsagelig præmiebaserede løsninger.

Den normale pensionsalder for flypersonale i SAS er 60 år. Efter aftale med SAS piloter i Danmark, Norge og Sverige samt kabinepersonale i Sverige og Norge tillades frivillige fratrædelse før tid med pension fra tidligst 55 år. SAS har også forpligtet sig til at betale pension for piloter, der mister deres flylicens, frem til den ordinære pensionsalder på 60 år. Kabinepersonale ansat i Sverige forsikres med 65 års pensionsalder, men ved de fyldte 50 år sænkes pensionsalderen til 60 år. Den sandsynlige nutidsværdi af disse aftaler er inkluderet i SAS beregnede samlede pensionsforpligtelse.

	2000	1999	1998
Årets pensionsindtjening	-1 727	-1 651	-1 601
Årets afkast på midler i ordningerne	2 028	1 686	1 389
Årets amortiseringer af implementeringsdifferencer og planændringer	293	205	145
Årets pensionsomkostning, netto, vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger	594	240	-67
Status pr. 31. december	2000	1999	1998
Fondsmidler	24 111	20 982	17 877
Pensionsforpligtelser ifølge PBO	-18 288	-15 898	-15 269
Differencemidler i fonde og PBO	5 823	5 084	2 608
Ikke resultatførte planændringer samt estimatafvigelse inklusive reelt afkast	-2 245	-2 586	-1 385
Bogført aktiv	3 578	2 498	1 223

Forts. Note 21

I flere af SAS pensionsordninger foreligger overfondering. Dette bidrager til, at årets afkast på fondsmidler overstiger omkostningen på pensionsindtjening beregnet ifølge gældende parametre. Dertil kommer, at i visse pensionsordninger har det reelle afkast været højere end SAS beregnede langsigtede afkast på 8,8 procent, hvilket afspejles i posten over ikke indtægtsførte estimatafvigelse.

Hensættelser vedrørende øvrige pensions/personaleforpligtelser, 58 (1999: 89, 1998: 122) MSEK, omfatter langfristede forpligtelser som SAS har påtaget sig i forbindelse med tidligere års tiltagsprogrammer.

Note 22 – Udskudt skattetilgodehavender/-gæld

	2000	1999
Udskudt skat i balancen:		
Vurderede skattemæssige tab	50	94
Tilgodehavender	18	10
I alt	68	104
Udskudt skattegæld i balancen:		
Anlægsaktiver	251	248
Hensættelser	58	11
Periodiseringsfond	50	30
Øvrige temporære differencer	50	-
	409	289
Udskudt skat, netto	341	185
Afstemning af udskudt skattegæld, netto:		
Gæld, netto, pr. 31. december 1999	185	
Ændring ifølge resultatopgørelsen	155	
Kursdifferencer m.m.	1	
Gæld, netto, pr. 31. december 2000	341	

Specifikation i overensstemmelse med IAS 12 oprettet fra og med 1999.

Note 23 – Langfristede gældsposters forfald

Langfristede lån, der forfalder til betaling mere end fem år efter balancen-dagen.

	2000	1999	1998
Ansvarlig lånekapital	840	772	854
Obligationslån	0	0	202
Andre lån	4 596	3 300	1 634
Anden gæld	30	40	89
I alt	5 466	4 112	2 779

Note 24 – Ansvarlig lånekapital

I regnskabsåret 1985/86 er der optaget et driftslån på 200 millioner schweizerfranc. Lånet løber uden fastsat forfaldsdag. SAS har eksklusivret til at opsiges lånet hvert femte år. Rentesaften fastsættes for perioder af 10 år og udgør fra og med 1996 3,625 procent pr. år. I de foregående år har SAS tilbagekøbt obligationer for nominelt 55,3 millioner schweizerfranc, hvorefter lånet nu udgør 144,7 millioner schweizerfranc.

Note 25 – Obligationslån

SAS obligationslån udgjorde 541 (1999: 755, 1998: 2 302) MSEK, heraf kortfristet del 541 (1999: 529, 1998: 1 535) MSEK.

Specifikation af de enkelte lån:

Pålydende	Rentesats	Løbetid	Restgæld i MSEK
10 000 mio. japanske yen	6,100%	91/01	541
I alt			541
Fradrag afdrag 2001			-541
I alt			0

Ovenstående lån er omlagt til andre valutaer og andre rentebindingsperioder gennem indgåede valuta- og renteswapaftaler samt valutaterminer. Gældens valutaeksponering er dermed ændret, se Note 28.

Ingen egne obligationer er tilbagekøbt i 2000 og 1999. 1998 blev der foretaget tilbagekøb for 57 MSEK.

Note 26 – Øvrige lån

	2000	1999	1998
Lån fra SAS moderselskaber *	1 585	1 445	1 583
Finansielle leaser	3 891	3 912	4 992
Øvrige lån	6 999	3 702	1 357
I alt før amortisering	12 475	9 059	7 932
Fradrag amortisering 2001 resp. 2000	-2 169	-767	-812
Andre lån ifølge balancen	10 306	8 292	7 120

* Underliggende låneaftaler vedrørende lån fra SAS moderselskaber er langfristede. Respektive moderselskaber har dog mulighed i låneperioden at kunne disponere over disse midler.

Valutaeksponering, se Note 28.

Note 27 – Langfristet gæld til associerede selskaber

	2000	1999	1998
Casino Copenhagen K/S	42	-	-
I alt	42	-	-

Note 28 – Finansielle instrumenter

Pr. den 31. december 2000 har SAS Gruppen indgået valutawapaftaler til en nominal værdi svarende til 624 (1999: 560, 1998: 1 400) MSEK. I løbet af året er en del af resultatet blevet realiseret og resterende markedsværdi giver et negativt resultat på netto 15 MSEK. I 1999 gav den resterende markedsværdi et positivt resultat på netto 274 MSEK og i 1998 et positivt resultat på netto 299 MSEK.

Udestående finansielle valutaterminer opgøres til en nominal værdi svarende til brutto 13 600 (1999: 8 700, 1998: 7 700) MSEK. Markedsvurderingen giver en negativ nettoværdi på 120 MSEK. I 1999 gav markedsvurderingen en positiv nettoværdi på 102 MSEK og i 1998 en positiv nettoværdi på 152 MSEK. Samtlige kursresultater for ovennævnte vurderinger er medtaget i resultatet.

Udestående valutaterminer og optioner som er indgået for at sikre fremtidige kommercielle strømme og investeringer har nominal værdi på 13 900 (1999: 10 000, 1998: 6 900) MSEK. Resultateffekten bogføres på respektive kontraktens betalingsdag. En vurdering til markedets valutakurser pr. 31. december 2000 viser en positiv værdi netto på 150 MSEK (for 1999 en negativ værdi netto på 44 MSEK og 1998 en positiv værdi på 3 MSEK), som ikke er medtaget i resultatet.

Den finansielle valutaeksponering tager hensyn til eksponering fra samtlige likviditetsplaceringer, kort- og langfristede lån samt ovenfor nævnte finansielle instrumenter, dog ikke valutaterminer for de kommercielle strømme. Valutaeksponeringen er udsat for stadig forandring.

Pr. den 31. december 2000 var SAS Gruppens omtrentlige finansielle valutaeksponering (netto) mod konsolideringsvalutaen SEK følgende:

Værdi i MSEK	2000	1999	1998
US dollar	-1 550	-	-
Norske kroner	-1 300	-400	-600
Japanske yen	-600	-100	-100
Britiske pund	-500	-200	-200
Euro	-300	-300	-300
Hong Kong dollar	-150	-	-
Svenske kroner eller valutaer uden eksponering	2 000	-300	-900
Nettogæld i alt	-2 400	-1 300	-2 100

Note 29 – Kortfristet gæld

Bevilgede kassekreditter udgør 436 (1999: 259, 1998: 245) MSEK, hvoraf 87 (1999: 140, 1998: 70) MSEK er udnyttet.

Note 30 – Trafikafregningsgæld (netto)

Trafikafregningsgælden udgøres af solgte stadig gyldige men ubrugte billetter, se principafsnittet side 74.

Den i trafikafregningsgælden estimerede reserve udgjorde pr. 31. december 2000, 434 (1999: 418, 1998: 324) MSEK.

Note 31 – Pantsætninger m.m.

	2000	1999	1998
Pant stillet for egen gæld og hensættelser:			
Pant i fast ejendom	235	445	810
Pant i fly	691	864	-
Pant i virksomheder	2	3	1
Tilgodehavender	8	8	8
Øvrig stillet pant:			
Andre pantsætninger	-	3	3
Tilgodehavender	28	63	65
Andele i datterselskaber	0	-	-
I alt	964	1 386	887

Note 32 – Eventualforpligtelser

	2000	1999	1998
Eventualforpligtelser, øvrige	878	1 237	1 226
I alt	878	1 237	1 226

I eventualforpligtelser indgår brutto 205 (1999: 392, 1998: 342) MSEK, der kan henføres til swaptransaktioner. SAS indgår løbende valuta- og rentekontrakter. Den værdi, som angives, gælder lån efter swaptransaktioner, hvis bogførte værdi på balancedagen er lavere end værdien af de oprindelige lån samt værdien af valuta- og rentekontrakter.

SAS International Hotels AS har for Radisson SAS Palais Hotel i Wien i tillæg til managementaftalen stillet garanti for, at lejekontrakten fuldføres såvel som for ombygning og renovering i slutningen af lejeperioden. Lejeren af Radisson SAS Palais Hotel i Wien har udstedt en modgaranti, som dækker disse forpligtelser.

I managementaftalerne for 21 hoteller garanterer SAS International Hotel-gruppen et minimum årligt cash flow frem til år 2005-2024. For flere af disse aftaler er garantien begrænset til et maksimalt beløb i kontraktperioden og i visse tilfælde også et maksimalt beløb pr. år. I 2000 er der betalt garantier på i alt 16 (1999: 8, 1998: 24) MSEK.

Forts. Note 32

På grund af sin størrelse er SAS Gruppen desuden involveret i tvister, hvoraf nogle vil blive prøvet retsligt. I de tilfælde, hvor det vurderes, at der foreligger sandsynlige tabrisici, vil der blive foretaget løbende hensættelser.

Note 33 – Lejeforpligtelser

SAS Gruppens forskellige forretningsområder har nedenstående lejeforpligtelser med angivelse af den samlede årlige leje for:

MSEK	2001	2002	2003	2004	2005	2006-->
Fly	1 826	1 498	1 269	996	880	2 370
Hotelejemomme	588	607	616	626	593	6 873
Andre ejendomme	357	346	315	266	240	1 889
Maskiner og inventar	19	11	7	4	0	0
I alt	2 790	2 462	2 207	1 892	1 713	11 132

Lejekontrakterne løber mellem et og tredive år, og enkelte objekter med en årlig leje, der overstiger 0,5 MSEK, er inkluderet.

I ovenstående tabel indgår større poster som følger:

Sale-and-lease-back transaktioner med 30 stk. MD-80 fly, som blev gennemført sammen med GECAS i december 1999, forventes at give en årlig lejeomkostning på cirka 417 MSEK.

I forbindelse med Sale-and-lease-back transaktionen med Boeing 767-300 i perioden 1994-2000 genlejes på operationel leaseback ni fly ifølge lejekontrakter, som løber 12-30 måneder med ret til forlængelse i et til to år. I år 2001 udgør omkostningen 618 MSEK. Lejeomkostningen for 2002 udgør 362 MSEK.

SAS og Linjeflyg AB ("SAS") på den ene side og Luftfartsverket på den anden side indgik i marts 1988 en aftale om fuld betaling til Luftfartsverket i forbindelse med opførelsen af Terminal 2 i Arlanda. Ved dereguleringen af indenrigsflyvningen pr. 30. juni 1992 er forudsætningen for den nævnte aftale forandret. En principaftale mellem SAS og Luftfartsverket blev indgået 25. november 1992. Den indebærer, at SAS udover en variabel passagerafgift skal betale en fast afgift til Luftfartsverket i årene 1993-2005. Den samlede lejeforpligtelse for perioden 1997-2005 udgør 258 MSEK. SAS hævder, at samtlige flyselskaber på konkurrenceneutral måde skal bære deres andel af Luftfartsverkets kapacitetsomkostninger for Terminal 2, dvs. at alle flyselskaber skal betale samme omkostning pr. passager. Genforhandlinger af aftalen har hidtil være uden resultat, og SAS har derfor bragt sagen for retten. En dom fra Norrköpings Tingsrätt i december 1999 har givet SAS medhold i alle henseender. Dommen er blevet anket af Luftfartsverket.

SAS Danmark A/S

Her følger uddrag af SAS Danmarks årsregnskab for år 1998, 1999, 2000.

Resultatopgørelse

MDKK	Note	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen ¹	1	699,3	445,1	687,5
Øvrig virksomhed				
Driftsudgifter		3,2	2,3	1,8
Personaleudgifter	2	1,7	1,7	1,7
Ydelse til DDL's Hjælpefond		0,7	0,8	0,8
Udgifter i alt		5,6	4,8	4,3
Resultat af øvrig virksomhed før finansielle poster		-5,6	-4,8	-4,3
Finansielle indtægter	3	27,8	19,3	23,7
Finansielle udgifter	4	-1,2	-1,3	-1,6
Finansielle poster i alt		26,6	18,0	22,1
Årets resultat af øvrig virksomhed		21,0	13,2	17,8
Årets resultat før skat		720,3	458,3	705,3
Skat af årets resultat	5	-78,8	-113,3	-160,6
Årets resultat		641,5	345,0	544,7

¹ Andel i SAS Gruppen før datter- og associerede selskabers skatter.

Pengestrømsopgørelse

MDKK	2000	1999	1998
Årets resultat før skat	720,3	458,3	705,3
Værdireguleringer	-0,1	0,3	0,5
Ændring i nettoomsætningsaktiver	-127,2	-48,6	-34,8
Pengestrømme fra ordinær drift før skat	593,0	410,0	671,0
Betalt skat	78,4	-32,6	-97,4
Pengestrømme fra ordinær drift	671,4	377,4	573,6
Indestående resultatandel i SAS Gruppen	-699,3	-445,1	-687,5
Udbetaling fra konsortierne	191,1	214,3	281,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-508,2	-230,8	-405,7
Udbytte	-164,5	-148,1	-164,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-164,5	-148,1	-164,5
Ændring i likvider	-1,3	-1,5	3,4
Likvider 1. januar	3,0	4,5	1,1
Likvider 31. december	1,7	3,0	4,5

Balance

AKTIVER

MDKK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anlægsaktiver				
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i SAS Gruppen	6	4 717,3	4 238,4	3 618,8
Anlægsaktiver i alt		4 717,3	4 238,4	3 618,8
Omsætningsaktiver				
Tilgodehavende skat	7	67,7	92,0	4,1
Tilgodehavender	8	644,6	708,4	682,6
Værdipapirer	9	1,1	1,0	1,3
Likvide midler	10	1,7	3,0	4,5
Omsætningsaktiver i alt		715,1	804,4	692,5
AKTIVER I ALT		5 432,4	5 042,8	4 311,3

PASSIVER

MDKK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital				
Aktiekapital		470,0	470,0	470,0
Overkursfond		411,2	411,2	411,2
Andre reserver		3 451,8	2 922,8	2 437,1
Egenkapital i alt	11	4 333,0	3 804,0	3 318,3
Hensættelser				
Udskudt skat	12	1 098,0	1 073,0	844,0
Hensættelser i alt		1 098,0	1 073,0	844,0
Kortfristet gæld				
Anden gæld		1,4	1,3	0,9
Udbytte		–	164,5	148,1
Kortfristet gæld i alt		1,4	165,8	149,0
PASSIVER I ALT		5 432,4	5 042,8	4 311,3

Anvendte regnskabsprincipper

SAS Danmark A/S årsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i årsregnskabsloven, gældende danske regnskabsvejledninger, samt de krav der af Københavns Fondsbørs stilles til regnskabsaflægelse i danske børsnoterede selskaber.

De anvendte regnskabsprincipper er uændret i forhold til 1999 og 1998.

SAS Danmark A/S andel i SAS Gruppen optages efter equity-metoden (indre værdis metode), hvilket indebærer, at andelen optages i balancen til SAS Danmark A/S forholdsmæssige andel af SAS Gruppens indre værdi, og at SAS Danmark A/S andel af SAS Gruppens resultat medtages i resultatopgørelsen som resultatandel i SAS Gruppen før skat, henholdsvis del af datter- og associerede selskabers skat. Andelen af indre værdi og resultat er opgjort på basis af SAS Gruppens regnskab, som er aflagt i overensstemmelse med International Accounting Standards Committees (IASC) anbefalinger.

SAS Danmark A/S andel af resultatet af SAS Gruppen omregnes til årets gennemsnitskurs. For 2000 var gennemsnitskursen for svenske kroner: 100 SEK = 88,26 (1999: 84,40, 1998: 84,23) DKK. SAS Danmark A/S andel af SAS Gruppens indre værdi omregnes til balancedagens kurs 100 SEK = 84,51 (1999: 86,95, 1998: 78,62) DKK. Valutakursdifferencen indgår i egenkapitalen.

Værdipapirer optages til den på balancedagen noterede officielle kurs. Kursgevinst eller kurstab driftsføres under finansielle poster.

Gæld optages til den pålydende værdi.

Tilgodehavende og gæld i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Selskabsskat udgiftsføres med den skat, der kan henføres til årets resultat. Den udgiftsførte skat omfatter aktuel skat af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat.

Hensættelser til udskudt skat beregnes af tidsbestemte afvigelser, som skyldes, at indtægter og udgifter ikke indgår i resultatopgørelsen og den skattepligtige indkomst i samme periode. Udskudt skat afsættes af omsætningsaktiver og anlægsaktiver. Ved beregningen af udskudt skat anvendes en skattesats på 30 procent for 2000 (1999: 32 procent, 1998: 32 procent).

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat før skat reguleret for værdireguleringer, som ikke indgår i pengestrømmen, ændring i nettoomsætningsaktiver samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringer omfatter udbetaling fra konsortierne reguleret for årets resultatandel i SAS Gruppen. Pengestrømme fra finansiering omfatter betaling af udbytte. Likvider omfatter likvide midler i form af bankindestående.

Noter

Note 1 – Resultatandel i SAS Gruppen

MDKK	2000	1999	1998
Årets resultat	699,3	445,1	687,5

Note 2 – Antal ansatte og personaleudgifter

MDKK	2000	1999	1998
SAS Danmark A/S har haft to ansatte			
Gager	1,0	1,0	1,0
Pensionsbidrag og udgifter til social sikring	0,1	0,1	0,1
Vederlag til bestyrelsen	0,3	0,3	0,3
Vederlag til SAS Konsortiets repræsentantskab (danske medlemmer)	0,3	0,3	0,3
Personaleudgifter i alt	1,7	1,7	1,7

Note 3 – Finansielle indtægter

MDKK	2000	1999	1998
Renteindtægter fra			
indestående hos SAS	27,6	19,1	22,1
Kursgevinst på overførsel fra SAS	–	–	0,4
Renteindtægter i øvrigt	0,2	0,2	0,3
Indtægter fra ikke indløste papiraktier	–	0	0,9
Finansielle indtægter i alt	27,8	19,3	23,7

Note 4 – Finansielle udgifter

MDKK	2000	1999	1998
Afvikling Scanair	–	–	0,5
Finansielle udgifter	1,2	1,3	1,1
Finansielle udgifter i alt	1,2	1,3	1,6

Note 5 – Skat af årets resultat

MDKK	2000	1999	1998
Skat af årets resultat	0	33,0	151,0
Regulering af tidligere års skat	–3,1	–7,3	–1,3
Ændring i udskudt skat	74,0	49,0	28,0
Ændring i udskudt skat p.g.a. satsændring	–68,0	–	–51,0
Datterselskabsskatter	75,9	38,6	33,9
I alt	78,8	113,3	160,6

Note 6 – Kapitalandel i SAS Gruppen, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Indskudskapital 1. januar	4 238,4	3 618,8	3 512,9
Kursomregning m.v.	-118,0	392,1	-288,7
Årets resultat efter skat	596,9	227,5	395,1
Tab Scanair	-	-	-0,5
Indskudskapital ultimo	4 717,3	4 238,4	3 618,8

Note 7 – Tilgodehavende skat, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Betalt acontoskat	67,7	125,0	155,1
Pålignet skat	0	-33,0	-151,0
Tilgodehavende skat ultimo	67,7	92,0	4,1

Note 8 – Tilgodehavender, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Mellemregning med SAS Finans	0	191,1	214,3
Indestående hos SAS Finans (aftaleindsud)	636,8	516,1	467,5
Andre tilgodehavender	7,8	1,2	0,8
Tilgodehavender i alt	644,6	708,4	682,6

Note 9 – Værdipapirer, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Aktier i Københavns Lufthavne A/S	1,1	1,0	1,3

Note 10 – Likvide midler, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Indestående i bank	1,7	3,0	4,5
Likvide midler i alt	1,7	3,0	4,5

Note 11 – Egenkapital, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Aktiekapital			
Cirkulerende aktiekapital			
47 000 000 à 10 DKK			
Aktiekapital i alt	470,0	470,0	470,0
Overkursfond	411,2	411,2	411,2
Andre reserver			
1. januar	2 922,8	2 437,1	2 288,5
Kursomregning m.v. af andele i SAS Gruppen	-144,5	404,2	-333,0
Kursomregning af udskudt skat primo	32,0	-99,0	85,0
Overført af årets resultat	641,5	180,5	396,6
Andre reserver i alt	3 451,8	2 922,8	2 437,1
Egenkapital i alt	4 333,0	3 804,0	3 318,3

Note 12 – Udskudt skat, pr. 31. december

MDKK	2000	1999	1998
Udskudt skat 1. januar	1 073,0	844,0	911,0
Kursomregning af udskudt skat primo	-32,0	99,0	-85,0
Årets regulering af udskudt skat	57,0	130,0	18,0
Udskudt skat i alt	1 098,0	1 073,0	844,0

Note 13 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Udgiftsførte honorarer til Deloitte & Touche for 2000 for revision udgjorde 30 (1999: 30, 1998: 30) TDKK og for andre ydelser 394 (1999: 445, 1998: 341) TDKK. Honorar til KPMG C. Jespersen for 2000 for revision udgjorde 30 (1999: 30, 1998: 30) TDKK og for andre ydelser 20 (1999:20, 1998:20) TDKK.

Note 14 – Nærtstående parter

SAS Danmark A/S nærtstående parter udgøres af selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer, jf. side 45, den danske stat, som besidder 50 procent af selskabets aktier samt SAS Gruppen, hvori selskabet har direkte ejerindflydelse i kraft af repræsentantskabet.

Bortset fra transaktioner, der følger af bestyrelseshvervet, har der ikke i årets løb været transaktioner mellem selskabet og dets ledelsesmedlemmer, ligesom der ikke har været transaktioner mellem selskabet og den danske stat bortset fra udbetaling af udbytte samt betaling af selskabsskat.

Selskabets mellemværender med SAS Gruppen udgøres dels af udbetaling af resultatandel fra konsortierne, se Note 6, dels af indlån på markedsvilkår i SAS Finans (en division af SAS Konsortiet), se Note 3 og 8. Herudover har der i mindre omfang været samhandel mellem selskabet og SAS Gruppens virksomheder.

SAS Norge ASA

Her følger uddrag af SAS Norges årsregnskab for år 1998, 1999 og 2000.

Resultatopgørelse

MNOK	Note	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen ¹		761	497	774
Resultat fra egen virksomhed	4	-3	-3	-3
Driftsresultat		758	494	771
Renteindtægter og lignende resultatposter		3	3	3
Resultat før skat		761	497	774
Skat	2	-197	-145	-233
Resultat efter skat		564	352	541
Forslag til anvendelse af årets overskud				
Udbytte		197	176	174
Henlæggelser til reservefond		612	307	-
Overført fra egenkapital		-245	-131	367
Årets resultat		564	352	541

¹ Andel i SAS Gruppens resultat før datter- og associerede selskabers skat.

Pengestrømsopgørelse*

MNOK	2000	1999	1998
Årets drift			
Udbetalinger for varer og tjenester	-2	-2	-2
Udbetalinger til ansatte, pensionskasser, arbejdsgiverbidrag, skat m.v.	-1	-1	-1
Indbetaling af renter	3	4	3
Betalt skat	0	-107	-106
Årets driftsmidler	0	-106	-106
Finansiering			
Mellemværende SAS	-4	25	-26
Udbetaling af udbytte	-176	-174	-174
Overførsel fra SAS	207	255	303
Nettofinansiering	27	106	103
Likvide midler 1. januar	1	1	4
Ændring i likvide midler	27	0	-3
Likvide midler 31. december	28	1	1

* Gælder SAS Norge ASAs egen virksomhed.

Balance

AKTIVER

MNOK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anlægsaktiver				
Øvrige anlægsaktiver	1	2	2	2
Kapitalandel i SAS Gruppen		5 209	4 597	4 290
Anlægsaktiver i alt		5 211	4 599	4 292
Omsætningsaktiver				
Tilgodehavende SAS		–	208	255
Kortfristede placeringer		29	–	21
Likvide midler		1	1	1
Omsætningsaktiver i alt		30	209	277
AKTIVER I ALT		5 241	4 808	4 569

PASSIVER

MNOK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital	3			
Aktiekapital (47 000 000 aktier à 10 NOK)		470	470	470
Indskudt egenkapital		470	470	470
Reservefond		919	307	–
Øvrig egenkapital		3 187	3 300	3 382
Optjent kapital		4 106	3 607	3 382
Egenkapital i alt		4 576	4 077	3 852
Hensættelser				
Udskudt skat	2	638	552	438
Hensættelser i alt		638	552	438
Kortfristet gæld				
Betalbar skat	2	27	–	105
Afsat udbytte		–	176	174
Anden kortfristet gæld		–	3	–
Kortfristet gæld i alt		27	179	279
PASSIVER I ALT		5 241	4 808	4 569

Regnskabsprincipper

SAS Norge ASAs regnskab er opstillet i overensstemmelse med norsk regnskabsstandard samt anbefalinger vedrørende god regnskabsskik. Fra og med regnskabsåret 2000 gældføres foreslået udbytte ikke. Dette i overensstemmelse med SAS Gruppens regnskab, der udarbejdes i overensstemmelse med International Accounting Standards Committees anbefalinger (IASC). SAS Gruppens regnskab udgør en integreret del af SAS Norge ASAs årsregnskab.

Anvendte regnskabsprincipper og noter, der refererer til poster i SAS Gruppens regnskab, beskrives ikke i det følgende.

De vigtigste regnskabs- og vurderingsprincipper i øvrigt er beskrevet nedenfor.

Konsolideringsprincipper

Regnskabet for SAS Norge ASA omfatter 2/7 af SAS Gruppen samt egen virksomhed.

Selskabets ejerandel i SAS Gruppen er regnskabsmæssigt behandlet efter den indre værdis metode som delejer i fælles kontrolleret virksomhed (joint venture). Det betyder, at 2/7 af respektive resultatopgørelse og balance indarbejdes i regnskabet.

Interne transaktioner og mellemværender elimineres ved konsolideringen.

SAS Gruppens regnskaber bogføres i svenske kroner (SEK). Ved omregning af balancens poster anvendes valutakursen den. 31. december. Resultatposterne omregnes til gennemsnitskurs. I 2000 anvendes 96,05 NOK for 100 SEK som gennemsnitskurs sammenlignet med henholdsvis 94,33 for 1999 og 94,89 for 1998. Som slutkurs pr. 31. december 2000 anvendes 93,32 NOK mod henholdsvis 94,30 NOK for 1999 og 93,20 for 1998.

Noter

Note 1 – Anlægsaktiver

Posten omfatter aktier m.m. (326 TNOK) og anlægsaktiver (1 527 TNOK) direkte ejet af SAS Norge ASA.

Note 2 – Skat

I henhold til norsk regnskabsstandard for bogføring af skat, er negative midlertidige forskelle udignet med positive forskelle.

Betalbar skat	2000	1999	1998
Resultat før skat	761	497	736
Andel resultat som beskattes i andre selskaber	33	-77	-45
Bogført resultat før skat	794	420	691
Permanente forskelle	7	7	6
Udbytte	-234	-14	-
Ændringer i tidsbestemte afvigelser			
Anlægsaktiver	330	-63	68
Gevinst - og tabskonto	-42	-326	-211
Andre tidsbestemte afvigelser	-758	-269	-179
Skattepligtig indtægt	97	-245	375
Beregnet betalbar skat (28%)	27	0	105

Tidsbestemte afvigelser

pr. 31. december	2000	1999	1998
Aktier	89	89	89
Anlægsaktiver	604	931	875
Gevinst - og tabskonto	891	863	537
Andre tidsbestemte afvigelser	693	334	65
Udskudt underskud	-	-245	-
Grundlag for udskudt skat	2 277	1 972	1 566
Udskudt skat i balancen (28%)	638	552	438

Specifikation af skat	2000	1999	1998
Beregnet skat til betaling	27	0	105
Ændring af udskudt skat	86	102	104
For meget afsat tidligere år	-	-	-14
SAS Gruppens skat	84	43	38
Årets skat i resultatopgørelsen	197	145	233

Præliminært RISK-beløb pr. 1. januar 2001 er beregnet til -2,70 NOK pr. aktie. RISK-beløbet er pr. 1. januar 2000 endeligt fastlagt til -3,75 NOK pr. aktie.

Note 3 – Egenkapital

MNOK 2000	Aktie- kapital	Reserve- fond	Øvrig egen- kapital	I alt
Pr. 1. januar	470	307	3 300	4 077
Årets resultat	–	612	–48	564
Omregningsdifference	–	–	–65	–65
Pr. 31. december	470	919	3 187	4 576

MNOK 1999

Pr. 1. januar	470	–	3 382	3 852
Årets resultat	–	307	–131	176
Omregningsdifference	–	–	49	49
Pr. 31. december	470	307	3 300	4 077

MNOK 1998	Aktiekapital	Reserv- fond	Disposi- tionsfond	I alt
Pr. 1. januar	470	519	2 484	3 473
Årets resultat			367	367
Omregningsdifference			12	12
Pr. 31. december	470	519	2 863	3 852

Note 4 – Honorarer til ledende personer

TNOK	2000	1999	1998
Administrerende direktør	0	0	0
Tillidsrepræsentanter*	490	490	490

Koncernchefen i SAS er adm. direktør i SAS Norge ASA uden yderligere godtgørelse udover ydelserne fra SAS.

* Består af honorar til bestyrelsen i SAS Norge ASA og norske medlemmer af repræsentantskabet i Scandinavian Airlines System.

Revisor

Honorar til selskabets revisor er udgiftsført med 25 (1999: 25, 1998: 25) TNOK for revision og 159 (1999: 225, 1998: 254) TNOK for anden bistand.

Pensionsordninger

Selskabets pensionsordninger er dækket gennem kollektive pensionsordninger og omfatter nu to ansatte og tre pensionister (netto pensionsmidler 1 157 TNOK).

Note 5 – Ejerstruktur

Vedrørende oplysninger om selskabets største aktionærer og deres ejendele samt øvrig aktieinformation henvises til side 47.

SAS Sverige AB

Her følger uddrag af SAS Sveriges årsregnskab for år 1998, 1999 og 2000.

Resultatopgørelse, proforma

MSEK	Note	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen ¹		1 188,4	791,1	1 224,4
Indtægter øvrig virksomhed		–	–	1,1
Indtægter i alt		1 188,4	791,1	1 225,5
Personaleudgifter		–1,8	–5,1	–4,7
Øvrige driftsudgifter		–1,4	–1,6	–2,3
Driftsresultat		1 185,2	784,4	1 218,5
Finansielle indtægter		35,2	30,9	47,3
Finansielle omkostninger		–	–	–0,4
Resultat før skat		1 220,4	815,3	1 265,4
Skat	1	–389,5	–221,8	–365,7
Årets resultat		830,9	593,5	899,7

¹ Andel i SAS Gruppens resultat før datter- og associerede selskabers skat.

Pengestrømsopgørelse, proforma

MSEK	2000	1999	1998
Årets virksomhed			
Resultat før skat	1 220	815	1 265
Resultatandele	–1 188	–791	–1 224
Betalbar skat	–94	–155	–246
Cash flow fra virksomheden	–62	–131	–205
Ændring i driftskapitalen	14	1	0
Nettofinansiering fra virksomheden	–48	–130	–205
Opnået overførsel fra SAS	330	410	489
Udbytte til aktionærerne	–282	–282	–282
Ændring i de likvide midler	0	–2	2
Likvide midler ved regnskabsårets begyndelse	1	3	1
Likvide midler ved regnskabsårets slutning	1	1	3

Balance proforma

AKTIVER

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anlægsaktiver				
Materielle anlægsaktiver				
		0,1	0,1	0,3
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandel i SAS Gruppen		8 373,0	7 311,8	6 904,1
Øvrige aktier		0,0	0,0	0,0
		8 373,0	7 311,8	6 904,1
Anlægsaktiver i alt		8 373,1	7 311,9	6 904,4
Omsætningsaktiver				
Kortfristede tilgodehavender				
Tilgodehavender hos SAS		800,6	851,0	967,0
Foreslået overførsel fra SAS		–	330,0	410,3
Øvrige tilgodehavender		–	–	3,4
Forudbetalte omkostninger og optjente indtægter		1,3	1,3	1,4
		801,9	1 182,3	1 382,1
Likvide midler		1,1	0,9	2,7
Omsætningsaktiver i alt		803,0	1 183,2	1 384,8
AKTIVER I ALT		9 176,1	8 495,1	8 289,2

PASSIVER

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital				
8				
Bunden egenkapital				
Aktiekapital (70 500 000 aktier à 10 SEK)		705,0	705,0	705,0
Reservefond		179,0	179,0	179,0
Bundne reserver		4 947,2	4 561,4	4 359,4
Bunden egenkapital i alt		5 831,2	5 445,4	5 243,4
Fri egenkapital				
Balanceret overskud		826,6	899,2	468,2
Årets resultat		830,9	593,5	899,7
Fradrag: Foreslået udbytte		–	–282,0	–282,0
Fri egenkapital i alt		1 657,5	1 210,7	1 085,9
Egenkapital i alt		7 488,7	6 656,1	6 329,3
Hensættelser til pensioner		0,5	0,5	0,5
Langfristet gæld				
Udskudt skat		1 570,1	1 403,6	1 405,0
Øvrig langfristet gæld		22,1	22,1	22,1
		1 592,2	1 425,7	1 427,1
Kortfristet gæld				
Foreslået udbytte		–	282,0	282,0
Skattegæld		93,6	130,0	245,7
Øvrig gæld		–	–	3,1
Påløbne omkostninger og forudbetalte indtægter		1,1	0,8	1,5
		94,7	412,8	532,3
PASSIVER I ALT		9 176,1	8 495,1	8 289,2
Stillede sikkerheder				
Stillet pant SAS Gruppen (3/7)		594,1	413,0	380,1
Eventualforpligtelser				
SAS Gruppen (3/7)		357,8	529,9	525,4
VPC		–	0,7	1,0
		357,8	530,6	526,4

Resultatopgørelse

MSEK	Note	2000	1999	1998
Resultatandele i konsortier	2	1 240,4	667,6	1 043,2
Indtægter, øvrig virksomhed		–	–	1,1
		1 240,4	667,6	1 044,3
Personaleudgifter	9	–1,8	–5,1	–4,7
Øvrige driftsudgifter		–1,4	–1,6	–2,2
Afskrivninger ifølge plan		–	0,0	–0,1
Driftsresultat		1 237,2	660,9	1 037,3
Renteindtægter og lignende resultatposter		35,2	30,9	47,3
Renteudgifter og lignende poster		–	0,0	–0,4
Resultat før skat		1 272,4	691,8	1 084,2
Regnskabsdispositioner	3	–533,5	–259,3	–212,5
Skat af årets resultat	1	–94,1	–154,6	–245,9
Årets resultat		644,8	277,9	625,8

Pengestrømsopgørelse

MSEK	2000	1999	1998
Årets virksomhed			
Resultat før skat	1 272	692	1 085
Resultatandele	–1 240	–668	–1 044
Betalbar skat	–94	–155	–246
Cash flow fra virksomheden	–62	–131	–205
Ændring i driftskapitalen	14	1	0
Nettofinansiering fra virksomheden	–48	–130	–205
Opnået overførsel fra SAS	330	410	489
Udbytte til aktionærerne	–282	–282	–282
Ændring i de likvide midler	0	–2	2
Likvide midler ved regnskabsårets begyndelse	1	3	1
Likvide midler ved regnskabsårets slutning	1	1	3

Balance

AKTIVER

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anlægsaktiver				
Inventar	4	0,1	0,1	0,3
Materielle anlægsaktiver i alt		0,1	0,1	0,3
Andele i konsortier	5	7 983,3	6 746,7	6 408,3
Aktier i koncernselskaber	6	120,4	120,4	120,4
Andre aktier	7	0,0	0,0	0,0
Finansielle anlægsaktiver i alt		8 103,7	6 867,1	6 528,7
Anlægsaktiver i alt		8 103,8	6 867,2	6 529,0
Omsætningsaktiver				
Tilgodehavender hos SAS		800,6	851,0	967,0
Foreslået overførsel fra SAS		–	330,0	410,3
Øvrige tilgodehavender		–	0,0	3,4
Forudbetalte omkostninger og optjente indtægter		1,3	1,3	1,4
Kortfristede tilgodehavender i alt		801,9	1 182,3	1 382,1
Likvide midler		1,1	0,9	2,7
Omsætningsaktiver i alt		803,0	1 183,2	1 384,8
AKTIVER I ALT		8 906,8	8 050,4	7 913,8

PASSIVER

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital				
8				
Bunden egenkapital				
Aktiekapital (70 500 000 aktier à 10 SEK)		705,0	705,0	705,0
Opskrivningsfond		179,0	179,0	179,0
Reservefond		141,0	141,0	141,0
Bunden egenkapital i alt		1 025,0	1 025,0	1 025,0
Fri egenkapital				
Balanceret overskud		927,8	935,7	591,0
Årets resultat		644,8	277,9	625,8
Fradrag: Foreslået udbytte		–	–282,0	–282,0
Fri egenkapital i alt		1 572,6	931,6	934,8
Egen kapital i alt		2 597,6	1 956,6	1 959,8
Ubeskattede reserver	3	6 071,5	5 538,0	5 278,7
Hensættelser til pension		0,5	0,5	0,5
Langfristet gæld		22,1	22,1	22,1
Kortfristet gæld				
Foreslået udbytte		–	282,0	282,0
Gæld til koncernselskaber		120,4	120,4	120,4
Skattegæld		93,6	130,0	245,7
Øvrig gæld		–	0,0	3,1
Påløbne omkostninger og forudbetalte indtægter		1,1	0,8	1,5
Kortfristet gæld i alt		215,1	533,2	652,7
PASSIVER I ALT		8 906,8	8 050,4	7 913,8
Stillede sikkerheder				
Stillet pant SAS Gruppen (3/7)		7,8	24,1	10,3
Eventualforpligtelser				
SAS Gruppen (3/7)		394,4	495,2	494,6
VPC		–	0,7	1,0
		394,4	495,9	495,6

Desuden hæfter SAS Sverige AB solidarisk med SAS Danmark A/S og SAS Norge ASA for samtlige aftaler, der er indgået af kon-sortierne SAS, SAS Commuter og Scanair.

Regnskabsprincipper

Proformaregnskab for SAS Sverige AB

For at øge sammenligneligheden mellem SAS Sverige AB og de øvrige moderselskaber, opstiller SAS Sverige proforma koncernresultatopgørelse, koncernbalance samt pengestrømsopgørelse. I disse opstillinger indgår foruden SAS Sveriges egen virksomhed 3/7 af SAS Gruppen med såkaldt oneline consolidation.

SAS Gruppens regnskab er opstillet i overensstemmelse med International Accounting Standards Committees anbefalinger (IASC), hvilket blandt andet medfører, at associerede selskaber bogføres efter indre værdis metode. Endvidere bogføres kursgevinster og kurstab over resultatet for den periode, hvori de er opstået. Finansielle leaser kapitaliseres. Betalt og udskudt skat beregnes af resultatet før regnskabsdispositioner, der ikke senere bogføres i resultatopgørelsen. Ubeskattede reserver deles op mellem egenkapitalen og udskudt skat.

SAS Sverige AB

Regnskabet omfatter SAS Sverige AB med 3/7 af SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter.

I SAS Sverige ABs balance vises andelene i respektive konsortier. I selskabets regnskab foretages hensættelser til ubeskattede reserver, på baggrund af selskabets andel i resultatet og aktiver i respektive konsortier.

Konsortiernes regnskab er opstillet i overensstemmelse med International Accounting Standards Committees anbefalinger (IACS). For SAS Sverige AB udfærdiges et separat konsortieregnskab, hvori konsortiernes aktieinteresser i datter- og associerede selskaber bogføres efter anskaffelsesværdien.

Øvrige regnskabskommentarer

SAS Sveriges datterselskab havde ingen drift i årets løb og aktiernes bogførte værdi svarede i al væsentlighed til den beskattede egenkapital. Der udfærdiges ikke koncernregnskab for SAS Sverige AB.

Noter

Note 1 – Skat

	2000	1999	1998
Skat i SAS Sverige AB			
Betalbar skat	94,1	154,6	245,9
Ændring i udskudt skattegæld	166,4	72,6	59,4
Ændring i udskudt tilgodehavende skat	–	–74,0	–
Skat i SAS datter- og associerede selskaber	129,0	68,6	60,4
	389,5	221,8	365,7

Note 2 – Resultatandele i konsortier

	2000	1999	1998
SAS Konsortiet	1 195,3	649,3	1 035,0
Konsortiet SAS Commuter	45,1	18,3	8,2
Scanair Konsortiet	–	–	–
	1 240,4	667,6	1 043,2

Note 3 – Ubeskattede reserver, 2000

	Indgående balance	Årets omsætning	Udgående balance
Periodiseringsfond 1994	70,5	–70,5	–
Periodiseringsfond 1995	119,3	–	119,3
Periodiseringsfond 1996	399,0	–	399,0
Periodiseringsfond 1997	223,5	–	223,5
Periodiseringsfond 1998	225,5	–	225,5
Periodiseringsfond 1999	116,3	–	116,3
Periodiseringsfond 2000	–	86,0	86,0
Overafskrivninger			
fly, maskiner og inventar	4 185,8	518,0	4 703,8
og bygninger	198,1	–	198,1
I alt	5 538,0	533,5	6 071,5
heraf:			
Udskudt skatteandel (28%)	1 550,6		1 700,0
Egenkapitalandel	3 987,4		4 371,5

Forts. Note 3

Ubeskattede reserver, 1999

	Indgående balance	Årets omsætning	Udgående balance
Periodiseringsfond 1994	70,5	–	70,5
Periodiseringsfond 1995	119,3	–	119,3
Periodiseringsfond 1996	399,0	–	399,0
Periodiseringsfond 1997	223,5	–	223,5
Periodiseringsfond 1998	225,5	–	225,5
Periodiseringsfond 1999	–	116,3	116,3
Overafskrivninger			
fly, maskiner			
og inventar	4 042,8	143,0	4 185,8
og bygninger	198,1	–	198,1
I alt	5 278,7	259,3	5 538,0
heraf:			
Udskudt skatteandel (28%)	1 478,0		1 550,6
Egenkapitalandel	3 800,7		3 987,4

Note 4 – Inventar

	2000	1999	1998
Indgående anskaffelsesværdi	0,2	0,2	0,4
Udrangering	–0,1	–	–
Udgående anskaffelsesværdi	0,1	0,2	0,4
Indgående akkumulerede afskrivninger	–0,1	–0,1	–0,1
Udrangering akkumulerede afskrivninger	+0,1	–	–
Udgående akkumulerede afskrivninger	0,0	–0,1	–0,1
Bogført værdi	0,1	0,1	0,3
Anskaffelsesværdi af kunst			

Note 6 – Aktier i koncernselskaber

	Org. nr.	Sæde	Antal aktier	Kapital- andel	Nom. værdi	Bogført værdi		
						2000	1999	1998
AB Sila	556137-6764	Stockholm	10 000	100%	1,0	1,0	1,0	1,0
ABA Flyg AB	556286-2473	Stockholm	1 000	100%	0,1	119,4	119,4	119,4
					1,1	120,4	120,4	120,4

Datterselskaberne driver ingen virksomhed.

Note 7 – Andre aktier

OM Gruppen 17 754 stk. à nom. 2 SEK, bogført værdi 32,3 TSEK, børsværdi 3,8 MSEK pr. den 31. december 2000.

Forts. Note 3

Ubeskattede reserver, 1998

	Indgående balance	Årets omsætning	Udgående balance
Periodiseringsfond 1994	70,5	–	70,5
Periodiseringsfond 1995	119,3	–	119,3
Periodiseringsfond 1996	399,0	–	399,0
Periodiseringsfond 1997	223,5	–	223,5
Periodiseringsfond 1998		225,5	225,5
Overafskrivninger			
fly, maskiner			
og inventar	4 055,8	–13,0	4 042,8
og bygninger	198,1	–	198,1
I alt	5 066,2	212,5	5 278,7
heraf:			
Udskudt skatteandel (28%)	1 418,5		1 478,0
Egenkapitalandel	3 647,7		3 800,7

Note 5 – Andele i konsortier

	2000	1999	1998
SAS Konsortiet	7 699,7	6 505,4	6 186,3
Konsortiet SAS Commuter	283,6	241,2	222,0
Scanair Konsortiet	0,0	0,0	0,0
	7 983,3	6 746,6	6 408,3

Note 8 – Egenkapital/Ændring i egenkapital, 2000

Proforma SAS Sverige AB					
	Aktie- kapital	Opskriv- ningsfond	Bundne reserver	Frie reserver	I alt
Ved årets begyndelse	705,0	179,0	4 561,4	1 492,7	6 938,1
Udbetalt udbytte				-282,0	-282,0
Efter udbetalt udbytte	705,0	179,0	4 561,4	1 210,7	6 656,1
Forskydning mellem bundne og frie reserver			384,1	-384,1	-
Ændring i omregningsdifferencen			21,0		21,0
Ændring af SAS ejerandel i associerede selskaber m.m.			-19,3		-19,3
Årets overskud				830,9	830,9
	705,0	179,0	4 947,2	1 657,5	7 488,7

SAS Sverige AB

	Aktie- kapital	Opskriv- ningsfond	Reserve- fond	Fri egenkapital	I alt
Ved årets begyndelse	705,0	179,0	141,0	1 213,6	2 238,6
Udbetalt udbytte				-282,0	-282,0
Efter udbetalt udbytte	705,0	179,0	141,0	931,6	1 956,6
Omregningsdifferencen				-3,8	-3,8
Årets overskud				644,8	644,8
	705,0	179,0	141,0	1 572,6	2 597,6

Egenkapital/Ændring i egenkapital, 1999

Proforma SAS Sverige AB					
	Aktie- kapital	Opskriv- ningsfond	Bundne reserver	Frie reserver	I alt
Ved årets begyndelse	705,0	179,0	4 359,4	1 367,9	6 611,3
Udbetalt udbytte				-282,0	-282,0
Efter udbetalt udbytte	705,0	179,0	4 359,4	1 085,9	6 329,3
Forskydning mellem bundne og frie reserver			186,7	-186,7	-
Ændring i omregningsdifferencen			-46,3		-46,3
Ændring af SAS ejerandel i associerede selskaber m.m.			61,6		61,6
Årets overskud				593,5	593,5
Foreslået udbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	4 561,4	1 210,7	6 656,1

SAS Sverige AB

	Aktie- kapital	Opskriv- ningsfond	Reserve- fond	Fri egenkapital	I alt
Ved årets begyndelse	705,0	179,0	141,0	1 216,8	2 241,8
Udbetalt udbytte				-282,0	-282,0
Efter udbetalt udbytte	705,0	179,0	141,0	934,8	1 959,8
Omregningsdifferencen				0,9	0,9
Årets overskud				277,9	277,9
Foreslået udbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	141,0	931,6	1 956,6

Forts. Note 8

Egenkapital/Ændring i egenkapital, 1998

Proforma SAS Sverige AB

	Aktie- kapital	Opskriv- ningsfond	Bundne reserver	Frie reserver	I alt
Ved årets begyndelse	705,0	179,0	4 159,7	902,8	5 946,5
Udbetalt udbytte				-282,0	-282,0
Efter udbetalt udbytte	705,0	179,0	4 159,7	620,8	5 664,5
Forskydning mellem bundne og frie reserver			152,6	-152,6	-
Ændring i omregningsdifferencen			47,1		47,1
Årets overskud				899,7	899,7
Foreslået udbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	4 359,4	1 085,9	6 329,3

SAS Sverige AB

	Aktie- kapital	Opskriv- ningsfond	Reserve- fond	Fri egenkapital	I alt
Ved årets begyndelse	705,0	179,0	141,0	879,3	1 904,3
Udbetalt udbytte				-282,0	-282,0
Efter udbetalt udbytte	705,0	179,0	141,0	597,3	1 622,3
Omregningsdifferencen				-6,3	-6,3
Årets overskud				625,8	625,8
Foreslået udbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	141,0	934,8	1 959,8

Note 9 – Antal ansatte, gager, andre ydelser og sociale omkostninger

Selskabet har intet ansat personale.

	2000	1999	1998
Gager og andre ydelser, der er udbetalt til nuværende bestyrelsesmedlemmer, medlemmer af SAS repræsentantskab og tidligere administrerende direktør	1,3	1,7	1,7
Øvrige ansatte	-	1,8	0,7
	1,3	3,5	2,4
Sociale udgifter der er betalt for nuværende bestyrelsesmedlemmer, medlemmer af SAS repræsentantskab og tidligere administrerende direktører	1,2	1,5	1,2
Øvrige ansatte	-	0,6	0,6
	1,2	2,1	1,8
heraf pensionsudgifter til tidligere administrerende direktører	0,6	0,7	0,7
Øvrige ansatte	-	0,0	0,4
	0,6	0,7	1,1

Forts. Note 9

På generalforsamlingen i 2000 blev det besluttet, at vederlaget til bestyrelsens medlemmer skal udgøre et fast honorar på i alt 400.000 SEK, hvoraf formandens honorar udgør 150.000 SEK. Vederlag til de af Sverige AB udvalgte medlemmer i SAS repræsentantskab fastsattes til 275.000 SEK.

Til den tidligere administrerende direktør udbetaltes afgangsvederlag månedsvis t.o.m. juli 2000. Pensionsforholdene ifølge aftalen træder i kraft ved 60 år med en pension, der svarer til 70 procent af bruttolønnen.

Der er ikke udbetalt løn eller andre ydelser til den nuværende administrerende direktør.

Note 10 – Honorar til revisorer

Honorar til revisorer er bogført med 35 (1999: 43, 1998: 46) TSEK for revision og 12 (1999: 27, 1998: 14) TSEK for anden bistand.

15. Revisorerklæring

Denne revisorerklæring er afgivet for at opfylde kravene, som i praksis stilles af Stockholmsbørsen, og udgør en oversættelse af originalen på svensk.

Vi har i egenskab af revisorer i SAS AB gennemgået dette prospekt.

Gennemgangen er udført i overensstemmelse med den anbefaling, som FAR har udarbejdet.

I overensstemmelse med anbefalingen har vi kun i begrænset omfang gennemgået de prognoser, som indgår i prospektet. De proformaregnskaber, som indgår i prospektet, er opstillet på baggrund af de forudsætninger, som er angivet på side 21-24. De oplysninger, som er taget fra regnskaberne, er gengivet korrekt.

Delårsrapporten for første kvartal 2001 har ikke været genstand for revision.

Årsregnskabet for SAS Gruppen og SAS Konsortiet for 1998-2000 er revideret af Jan Åke Magnuson, Olav Revheim samt Stig Enevoldsen. Årsregnskaberne for 1998-2000 for SAS Sverige AB er revideret af autorise-

rede revisorer Jan Åke Magnuson og Gunnar Abrahamson. Årsregnskaberne for SAS Norge ASA for 1998-2000 er revideret af Deloitte & Touche med statsautoriseret revisor Olav Revheim som ansvarlig revisor. Årsregnskaberne for 1998-2000 for SAS Danmark A/S er revideret af Deloitte & Touche med statsautoriserede revisorer Stig Enevoldsen og Henrik Z. Hansen som ansvarlige revisorer samt af KPMG C. Jespersen med statsautoriseret revisor Lars Andersen (2000), henholdsvis Knud Plenge (1998 og 1999) som ansvarlig revisor. De oplysninger, som taget fra årsregnskaberne er gengivet korrekt.

Der er ikke fremkommet noget som tyder på, at prospektet ikke opfylder kravene i henhold til aktieselskabsloven og loven om børs- og clearingvirksomhed.

Stockholm den 18. maj 2001

Deloitte & Touche AB

Jan Åke Magnuson

Autoriseret revisor

16. Definitioner og terminologi

AEA • The Association of European Airlines. En sammenlutning af de største europæiske ruteflyselskaber.

APEC, Asia Pacific Economic Cooperation • Samarbejdsforum for frihandel og økonomisk samarbejde mellem medlemslande i Asien/Stillehavsområdet.

ASK, Udbudte sædekilometer • Antal tilgængelige passagersæder multipliceret med den strækning, der flyves.

ATK, Udbudte tonkilometer • Antallet af tilgængelige kapacitetston til transport af både passagerer, fragt og post multipliceret med den strækning i km, som kapaciteten flyves.

AV • Asset Value (markedsjusteret investeret kapital). Aktivernes bogførte værdi plus overværdien i fly, plus nutidsværdien af omkostningen for operationel flyleasing (NPV), minus den ikke rentebærende gæld og rentebærende aktiver. Kan også udtrykkes som bogført egenkapital plus overværdien i fly, plus nutidsværdien af operationel flyleasing (NPV), plus netto rentebærende gæld.

Betalte passagerkilometer (RPK) • Se RPK.

Betalte tonkilometer (RTK) • Se RTK

Break even-lastfaktor • Den lastfaktor der gør, at trafikindtægten er lige så stor som driftsomkostningerne.

Bruttodækningsgrad • Driftsresultat før afskrivninger i forhold til omsætningen.

Børsværdi, årets udgang • Pris på aktien multipliceret med udestående antal aktier.

Cash flow fra virksomheden • Internt tilførte midler før driftskapitalforandringer.

Cash flow pr. aktie • Cash flow for SAS Gruppen med fradrag for betalt skat i respektive moderselskaber divideret med antal aktier.

Code Share • Når to eller flere flyselskaber angiver deres flynummer i tidstabellen på en og samme flyvning, mens kun et af selskaberne udfører selve flyvningen.

CFROI • EBITDAR i relation til AV.

Direkte forrentning, gennemsnitskurs • Udbytte i % af årets gennemsnitlige aktiekurs.

EBIT (inkl. realisationsgevinster) • Driftsresultat.

EBITDA • Resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, afskrivning på goodwill samt resultat fra salg af anlægsaktiver.

EBITDAR • Resultat før finansielle poster, skatter, afskrivninger, afskrivning af goodwill, resultat fra salg af anlægsaktiver og omkostning til operationel flyleasing.

EBITDAR-marginal • EBITDAR i relation til omsætning.

EBITR • Resultat før finansielle poster, skatter og omkostning til operationel flyleasing.

ECAC, European Civil Aviation Conference • Conference Forum for samarbejde mellem og koordinering af de europæiske nationale myndigheder i forbindelse med civile luftfartsspørgsmål.

Enhedsindtægt (yield) • Gennemsnitlig trafikindtægt pr. RPK.

Enhedsomkostning • Flyvirksomhedens samlede driftsomkostninger reduceret med ikke trafikrelaterede indtægter pr. vægtes RPK/ASK.

EV (Enterprise Value) • Gennemsnitlig børskurs for de tre SAS aktier ved årsskiftet med tillæg af den gennemsnitlige nettogæld i årets løb samt nutidsværdien af den gennemsnitlige nettogæld i årets løb samt nutidsværdien af operationelle leasingkontrakter.

EVA, Equity Value Added • Forrentning ud over selskabets gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC) x markedsjusteret kapital.

Finansiell leasing • Finansiell leasing baseres på en leasingaftale, hvori de risici og ydelser, som er forbundne med ejerskab af objektet i alt væsentligt overføres til leasetageren. Objektet værdisættes som anlægsaktiver i balancen og forpligtelsen til at betale fremtidige leasingafgifter opgøres som gæld.

Forrentning af egenkapital • Resultat efter skat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital. Skat på SAS Konsortiets og Konsortiet SAS Commuters resultat beregnes med en beregnet skattesats på 29,1% (vægtet gennemsnitlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Forrentning af investeret kapital (ROCE) • Driftsresultatet øget med finansielle indtægter i relation til den gennemsnitlige investerede kapital. Med investeret kapital menes den totale kapital ifølge balanceberegningen fratrukket rentefri gæld.

Forrentning af den investerede kapital (ROCE), markedsbaseret • EBITR minus afskrivningsdelen af omkostningen for operationel flyleasing plus ændring i overværdien (fly) i relation til AV.

Gældsætningsgrad • Rentebærende gæld fratrukket rentebærende aktiver i forhold til egenkapitalen og minoritetsinteresser.

IATA • International Air Transport Association. En global sammenslutning af mere end 200 luftfartselskaber.

ICAO • International Civil Aviation Organization. FNs fagorgan for den internationale civile luftfart.

Indre værdis metode • Andele i associerede selskaber bogføres med SAS andel af egenkapitalen under hensyn til over- og respektive underværdier.

Investeret kapital • Totalkapitalen i henhold til balancen fraregnet rentefri gæld.

Investeret kapital, markedsbaseret • Se AV.

Kabinefaktor passagerer • Forholdet mellem RPK og ASK i %. Beskriver udnyttelsesgraden af de tilgængelige sæder. Kaldes også belægning.

Kapacitetsomkostninger • SAS Gruppens samlede afskrivninger på fly, reservemotorer og øvrige reservedele, omkostning for operationel flyleasing samt renteudgifter (netto).

Markedsjusteret investeret kapital • Se AV.

Nettofinansiering fra virksomheden • Se Cash flow.

Nettogæld • Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

Nettodækningsgrad • Resultat efter finansielle poster i forhold til omsætning.

NKI • Nöjd Kund Index måler, hvordan kunderne oplever SAS service. Målingerne gennemføres hvert halvår.

NPV • Nutidsværdi – netto, anvendes ved beregning af kapitaliserede fremtidige omkostninger for operationel flyleasing.

Operationell leasing • Operationel leasing baseres på en leasingaftale, hvori de risici og ydelser, der er forbundne med ejerskabet, forbliver hos leasegiveren og sammenlignes med leje. Leasingafgiften udgives løbende i resultatopgørelsen.

Overskud pr. aktie (EPS) • Overskud pr. aktie. Overskud efter skat divideret med antal aktier.

P/CE-tal • Gennemsnitlig aktiekurs divideret med cash flow pr. aktie efter betalt skat.

P/E-tal • Gennemsnitlig aktiekurs divideret med overskud pr. aktie efter beregnet skat.

PULS • Personaleundersøgelse om livet i SAS. Mål for personalets opfattelse af deres arbejdsmiljø, gennemføres en gang årligt.

Regularitet • Andelen af gennemførte flyvninger i relation til planlagte flyvninger eksklusiv de som aflyses af kommercielle grunde.

Rentedækningsgrad • Driftsresultat tillagt finansielle indtægter i forhold til finansielle omkostninger.

REVPAR, Revenue per available room • Indtægt pr. disponibelt værelse.

ROCE • Se Forrentning af investeret kapital.

ROCE, markedsbaseret • Se Forrentning af investeret kapital, markedsbaseret

RPK, betalte passagerkilometer • Antallet af betalende passagerer multipliceret med den strækning i km som disse flyves.

RTK, Betalte tonkilometer • Antal ton betalt trafik (passagerer, fragt og post) multipliceret med den strækning i km, som denne trafik flyves.

Soliditet • Egenkapital plus latent skat og minoritetsinteresser i forhold til balancen.

Total lastfaktor • Forholdet mellem RTK og ATK i %. Den andel af samlet tilgængelig kapacitet, der er solgt og fløjet.

Totalforrentning • Summen af kursændring og udbytte.

TSR • Total Shareholder Return, den gennemsnitlige samlede forrentning.

Udbudte sædekilometer • Se ASK.

Udbudte tonkilometer • Se ATK.

US Majors • Gruppe bestående af de største amerikanske ruteflyselskaber inklusive fragtflyselskaber.

Wet lease aftale • Leje af fly inkl. besætning.

WACC • Gennemsnitlig total kapitalomkostning består af den gennemsnitlige omkostning til gæld, egenkapital og operationel flyleasing. Finansieringskilderne beregnes og vejes i overensstemmelse med markedsværdien for egenkapital og gæld samt kapitaliseret nutidsværdi for omkostningerne til operationel flyleasing.

Yield • Se Enhedsindtægt.

Opinions

Vedlagte udtalelse er oversat fra engelsk til dansk og indholdet er udelukkende medtaget til orientering. Den engelske udtalelse er den bindende og i tilfælde af at de ikke stemmer overens, skal denne version være gældende.

Bestyrelsen
SAS Sverige AB
Frösundaviks Allé 1
Solna
195 87 Stockholm
Sverige

Bestyrelsen
SAS Danmark A/S
Hedegaardsvej 88
2300 København
Danmark

Bestyrelsen
SAS Norge ASA
Oksenøyveien 6
1366 Lysaker
Norge

den 8. maj 2001

Til bestyrelsen

De har anmodet UBS Warburg (i dette brev betydende UBS Warburg Ltd., et helejet datterselskab af UBS AG) om at afgive en udtalelse om rimeligheden, fra et økonomisk synspunkt, af de økonomiske betingelser for det vederlag, der skal udbetales til indehaverne af ordinære aktier i de tre moderselskaber i Scandinavian Airlines System ("SAS"), SAS Sverige AB, SAS Danmark A/S og SAS Norge ASA (samlet "SAS moderselskaberne") (SAS og SAS moderselskaber er tilsammen "SAS Gruppen" eller "Selskabet").

Vi forstår transaktionsvilkårene således, at der tilbydes én ny aktie i SAS AB ("Nyt Selskab") for hver eksisterende SAS Sverige AB, SAS Danmark A/S og SAS Norge ASA aktie som detaljeret beskrevet i udkastet til tilbudsdokument som skal dateres den eller omkring den 23. maj 2001 ("Tilbudsdokumentet") ("Transaktionen").

For at kunne afgive denne udtalelse har vi gennemgået virkningen af den foreslåede Transaktion på hvert af SAS moderselskaberne.

For at komme frem til vor udtalelse har vi:

- Gennemgået vilkårene og forudsætningerne for Transaktionen, som de fremgår af udkastet til tilbudsdokument;
- Gennemgået visse rapporter udarbejdet af SAS Gruppens juridiske rådgivere i relation til Transaktionen;
- Gennemgået visse økonomiske prognoser udarbejdet af ledelsen i SAS Gruppen;
- Diskuteret de økonomiske prognoser, udarbejdet af ledelsen i SAS Gruppen, med repræsentanter for SAS' revisor, Deloitte & Touche;
- Gennemgået visse selskabsdokumenter for SAS Gruppen;
- Gennemgået visse reviderede regnskaber for SAS Gruppen;
- Gennemgået aktuelle og historiske markedskurser for aktierne i SAS moderselskaberne;
- Diskuteret visse aspekter af Transaktionen med medlemmer af SAS' ledelse;
- Diskuteret den økonomiske betydning for SAS moderselskaberne af visse forskelle i de juridiske systemer og regler der gælder i Sverige, Danmark og Norge med repræsentanter for SAS' revisor Deloitte & Touche;
- Vurderet øvrige forhold, som vi har fundet nødvendige eller hensigtsmæssige for denne vurderings formål.

Vi har forudsat og støttet os til, uden uafhængig verifikation, nøjagtigheden og fuldstændigheden af de informationer, som var offentlig tilgængelige eller blev stillet os til disposition af SAS Gruppen eller på anden måde gennemgået af os med denne vurdering for øje, og vi har ikke påtaget og påtager os intet ansvar herfor. Vi har ikke udført nogen uafhængig vurdering af SAS Gruppens fysiske aktiver. Vor vurdering er baseret på de aktuelle økonomiske, markedsmæssige, myndighedsrelaterede og øvrige forhold og på de informationer der er stillet til vor disposition, pr. dags dato. Det bør være underforstået, at senere udvikling kan påvirke denne udtalelse, som vi ikke har nogen pligt til at opdatere, revidere eller fastholde.

Vi har diskuteret vor vurdering med Dem og med medlemmer af SAS Gruppens ledelse.

Vi har støttet os til SAS Gruppens ledelse for så vidt angår det strategiske rationale og de forventede fordele ved Transaktionen og på realismen og opnåeligheden i de økonomiske og driftsmæssige prognoser (og forudsætningerne og grundlaget herfor) således som disse forhold er meddelt os af SAS Gruppen, og med SAS Gruppens samtykke har vi forudsat, at disse prognoser fra SAS Gruppen afspejler de bedst tilgængelige skøn og vurderinger fra SAS Gruppens ledelse, og at sådanne vurderinger og skøn realiseres inden for den anslåede beløbsramme og tidshorisont.

Vi har støttet os til SAS Gruppens skatterådgivere og revisorer, der over for os har anført at Transaktionen vil blive skatteneutral for aktionærene i SAS moderselskaberne, således at de ikke vil blive beskattet som en følge af aktieombytningen af aktier i SAS moderselskaberne til aktier i Nyt Selskab.

Vi har støttet os til SAS Gruppens skatterådgivere og revisorer såvel som andre revisorer der overfor os har anført, at visse aktionærer i Nyt Selskab, der tidligere var aktionærer i SAS Norge ASA og SAS Danmark A/S, vil blive genstand for forskellig skattemæssig behandling af udbytte modtaget fra Nyt Selskab sammenlignet med udbytte modtaget før Transaktionen fra de respektive SAS moderselskaber. Den økonomiske virkning heraf kan variere i betydelig grad afhængig af den enkelte aktionærs skattemæssige forhold. Vi har derfor ikke inddraget effekten af udbyttebeskatningen for den enkelte aktionær i vor udtalelse.

På grundlag af ovenstående er det dags dato vort synspunkt, at de økonomiske betingelser for den foreslåede Transaktion er rimelige ud fra et økonomisk synspunkt i forhold til hvert af SAS moderselskaberne.

UBS Warburg er, som en del af sine forretningsaktiviteter engageret i værdiansættelser af virksomheder og deres værdipapirer i forbindelse med fusioner og opkøb, emissioner og øvrige formål.

UBS Warburg optræder som økonomisk rådgiver for SAS Gruppen i forbindelse med Transaktionen. Fra tid til anden kan UBS AG og dertil knyttede selskaber have haft bankmæssige forbindelser med SAS Gruppen for egen eller kunders regning, og kan derfor til enhver tid have finansielle positioner i SAS Gruppens værdipapirer.

Dette brev og heri indeholdte vurderinger er udelukkende rettet mod bestyrelsen i hvert af SAS moderselskaberne i forbindelse med, og med henblik på, deres overvejelser om Transaktionen og er ikke på vegne af, og tildeler ingen rettigheder eller retsmidler og udgør ingen anbefaling fra UBS Warburg til, nogen indehaver af værdipapirer i SAS Gruppen eller nogen andre end bestyrelserne i hvert af SAS moderselskaberne. Dette brev må ikke anvendes til noget andet formål eller gengives (undtagen til bestyrelsen i hvert af SAS moderselskaberne og deres rådgivere), publiceres eller citeres ved nogen lejlighed eller på nogen vis uden forudgående skriftligt samtykke fra os bortset fra at det i sin helhed kan fremsendes til aktionærene i hvert af SAS-selskaberne i forbindelse med Transaktionen. Dette brev er ikke stilet til og kan ikke af tredje part lægges til grund for noget som helst formål.

Med venlig hilsen
UBS Warburg Ltd.

Heino Teschmacher
Managing Director

Martin Pellbäck
Executive Director

Vedlagte udtalelse er afgivet på engelsk. Oversættelser til dansk, norsk og svensk er kun vedlagt til orientering og udgør ikke selve udtalelsen. For at undgå misforståelser, ifald udtalelsen og de danske, norske og svenske oversættelser i nogen henseende ikke skulle stemme overens eller være tvetydige, skal udtalelsen, som er afgivet på engelsk, være gældende.

Bestyrelsen
SAS Danmark A/S
Hedegaardsvej 88
2300 København
Danmark

Bestyrelsen
SAS Norge ASA
Oksenøyveien 6
1366 Lysaker
Norge

Bestyrelsen
SAS Sverige AB
Frösundaviks Allé 1
Solna
195 87 Stockholm
Sverige

den 8. maj 2001

Til bestyrelsen:

Vi er indforstået med, at bestyrelsen i de tre moderselskaber i Scandinavian Airlines System ("SAS"), SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB (samlet: "SAS moderselskaberne") (SAS og SAS moderselskaber samlet: "SAS Gruppen") foreslår at lægge deres respektive interesser i SAS sammen i et nyt holdingselskab, SAS AB ("Sammenlægningen") på basis af "én aktie for én aktie", hvorefter SAS moderselskaberne vil blive underlagt et fælles ejerskab i SAS AB. Sammenlægningen vil blive gennemført ved at SAS AB afgiver et tilbud om opkøb ("Tilbudene") af alle udestående aktier i hvert af de tre SAS moderselskaber.

Vi er indforstået med at i henhold til Tilbudene vil:

- (i) indehavere af SAS Danmark aktier (pariværdi DKK 10 pr. aktie) blive tilbudt én aktie i SAS AB (pariværdi SEK 10 pr. aktie) for hver SAS Danmark aktie;
- (ii) indehavere af SAS Norge aktier (pariværdi NOK 10 pr. aktie) blive tilbudt én aktie i SAS AB for hver SAS Norge aktie;
- (iii) indehavere af SAS Sverige aktier (pariværdi SEK 10 pr. aktie) vil blive tilbudt én aktie i SAS AB for hver SAS Sverige aktie.

Det er også vor forståelse at, under forudsætning af at Tilbudene i sin helhed gennemføres og godkendes i deres helhed i henhold til de ovenfor anførte vilkår, vil aktiekapitalen i SAS AB beløbe sig til 164 500 000 SAS AB aktier, og hver af disse aktier vil give én stemme.

Bestyrelsen i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige har bedt om vor udtalelse om, hvorvidt det er rimeligt, at de respektive bestyrelser anbefaler aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige at acceptere Tilbudene.

Med henblik på dette brev har vi:

- (i) gennemgået visse offentligt tilgængelige regnskaber og anden information fra SAS Gruppen;
- (ii) gennemgået visse økonomiske prognoser udarbejdet af ledelsen i SAS Gruppen;
- (iii) drøftet, med repræsentanter for SAS revisor, Deloitte & Touche, den økonomiske betydning af visse forskelle i de juridiske og lovgivningsmæssige systemer i Danmark, Norge og Sverige med hensyn til SAS moderselskabers konti;

- (iv) gennemgået de bogførte kurser og omsætningstal for aktier i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige;
- (v) gennemgået de økonomiske vilkår, i den udstrækning de var offentlig tilgængelige, for visse sammenlignelige transaktioner;
- (vi) gennemgået et dokument udstedt af SAS med titlen: "Information Regarding Harmonization of SAS's Parent Companies, Appendix to Press Release af 10. April 1996";
- (vii) drøftet med SAS topledelse, hvilke fordele og forhold de mener Sammenlægningen vil medføre, og
- (viii) gennemført andre analyser og vurderet de faktorer, som vi har anset for hensigtsmæssige.

Vi har forudsat og forladt os på, uden uafhængig kontrol, at de informationer vi har gennemgået i forbindelse med dette brev, har været korrekte og fuldstændige. Vi har ikke foretaget en uafhængig evaluering eller værdiansættelse af aktiver og passiver i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige, og vi har heller ikke fået nogen sådan værdiansættelse udleveret.

Vi har gennemgået og forladt os på, uden uafhængig kontrol, hvert af de dokumenter på ovenfor nævnte liste over dokumenter, vi har gennemgået.

Vi har forudsat, at de aktier i SAS AB, som aktionærerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige modtager i forbindelse med Sammenlægningen, vil være beskatningsmæssig neutrale for de fleste aktionærer i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige, at Sammenlægningen ikke vil påvirke SAS Gruppen, og at Sammenlægningen ikke vil skabe goodwill efter de relevante regnskabsstandarder. Vi har endvidere forudsat, at Sammenlægningen vil blive gennemført på den måde, vi har fået beskrevet.

Dette brev er nødvendigvis baseret på finansielle, økonomiske, markedsmæssige og øvrige forhold pr. dags dato og på de informationer der er stillet til vor disposition på samme dato.

Vi har fungeret som finansiel rådgiver for bestyrelserne i SAS moderselskaber i forbindelse med denne transaktion, og vi modtager honorar for vore tjenester. Tidligere har Morgan Stanley & Co Limited og dets tilknyttede selskaber leveret finansielle rådgivningstjenester til SAS Gruppen og har modtaget honorarer for disse tjenester.

Dette brev tjener udelukkende som information for bestyrelserne i SAS moderselskaber, og må ikke anvendes til noget andet formål. Det kan dog anvendes i sin helhed i den offentlige dokumentation, der er påkrævet for gennemførelsen af Tilbudene, og/eller henvises til i sådanne dokumenter, med forbehold om forhåndssamtykke fra os angående den form og den sammenhæng, hvori sådanne henvisninger forekommer. Enhver yderligere anvendelse af dette brev kræver foregående skriftligt samtykke fra os.

På grundlag af og med forbehold for det ovenstående, er vi på denne dato af den opfattelse at det er rimeligt at bestyrelsesmedlemmerne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige anbefaler aktionærerne i henholdsvis SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige at acceptere Tilbudene.

Med venlig hilsen
MORGAN STANLEY & CO. LIMITED

Christian Dyvig
Managing Director

Luftfartens regulering

Den internationale regulering

Den internationale regulering af luftfarten er baseret på principper, der er fastlagt i "The Chicago Convention" fra 1944. Konventionen blev underskrevet af Danmark, Sverige og Norge i 1945. I konventionen blev der fastlagt det generelle princip, at alle stater skal have suverænitet over deres eget luftrum og skal have ret til at kontrollere international flytrafik over og til sine territorier. Som følge af dette er international luftfart baseret på et system af transportregler, der omfatter:

- Multilaterale lufttransportaftaler mellem stater, f.eks. "The International Air Transport Agreement" fra 1944 (også kaldet "The Five Freedoms Agreement") og "The International Air Services Transit Agreement" fra 1944 (også kaldet "The Transit Agreement"); og
- Bilaterale lufttransportaftaler mellem individuelle stater. Dette system benævnes ofte "The Chicago System". Danmark, Sverige og Norge er ikke parter i "The Five Freedoms Agreement", men er parter i "The Transit Agreement", hvilket giver flyselskaber hjemmehørende i de kontraherende stater en generel ret til at overflyve de kontraherende staters territorium med regelmæssig trafik samt at foretage "non-traffic-stops" i sådanne territorier.

Bilaterale lufttransportaftaler mellem stater indeholder bl.a. bestemmelser om udpegning af flyselskaber til flyvninger på nærmere angivne flyruter, sådanne flyselskabers transportkapacitet og procedurer hvad angår aftaler om flypriser.

I de senere år har de nye bilaterale lufttransportaftaler i stor udstrækning været kendetegnet af en liberal luftfartspolitik. Eksempelvis gives de udpegede flyselskaber en fri markedsadgang uden kapacitetsrestriktioner til den anden parts territorium samt mulighed for frit at fastsætte sine billetpriser. De skandinaviske regeringer fremlagde i 1997 forslag til de respektive parlamenter vedrørende bl.a. den fremtidige udformning af den skandinaviske luftfartspolitik. Den foreslåede politik kendetegnedes ved en vidtgående liberal indstilling. Efter parlamenternes godkendelse af udformningen har denne dannet grundlag for de skandinaviske landes forhandlingsarbejde på det bilaterale lufttransportområde.

Traditionelt har det været praksis, at de forskellige stater udpeger et eller nogle få flyselskaber til at varetage de rettigheder som følger af de multilaterale eller bilaterale lufttransportaftaler. Tidligere var de tre Moderselskaber gennem SAS de eneste selskaber, som de skandinaviske regeringer havde udpeget til at udføre regelmæssig international trafik. På nuværende tidspunkt har alle skandinaviske flyselskaber mulighed for at blive udpeget.

Danmark, Norge og Sverige har på nuværende tidspunkt indgået bilaterale aftaler med cirka 100 lande. Bilaterale lufttransportaftaler kræver, at de udpegede flyselskaber kan dokumentere, at de i væsentlig grad er ejet samt effektivt kontrolleret af staten og/eller borgerne i den pågældende stat. De skandinaviske regeringer har overfor de bilaterale partnere udpeget SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige, der alle opfylder kravene til ejerskab samt kontrol. Gennem diplomatiske noter eller særskilte overenskomster i relation til hver af de bilaterale aftaler, er det blevet aftalt, at de rettigheder og forpligtelser der følger af den bilaterale aftale kan udnyttes henholdsvis opfyldes af Moderselskaberne gennem det fællesejede SAS Konsortiet, under forudsætning af, at Moderselskaberne ikke selv driver luftfart. Tredjelande har dermed accepteret, at lufttrafik til og fra Danmark, Norge og Sverige kan drives af SAS Konsortiet.

Regulering inden for EU

Den 1. januar 1993 indførte EU den såkaldte "Tredje luftfartspakke" som et led i indførelsen af det indre marked for lufttransport inden for EU. Den tredje luftfartspakke gælder for al erhvervmæssig flytrafik og indeholder bl.a. følgende hovedelementer:

- Nationale regler for udstedelse af licens til flyselskaber hjemmehørende i EU erstattes af generelle bestemmelser om udstedelse af operativ licens i et EU-medlemsland (Forordning (EF) 2407/92). Flyselskaber som opfylder kravene i denne forordning (EU flyselskaber) kan drage nytte af bestemmelserne i den Tredje luftfartspakke (se nedenfor) og kan udøve deres rettigheder til flyruterne inden for EU og få en operativ licens der. EU flyselskaber skal være hjemmehørende i det pågældende medlemsland, skal have lufttransport som sin primære virksomhed og skal for majoritetens vedkommende ejes og effektivt kontrolleres af medlemslande eller statsborgere i medlemslande. EU flyselskaber skal have et "Air Operators Certificate", som er udstedt af de nationale myndigheder,
- Alle EU flyselskaber har nu i princippet fri markedsadgang til samtlige flyruter inden for EU.
- I Artikel 4.3a, i Forordning (EF) 2407/92 og Artikel 15 i Forordning (EF) 2408/92 er det særligt angivet, at SAS Konsortiet opfylder kriterierne for EU flyselskaber.

Aftale vedrørende Det Europæiske Økonomiske Samarbejde (EØS)

Efter den 1. juli 1994 gælder de reguleringer inden for EU som er nævnt ovenfor også for de øvrige EØS-lande, heriblandt Norge.

National regulering

På baggrund af de ovenfor nævnte parlamentsbehandlinger i de skandinaviske lande i 1997, hvilket bl.a. omfattede en godkendelse af en forlængelse af det skandinaviske luftfartssamarbejde til d. 30. september 2020, har Danmark, Norge og Sverige i år 2000 i overensstemmelse med Forordning (EF) 2407/92 udstedt nye licenser til SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige. Licenserne gælder indtil videre. Den norske regering gav også i 1999 SAS Norge koncession til at drive erhvervs-mæssig regelmæssig luftfart. I 1999 gav den svenske regering ligeledes SAS Sverige tilladelse til at drive luftfart i regelmæssig trafik. En tilsvarende koncession eller tilladelse foreligger ikke for SAS Danmark. Her er de vilkår, som er indbefattet i den norske koncession henholdsvis den svenske tilladelse inkluderet i licensen til SAS Danmark. Koncessionen og regeringstilladelsen er gyldig frem til d. 30. september 2020.

Ovennævnte licenser, koncessioner og tilladelser gælder for den virksomhed som Moderselskaberne driver gennem SAS Konsortiet (licenserne omfatter tillige SAS Commuters virksomhed) og indeholder bl.a. følgende vilkår:

1. De respektive moderselskaber er underkastet de bestemmelser, der gælder for landenes erhvervs-mæssige luftfart. Endvidere foreskrives det, at Moderselskabernes virksomhed skal drives på en sådan måde, at den ikke kommer i strid med de internationale aftaler, som Danmark, Norge og Sverige har indgået eller kommer til at indgå.
2. Moderselskaberne er forpligtet til efter anmodning at udlevere oplysninger af økonomisk eller statistisk karakter, som myndighederne anser for nødvendige.
3. Beslutninger om Moderselskabernes eller SAS Konsortiets sammenslutning med andre virksomheder ligesom beslutninger om fælles drift eller overladelse af driften til andre selskaber skal godkendes af de relevante myndigheder.
4. Anmeldelse henholdsvis ansøgning om godkendelse af trafikprogrammer og billetpriser skal ske i den udstrækning som de relevante myndigheder fastlægger.
5. Under særlige omstændigheder er Moderselskaberne forpligtet til mod fuld erstatning at stille transportkapacitet til disposition i henhold til relevante myndigheders bestemmelser.
6. Moderselskaberne er forpligtede til at tegne og vedligeholde en forsikring, eller stille anden sikkerhed, til dækning af erstatningskrav i overensstemmelse med de til enhver tid gældende love og bestemmelser.

7. De relevante myndigheder kan helt eller delvist tilbagekalde licenserne, koncessionerne og regeringstilladelserne ved overtrædelse af vilkårene. Myndighederne kan også foretage ændringer i eller tillæg til vilkårene.

De danske og norske licenser omfatter også bestemmelser om, at Moderselskaberne er underkastet det tekniske og operationelle tilsyn, som fastlægges af de relevante myndigheder.

Den danske licens indeholder derudover krav om, at ændringer i vedtægterne for SAS Danmark skal godkendes af Trafikministeriet i Danmark.

Vedtægter for SAS AB

Herunder følger vedtægterne for SAS AB, som er et offentligt svensk aktieselskab ifølge aktieselskabsloven (1975:1385). Selskabet er registreret hos Patent- og registreringsverket d. 23. februar 2001 og har organisationsnummer 556606-8499. Selskabets nuværende navn blev registreret den 15. maj 2001. Selskabet har ikke drevet nogen virksomhed.

Selskabsstrukturen indeholder ud over standardbestemmelser for offentlige aktieselskaber et antal særlige bestemmelser. I vedtægternes § 3 er der indført en bestemmelse om, at beslutninger om ændring af konsortialoverenskomsten skal træffes af generalforsamlingen med særlige majoritetskrav. Desuden er der indført bestemmelser i § 6 og § 10 foranlediget af at størstedelen af SAS Gruppens virksomhed drives i Danmark, Norge og Sverige. Slutteligt er der af luftfartspolitiske årsager indført en bestemmelse i vedtægternes § 15 vedrørende indløsning af aktier samt muligheden for at udstede subordinerede aktier. De særskilte bestemmelser kommenteres under de respektive paragraffer.

§ 1

Selskabets navn er SAS AB. Selskabet er offentligt (publ.)

§ 2

Selskabet har til formål at, direkte eller indirekte, at drive lufttrafik primært gennem Konsortiet Scandinavian Airlines System (SAS), anden transport- og rejserelateret virksomhed samt anden virksomhed, der er forenelig hermed.

§ 3

*Spørgsmål om ændring eller ophør af konsortialoverenskomsten mellem SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB vedrørende SAS, i dens ordlyd af d. 8. maj 2001, skal behandles af generalforsamlingen i Selskabet og beslutning herom kræver tilslutning af to tredjedele af aktionærerne både hvad angår de afgivne stemmer og de på generalforsamlingen repræsenterede aktier.**

På baggrund af at konsortialoverenskomsten regulerer, hvordan SAS Konsortiets virksomhed – hvilken udgør størstedelen af SAS Gruppens virksomhed – skal drives, er det vurderingen at ændringer af konsortialoverenskomsten skal sidestilles med ændringer i vedtægterne.

§ 4

Selskabets bestyrelse har sæde i Stockholm.

§ 5

Selskabets aktiekapital skal være mindst 600 000 000 kroner og højst 2 400 000 000 kroner. Aktierne skal lyde på 10 kroner.*

§ 6

Bestyrelsen skal bestå af seks medlemmer. Bestyrelsen skal have den sammensætning, der til enhver tid er nødvendig for at selskabet og dets datterselskaber kan bevare deres trafikrettigheder til luftfart, herunder hvad angår krav om statsborgerskab og hjemsted. Endvidere skal bestyrelsen som helhed besidde den til bestyrelsesarbejdet påkrævede repræsentativitet, færdigheder og erfaring med de samfunds-, forretnings- og kulturforhold, der råder i de skandinaviske lande. Med baggrund i lovgivningen om bestyrelsesrepræsentation for privatansatte og særlige aftaler mellem selskabet og de ifølge nævnte lov berettigede lønmodtagerorganisationer i Danmark, Norge og Sverige har lønmodtagergrupperne ret til, udover det ovennævnte antal af generalforsamlingen valgte bestyrelsesmedlemmer, hver især at udpege et bestyrelsesmedlem og en suppleant.

Der er indført en generel bestemmelse i vedtægterne, der indebærer, at generalforsamlingen ved valg til bestyrelsen skal være opmærksom på de krav, der fra tid til anden kan blive stillet for at bevare Selskabets og dets datterselskabers trafikrettigheder. Det anses endvidere for vigtigt at sikre, at bestyrelsens sammensætning afspejler at størstedelen af SAS Gruppens virksomhed drives i Danmark, Norge og Sverige.

For at sikre at Selskabets lønmodtagergrupper i Danmark, Norge og Sverige hver især skal have ret til at udpege et bestyrelsesmedlem og en suppleant, er der indført en bestemmelse med denne ordlyd i selskabsstrukturen.

Ifølge lovgivningen om bestyrelsesrepræsentation for privatansatte har kun concernens svenske lønmodtagergrupper ret til at udpege bestyrelsesmedlemmer. Ifølge en særlig aftale mellem Selskabet og de lokale svenske lønmodtagerorganisationer har disse afstået dele af deres ret til at udpege bestyrelsesmedlemmer til fordel for lønmodtagergrupperne i Danmark og Norge.

*Vedtægternes kapitalgrænse er på nuværende tidspunkt 500 000 - 2 000 000. De ovenfor nævnte kapitalgrænser ligesom henvisning til konsortialoverenskomsten i dens ordlyd af den 8. maj 2001 blev vedtaget af generalforsamlingen den 8. maj og vil blive registreret efter Tilbudenes gennemførelse.

Bestyrelsens medlemmer vælges hvert år på den ordinære generalforsamling for perioden frem til næste ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen skal hvert år efter den ordinære generalforsamling fastsætte en særlig forretningsorden for sit arbejde.

§ 7

Til granskning af bestyrelsens og den administrerende direktørs forvaltning samt selskabets årsregnskab og bogføring skal på den ordinære generalforsamling vælges to revisorer og to suppleanter for dem eller et eller to registrerede revisionsfirmaer. Hvervet som revisor gælder til slutningen af den ordinære generalforsamling, der holdes i det fjerde regnskabsår efter revisorvalget.

§ 8

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

§ 9

Den ordinære generalforsamling skal afholdes i Stockholm inden udgangen af juni måned.

§ 10

Aktionærerne har ret til at deltage i generalforsamlingen, udover i afstemningslokalet i Stockholm, gennem teleteknisk forbindelse, i lokaler i København og Oslo samt, hvis bestyrelsen træffer beslutning herom, også i et lokale andetsteds.

Sproget på generalforsamlingen skal være svensk, dansk eller norsk samt, hvis bestyrelsen træffer beslutning herom, også et andet sprog.

Det anses for vigtigt, at Selskabets aktionærer i Danmark, Norge og Sverige har samme muligheder for at deltage i generalforsamlingen. Eftersom SAS AB er et svensk aktieselskab, skal generalforsamlingen ifølge aktieselskabsloven afholdes i Sverige. For at gøre det lettere for aktionærerne i Danmark og Norge at deltage i generalforsamlingen, er der indført en bestemmelse, der indebærer, at aktionærer gennem teleteknisk forbindelse kan deltage i generalforsamlingen fra København og Oslo. Aktionærer der deltager på denne måde har samme rettigheder som aktionærer, der er til stede på generalforsamlingen. De deltager i forhandlingerne og har mulighed for at ytre sig. Desuden har de mulighed for at deltage i afstemningerne samtidig med aktionærerne på generalforsamlingen i Stockholm, da disse foregår on-line. Dette betyder i praksis, at generalforsamlingen afholdes i tre byer på samme tid, noget der praktiseres i flere svenske selskaber.

§ 11

Indkaldelse til generalforsamlingen skal ske gennem annoncering:

– i Sverige på svensk i Post- og Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet eller et andet landsdækkende dagblad.

– i Danmark på dansk i Statstidende og Berlingske Tidende eller et andet landsdækkende dansk dagblad.

– i Norge på norsk i Norsk Lysningsblad og Aftenposten eller et andet landsdækkende norsk dagblad.

– samt, hvis bestyrelsen træffer beslutning herom, også i en anden udenlandsk avis.

Indkaldelse til ordinær generalforsamling samt til ekstraordinær generalforsamling, hvor forslag til ændringer af vedtægterne skal behandles, skal ske tidligst seks uger og senest fire uger før generalforsamlingen. Indkaldelse til anden ekstraordinær generalforsamling skal ske tidligst seks uger og senest to uger før generalforsamlingen.

For at deltage i generalforsamlingen skal aktionærerne dels være anført i udskrift vedrørende aktiebogen vedrørende forholdene ti dage før generalforsamlingen, dels tilmelde sig hos selskabet senest kl. 16.00 den dag, der angives i indkaldelsen til generalforsamlingen. Denne dag må ikke være en søndag, anden helligdag, lørdag, midsommeraften, juleaften eller nytårsaften og ikke finde sted tidligere end fem hverdage før generalforsamlingen.

Aktionærerne eller repræsentanter for aktionærer må højst medbringe to ledsagere til generalforsamlingen. Ledsagere til aktionærerne kan kun deltage hvis aktionærerne som angivet i § 11 stk 3 ovenfor har tilmeldt antallet af ledsagere til generalforsamlingen.

§ 12

På generalforsamlingen afgøres spørgsmålene ved åben afstemning, hvis ikke generalforsamlingen træffer beslutning om hemmelig afstemning.

§ 13

Ved den ordinære generalforsamling skal følgende behandles:

- a) valg af dirigent for generalforsamlingen
- b) oprettelse og godkendelse af stemmeliste (röstlängd)
- c) godkendelse af dagsorden
- d) valg af to referenter
- e) spørgsmål om generalforsamlingen er lovligt indkaldt
- f) fremlæggelse af årsregnskabet og koncernregnskabet
- g) fremlæggelse af revisionsberetningen og koncernrevisionsberetningen
- h) beslutning om godkendelse af resultatet og balancen samt koncernresultatet og koncernbalancen
- i) beslutning om dispositioner vedrørende selskabets fortjeneste eller tab ifølge det godkendte regnskab.
- j) beslutning om at meddele decharge til bestyrelsesmedlemmerne og den administrerende direktør.
- k) fastlæggelse af vederlag til bestyrelsen
- l) fastlæggelse af vederlag til revisorerne
- m) valg af bestyrelse
- n) på relevant tidspunkt, valg af revisorer og revisorsuppleanter

- o) valg af nomineringskomité til kommende bestyrelsesvalg. Nomineringskomitéen skal være repræsentativ for sammensætningen af aktionærerne i selskabet og have som mål at bidrage til en passende og repræsentativ sammensætning af bestyrelsens medlemmer.*
- p) andre sager der skal behandles på generalforsamlingen ifølge aktieselskabsloven eller vedtægterne.

§ 14

Den som på den fastsatte afstemningsdag er indskrevet i aktiebogen eller i fortegnelsen i henhold til 3 kap. 12 § i aktieselskabsloven skal anses berettiget til at modtage udbytte, emissionsbevis og, ved fondsemission, nye aktier som tilkommer aktionærerne samt at udøve aktionærers fortegningsret til at deltage i emission.

§ 15

Foreligger der en direkte trussel mod selskabets eller dets datterselskabers trafikrettigheder til luftfart ved at selskabet eller dets datterselskaber kommer i konflikt med eller risikerer at komme i konflikt med bestemmelserne om ejerskab og kontrol i bilaterale luftfartsaftaler eller i love eller forordninger vedrørende lufttrafik inden for EØS, kan bestyrelsen træffe beslutning om indløsning af aktier i overensstemmelse med punkt A nedenfor. Er en sådan indløsning ikke mulig, eller ifølge bestyrelsens vurdering ikke tilstrækkelig, kan der foretages nytægning af aktier med de rettigheder der fremgår af punkt B nedenfor, på baggrund af udstedte tegningsoptioner, dog først efter godkendelse på generalforsamlingen ved beslutning som støttes af mindst halvdelen af de på generalforsamlingen afgivne stemmer.

Indløsning af aktier i overensstemmelse med punkt A nedenfor og nytægning af aktier på baggrund af udstedte tegningsoptioner kan kun ske i en sådan udstrækning, at ovenfor nævnte trussel ifølge bestyrelsens vurdering er fjernet.

Bestyrelsen skal derefter snarest beslutte at indløse aktier i overensstemmelse med punkt B nedenfor i en sådan udstrækning, som er mulig med henblik på at ovennævnte trussel ikke vil foreligge efter en sådan indløsning.

A. Indløsning

Nedsættelse af aktiekapitalen, dog ikke under minimumkapitalen, kan finde sted gennem indløsning af aktier i overensstemmelse med følgende.

Bestyrelsen kan beslutte at indløse aktier, der indehaves af personer, der ikke har hjemsted i Danmark, Norge eller Sverige og aktier, som indehaves af en juridisk person med et sådant hjemsted, der ikke direkte eller indirekte kontrolleres af en person, der har hjemsted i Danmark, Norge eller Sverige. Aktier skal i første omgang indløses fra personer, der ikke har eller ikke kontrolleres af en person med hjemsted inden for EØS.

Aktionærer hvis aktier er registreret hos Værdipapircentralen (VP) i Danmark skal med sigte på at muliggøre bestemmelse af hjemsted ifølge § 15 registrere navn, adresse og aktiebeholdning i en særskilt fortegnelse ført af Unibank A/S, Selskabsservice/HH, Helgeshøjs Allé 33, 2630 Tåstrup. Denne fortegnelse skal føres i overensstemmelse med de til enhver tid gældende bestemmelser for førelse af aktiebog i den danske aktieselskabslov. Ved indløsning skal aktier, som ifølge uddrag fra den af VPC AB i Sverige førte aktiebog/forvaltningsfortegnelse, fra den af Verdipapirsentralen (VPS) i Norge førte aktiefortegnelse og fra den af Unibank førte fortegnelse i Danmark i overensstemmelse med ovenstående (tilsammen kaldet Registeruddrag), er købt sidst, indløses først. I det tilfælde at købstidspunktet ikke kan fastslås skal dette anses for at være dagen før beslutningen om indløsning og indløsningen skal ske i forhold til berørte aktionærers aktiebeholdning. Hvis ikke et tilstrækkeligt antal aktier kan indløses fra personer, som ikke har, eller ikke kontrolleres af en person med, hjemsted i et land inden for EØS, skal indløsning ske fra øvrige personer, der ikke har hjemsted i Danmark, Norge eller Sverige. Herved skal aktier som ifølge Registerudraget er købt sidst indløses først. I det tilfælde at købstidspunktet ikke kan fastslås skal dette anses for at være dagen før beslutningen om indløsning og indløsningen skal ske i forhold til berørte aktionærers aktiebeholdning. Det påhviler enhver aktionær at tilse, at hjemsted til hver en tid fremgår af Registerudraget eller på anden vis på opfordring af selskabet dokumentere sit hjemsted. Herudover påhviler det enhver aktionær, som er en juridisk person, på opfordring af selskabet at dokumentere, hvem der direkte eller indirekte kontrollerer en sådan juridisk person. Aktionærer, hvis hjemsted ikke kan dokumenteres ud fra Registerudraget, samt aktionærer, der ikke på opfordring fra selskabet kan dokumentere direkte eller indirekte kontrol, anses ved indløsning for at have hjemsted uden for EØS.

Aktionærer, hvis aktier efter beslutning i overensstemmelse med denne bestemmelse, kan blive indløst, skal skriftligt underrettes af selskabet med angivelse af det antal aktier som kan blive indløst fra sådanne aktionærer (Antal Indløselige Aktier). Aktionærerne har mulighed for inden for ti bankdage efter underretningen at redegøre for deres hjemsted over for selskabet, og den direkte eller indirekte kontrol over den juridiske person, der kan føre til, at sådanne aktionærer ikke omfattes af indløsningen. For aktionærer, der har reduceret deres aktiebeholdning med Antallet af Indløselige Aktier i henhold til Registerudraget, der kan fås fyrré bankdage efter at underretningen er blevet sendt ud, indløses der ingen aktier. Hvis denne derimod ikke har reduceret sin aktiebeholdning med Antallet af Indløselige Aktier i henhold til Registerudraget, kan dette antal indløses umiddelbart, eller det lavere antal aktier som kræves for at

* Bestemmelsen i § 13 pkt o) blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 8. maj 2001 og er indgivet til registrering hos PRV. Registrering har endnu ikke fundet sted.

beholdningen skal være reduceret med *Antallet af Indløselige Aktier*.

Indløsningen sker uden betaling til aktionæren. Ned-sætningsbeløbet skal overføres til reservefonden.

B Förlagsaktier/subordinerede aktier

Selskabet skal ud over stamaktier også kunne udstede såkaldte förlagsaktier (herefter subordinerede aktier). Stamaktier og subordinerede aktier skal hver for sig kunne udstedes op til selskabets maksimale aktiekapital i henhold til §5.

Subordinerede aktier skal kunne indløses. Hvis ikke samtlige udestående subordinerede aktier indløses, skal indløsningen ske fra aktionærerne i forhold til det antal subordinerede aktier de allerede ejer og i det omfang det ikke kan finde sted gennem lodtrækning. Ved indløsningen skal tilbagebetaling ske med et beløb, der modsvarer aktiens nominelle værdi regnet fra første dagen for registrering af subordinerede aktier til og med dagen for udbetaling af indløsningsbeløbet med en rentefaktor svarende til STI-BOR 90 dage med tillæg af to procentpoint.

Subordinerede aktier berettiger ikke til udbytte eller til deltagelse i fondsemission. Opløses selskabet, er subordinerede aktier berettiget til samme andel i boets aktiver som de øvrige aktier, dog ikke med et højere beløb, end det der modsvarer aktiens nominelle værdi regnet fra førstedagen for registrering af subordinerede aktier til og med dagen for betaling med en rentefaktor svarende til STIBOR 90 dage med tillæg af to procentpoint.

Beslutter selskabet gennem kontantemission at udstede nye stamaktier og subordinerede aktier, skal ejere af stamaktier og subordinerede aktier have fortegningsret til at tegne nye aktier af samme aktietyper i forhold til det antal aktier indehaveren allerede ejer (primær fortegningsret). Aktier som ikke tegnes ved primær fortegningsret skal tilbydes samtlige aktionærer til tegning (subsidiær fortegningsret). Hvis ikke sådanne tilbudte aktier er tilstrækkelige til den tegning som sker med subsidiær fortegningsret, skal aktierne fordeles mellem tegnerne i forhold til det antal aktier de allerede ejer og i det omfang dette ikke kan finde sted, gennem lodtrækning.

Beslutter selskabet at udgive udelukkende stamaktier eller udelukkende subordinerede aktier, gennem kontantemission, skal kun ejere af aktier af denne aktietyper have fortegningsret til at tegne aktier i forhold til det antal aktier indehaveren allerede ejer (primær fortegningsret). Aktier som ikke tegnes ved primær fortegningsret skal tilbydes alle aktionærer til tegning (subsidiær fortegningsret). Hvis ikke sådanne tilbudte aktier er tilstrækkelige til den tegning som sker med subsidiær fortegningsret, skal aktierne fordeles mellem tegnerne i forhold til det antal aktier de allerede ejer og i det omfang dette ikke kan finde sted, gennem lodtrækning.

Det ovennævnte må ikke medføre nogen indskrænkning i muligheden for at træffe beslutning om kontantemission med afvigelse fra aktionærernes fortegningsret.

Bestyrelsen skal kunne træffe beslutning om indløsning af aktier fra ikke-skandinaviske aktionærer og fra juridiske personer i Danmark, Norge og Sverige kontrollerede af ikke-skandinaviske personer i en situation, hvor der foreligger en direkte trussel mod Selskabets eller dets datterselskabers trafikrettigheder til luftfart. Hvis indløsning ikke er mulig eller ifølge bestyrelsens vurdering ikke er tilstrækkelig, skal nytegning af subordinerede aktier på basis af allerede udstedte tegningsoptioner kunne ske, dog først efter godkendelse på generalforsamlingen ved beslutning som støttes af mindst halvdelen af de på generalforsamlingen afgivne stemmer.

For at sikre at indløsning af aktier respektive nytegning af subordinerede aktier kun kan ske i en sådan udstrækning at den ovenfor nævnte trussel efter bestyrelsens vurdering afværges, er der indført en bestemmelse i vedtægterne med dette indhold.

Særligt om indløsning

Muligheden for indløsning har til formål at ikke-skandinaviske personer og juridiske personer i Danmark, Norge og Sverige kontrollerede af sådanne personer ikke skal købe aktier i Selskabet, når der foreligger en direkte trussel mod Selskabets og dets datterselskabers trafikrettigheder til luftfart. Muligheden for indløsning har endvidere til formål, at ikke-skandinaviske aktionærer og juridiske personer i Danmark, Norge og Sverige kontrollerede af ikke-skandinaviske personer i nævnte situationer skal opmuntres til at sælge aktier i stedet for at få disse indløst. Indløsningen af aktier kan kun ske, hvis berørte aktionærer, på trods af underretning fra Selskabet om, at indløsning af et vist antal aktier kan ske, ikke sælger et sådant antal.

Ifølge det EU-retlige diskrimineringsforbud må statsborgere i andre EØS-lande ikke diskrimineres, med mindre der foreligger acceptable grunde hertil. Bestemmelser i vedtægterne, der sikrer skandinavisk eje er nødvendigvis diskriminerende mod EØS-personer uden for Danmark, Norge og Sverige og risikerer dermed at stride mod diskrimineringsforbudet. Indløsningsbestemmelsen er derfor af EU-retlige grunde udformet, så den medfører mindst mulig diskrimination af personer inden for EØS. I det tilfælde, at der skal foretages indløsning af aktier, skal der i første omgang indløses aktier fra aktionærer, der har hjemsted uden for EØS. Først hvis dette ikke er tilstrækkeligt til at tilgodese de luftfartspolitiske krav, indløses aktier fra aktionærer med hjemsted inden for EØS med undtagelse af Danmark, Norge og Sverige. I denne sammenhæng kan det konstateres, at EUs medlemsstater har indgået bilaterale luftfartsaftaler indeholdende krav om national kontrol. Set ud fra et samlet EU-perspektiv må det derfor være hensigtsmæssigt at opretholde trafikrettigheder i forhold til stater uden for EU. Det kan derfor synes urimeligt, at flyselskaber som tildeles trafikrettigheder af EUs medlemsstater ikke skulle have tilladelse til at vedtage de foranstaltninger,

der er nødvendige for at bibeholde rettighederne. Endvidere kan det konstateres, at andre flyselskaber inden for EU har indført bestemmelser, der sikrer national kontrol med metoder, der er diskriminerende.

Skandinavisk ejerskab af Selskabet afgøres ud fra uddrag fra den af VPC i Sverige førte aktiebog/forvaltningsfortegnelse, den af VPS i Norge førte aktionærfortegnelse og den af Unibank A/S førte fortegnelse over aktionærer registrerede hos VP i Danmark. Aktionærer i Selskabet skal sørge for, at hjemsted fremgår heraf, samt på Selskabets opfordring, i de tilfælde hvor aktionæren er en juridisk person, dokumentere hvem der kontrollerer en sådan juridisk person. Aktionærer hvis hjemsted ikke fremgår af nævnte aktionærfortegnelser samt juridiske personer, der ikke kan dokumentere direkte eller indirekte kontrol i overensstemmelse med ovenstående, betragtes ved indløsningen som hjemmehørende uden for EØS.

Særligt om subordinerede aktier

De subordinerede aktier har begrænsede rettigheder i forhold til Selskabets øvrige aktier. De berettiger ikke til udbytte og har begrænset ret til Selskabets aktiver ved likvidation. Endvidere medfører subordinerede aktier ikke nogen fortegningsret ved en fortegningsretsemission af stamaktier, undtagen hvis indehaverne af stamaktierne ikke tegner det antal aktier, som de er berettigede til.

Subordinerede aktier skal kun være udestående i den tid, det er nødvendigt for at undgå en direkte trussel mod Selskabets og dets datterselskabers trafikrettigheder til luftfart og skal indløses så snart dette er muligt under hensyntagen til nævnte trussel. Ved indløsning udbetales et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi plus en vis rente fra og med første dagen for registrering af den subordinerede aktie.

Konsortialoverenskomst

(Med ændringer og tillæg af 7. maj 1956, 26. marts 1962, 1. april 1974, 15. februar 1985, 1. juni 1987, 1. oktober 1987, 29. maj 1997 og 8. maj 2001). * Konsortialoverenskomsten er en oversættelse i overensstemmelse med det som er angivet i § 17 nedenfor.

Undertegnede

SAS DANMARK A/S (nedenfor kaldet SAS Danmark)
 SAS NORGE ASA (under navneændring til SAS Norge AS) (nedenfor kaldet SAS Norge)
 SAS SVERIGE AB (publ) (under ændring til et unoteret aktieselskab) (nedenfor kaldet SAS Sverige)
 (hver især kaldet Parten og to eller flere kaldet Parterne)
 er blevet enige om, at følgende Konsortialoverenskomst skal være gældende os imellem.

§ 1. Konsortiets navn og virksomhed

1. Parterne danner herved et Konsortium, som under betegnelsen
 SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM
 Denmark - Norway - Sweden
 for fælles regning og som en enhed skal drive trafikflyvning og anden dermed i forbindelse stående virksomhed, alt i overensstemmelse med bestemmelserne i denne Overenskomst og i øvrigt i det omfang og på den måde, som Konsortiets Bestyrelse finder hensigtsmæssigt.
2. Konsortiets virksomhed skal drives efter sunde forretningsmæssige principper.
3. Uden de øvrige Parters samtykke må ingen Part direkte eller indirekte drive eller støtte eller være interesseret i nogen virksomhed af den art, der drives af Konsortiet.

§ 2. Parternes ansvar og rettigheder

1. I forhold til trediemand er Parterne solidarisk ansvarlige for rigtig opfyldelse af enhver forpligtelse, som måtte opstå for Konsortiet i forbindelse med dets virksomhed.
2. Det indbyrdes forhold mellem Parterne i Konsortiet skal være følgende:
 SAS Danmarks andel i Konsortiet skal udgøre 2/7 (tosyvendedele)
 SAS Norges andel i Konsortiet skal udgøre 2/7 (tosyvendedele)
 SAS Sveriges andel i Konsortiet skal udgøre 3/7 (tresyvendedele)

I overensstemmelse hermed skal Parterne i dette forhold i fællesskab eje alle Konsortiets ejendele og rettigheder, medens de i samme forhold deltager i enhver gevinst eller ethvert tab, som opstår som følge af Konsortiets virksomhed og indbyrdes er ansvarlige for Konsortiets forpligtelser.

* Konsortialoverenskomsten i denne ordlyd er betinget af, at Tilbudene gennemføres.

§ 3. Almindelige fordelingsprincipper

1. Konsortiet skal, under hensyntagen til bestemmelsen i § 1, stk. 2, bestræbe sig for at fordele sin forretningsvirksomhed mellem de tre lande på en rimelig måde.
2. Ved ansættelse af Konsortiets personale bør Bestyrelsen og den Administrerende Direktør søge at opnå en så rationel og effektiv organisation som muligt. I det omfang bestemmelsen i § 1, stk. 2, tillader det, skal ansættelse af ledende personale ved hovedkontoret og i udlandsrepræsentationen, såvel som ansættelse og uddannelse af flyvende personale, dog ske under skellig hensyntagen til, at en rimelig fordeling opnås mellem danskere, nordmænd og svenskere.

§ 4. Konsortiets kapital

1. Konsortiets kapital skal til enhver tid bestå af
 - startkapital indskudt af parterne i forbindelse med stiftelsen af Konsortiet;
 - yderligere kapitalindskud foretaget af Parterne;
 - overskud oparbejdet i Konsortiet og ikke udloddet til Parterne;
 formindsket af kapital anvendt
 - til dækning af Konsortiets underskud; og
 - til nedsættelse af kapitalen ved udlodning til Parterne.
2. Hver parts andel af Konsortiets kapital skal svare til andelen angivet i § 2, stk. 2.

§ 5. Ejerskab og registrering af luftfartøjer

1. Ejendomsretten til hvert enkelt luftfartøj tilkommer den Part, der er registreret som ejer, men mellem Parterne indbyrdes skal alle luftfartøjerne betragtes som ejet af Konsortiet, og dette skal i forhold til trediemand udøve alle beføjelser, som følger af ejendomsretten til luftfartøjerne, herunder indbefattet – uden at der heri ligger nogen indskrænkning i disse beføjelser – beføjelsen til at kontrollere, bruge, chartre eller udleje luftfartøjet samt til at disponere over samme såvel ved salg som på anden måde.
2. Såvel de ved Konsortiets stiftelse af Parterne som kapitalandel indskudte luftfartøjer som de af Konsortiet senere anskaffede luftfartøjer skal inden for de forskellige typer registreres med ca. 3/7 i antal af hver type i SAS Sveriges navn i Sverige, med ca. 2/7 i antal i SAS Danmarks navn i Danmark og med ca. 2/7 i antal

i SAS Norges navn i Norge, uden at dette i øvrigt skal indvirke på rettigheder og forpligtelser ifølge denne Overenskomst. Fravigelse fra denne fordelingsnorm kan foretages, når praktiske grunde taler derfor.

§ 6. Konsortiets ledelse

1. Konsortiets anliggender varetages af en Bestyrelse (Bestyrelsen) samt en Administrerende Direktør.
2. Bestyrelsen skal bestå af ni medlemmer, hvoraf seks medlemmer udpeges af Parterne, mens Konsortiets medarbejdergrupper i henholdsvis Danmark, Norge og Sverige hver udpeger eet Medlem og een Suppleant. Bestyrelsen udpeger blandt Parternes repræsentanter for eet år ad gangen en Formand og to Viceformænd.
3. Bestyrelsen ansætter den Administrerende Direktør og fastsætter dennes aflønning.
4. Et Bestyrelsesmedlem eller den Administrerende Direktør må ikke som sådanne deltage i behandlingen eller afgørelsen af noget anliggende, hvori de er inhabile.
5. Bestyrelsens Medlemmer og Suppleanter beholder godtgørelse for udgifter til rejse og ophold og oppebærer et rimeligt vederlag efter Parternes bestemmelse.

§ 7. Partsmøde

1. Partsmøder ("Mødet") skal afholdes mindst en gang årligt senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning samt når som helst en af Parterne måtte ønske Mødet afholdt.
2. Indkaldelse til Mødet skal ske ved Bestyrelsens foranstaltning så vidt muligt med mindst to ugers varsel. Hvis særlige omstændigheder kræver det, kan varslet forkortes. I indkaldelsen skal angives de sager, som skal behandles på Mødet. Er en sag ikke nævnt i indkaldelsen, kan der ikke træffes beslutning i sagen.
3. Mødet ledes af en formand valgt af Parterne på Mødet.
4. Mødet er kun beslutningsdygtigt, når en repræsentant fra hver af Parterne er til stede. Hvis Mødet ikke er beslutningsdygtigt af denne grund, kan en Part inden otte dage forlange nyt Møde afholdt, og på dette Møde er Mødet beslutningsdygtigt i sager, som udtrykkeligt var nævnt i indkaldelsen til første Møde, når blot to Parter er repræsenteret.
5. På Mødet har hver Part een stemme. Hvor intet andet er bestemt i nærværende Overenskomst træffes beslutninger med simpel majoritet.
6. Over Mødet føres en protokol, som skal undertegnes af den på Mødet fungerende formand.
7. Udover, hvad der i øvrigt er foreskrevet i denne Overenskomst, skal følgende sager altid forelægges for Mødet til afgørelse:
 - (i) godkendelse af Årsregnskab og Koncernregnskab for Konsortiet,

- (ii) fordelingen af Konsortiets overskud eller underskud,
- (iii) spørgsmålet om meddelelse af decharge i forhold til Parterne til Medlemmerne af Bestyrelsen og til den Administrerende Direktør for den tid, årsberetningen omfatter,
- (iv) udpegning af Bestyrelsesmedlemmer,
- (v) udpegning af Revisorer samt suppleanter for Revisorerne,
- (vi) fastlæggelse af vederlag til Bestyrelsens medlemmer og til Revisorerne,
- (vii) samt øvrige emner, der i henhold til denne Overenskomst behørigt er blevet henvist til Mødet.

Ovenstående punkter (i)-(iv), (vi) og, på givet foranledning (v), skal behandles på det ordinære Møde, der afholdes senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning.

§ 8. Bestyrelsen

1. Bestyrelsen har, såfremt ikke andet er foreskrevet i denne Overenskomst, samme beføjelser og pligter, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab.
2. Bestyrelsen skal ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
3. Bestyrelsens Formand eller i hans forfald en Viceformand leder bestyrelsesmøderne.
4. Indkaldelse til bestyrelsesmøder skal, så vidt muligt, udsendes mindst en uge før mødets afholdelse. Hvis særlige omstændigheder kræver det, kan varslet forkortes. I indkaldelsen skal angives de sager, der skal behandles på mødet. Såfremt noget tilstedeværende medlem modsætter sig dette, kan der ikke træffes beslutning i en sag, der ikke har været angivet i indkaldelsen.
5. Det påhviler Formanden at påse, at møder afholdes så ofte, det er fornødent. Dersom et medlem eller den Administrerende Direktør fremsætter begæring om afholdelse af møde, skal hans begæring efterkommes.
6. Bestyrelsen er kun beslutningsdygtig, når mere end halvdelen af medlemmerne er repræsenteret.
7. Som en beslutning i bestyrelsen gælder den beslutning, som et flertal af de i afstemningen deltagende medlemmer tilslutter sig. I tilfælde af stemmelighed gælder den beslutning, som mødets Formand har tilsluttet sig.
8. Over møder føres en protokol, som skal undertegnes af den på bestyrelsesmødet fungerende Formand og to ved mødet tilstedeværende Medlemmer.
9. Bestyrelsen bestemmer, hvilke personer, der enkeltvis eller i forening, skal have ret til at repræsentere Konsortiet og bindende tegne dette.

§ 9. Konsortiets administrerende direktør

1. Den Administrerende Direktør har samme beføjelser og pligter, som normalt tilkommer en administrerende

rende direktør i et aktieselskab. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt de nærmere bestemmelser om den Administrerende Direktørs kompetence.

§ 10. Regnskab og revision

1. Konsortiets regnskabsår er kalenderåret.
2. Regnskaberne skal udarbejdes efter almindeligt anerkendte regnskabsprincipper og skal give et retvisende billede af Konsortiets økonomiske stilling og resultat.
3. Konsortiet skal tilrettelægge udarbejdelsen af Konsortiets regnskaber på sådan måde og så betids, at hver Part er behørigt i stand til at imødekomme sådanne krav, der følger af nationale regler og bestemmelser, herunder bestemmelser om pligt til indlevering til nationale myndigheder og børser.
4. Konsortiets regnskaber skal revideres af to Revisorer med to suppleanter til disse eller en eller to statsautoriserede revisionselskaber udpeget af Mødet. Hvert som revision løber til og med det Møde, der afholdes i det fjerde regnskabsår efter udpegningen af revisorerne.
5. Det reviderede Årsregnskab, Koncernregnskabet og Revisionsprotokollen skal forelægges Bestyrelsens Formand. Bestyrelsens Formand skal snarest herefter indkalde Mødet for at gennemgå Revisionsprotokollen og godkende Årsregnskabet og Koncernregnskabet indenfor tidsrammen fastsat i § 7, stk. 7.

§ 11. Udlodning af overskud, reduktion af kapital og fremtidige indbetalinger til dækning af tab

1. Mødet træffer beslutning om udlodning af overskud til Parterne. Mødet må ikke træffe beslutning om højere udlodning end foreslået eller tiltrådt af Bestyrelsen.
2. Mødet kan træffe beslutning om nedsættelse af Konsortiets kapital ved udlodning til Parterne, forudsat at sådant forslag om nedsættelse er foreslået eller tiltrådt af Bestyrelsen.
3. Mødet træffer beslutning om og i hvilket omfang tab skal dækkes ved indbetalinger til Konsortiet fra Parterne såvel som om det tidspunkt, inden hvilket sådanne betalinger skal være foretaget.

§ 12. Force majeure

1. Parterne fritager gensidigt hinanden for ethvert ansvar og alle følger af, at nærværende Overenskomsts bestemmelser ikke kan opfyldes som følge af krig eller krigsfare, borgerligt oprør, blokade, naturkatastrofe eller lignende forhold.
2. Parterne er enige om, at det ikke skal betragtes som brud på denne Overenskomst, såfremt een eller flere af Parterne skulle vise sig ude af stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne Overenskomst eller skulle vise sig ude af stand til at fortsætte sine aktiviteter på grund af krig eller væbnet konflikt eller

andre fjendtligheder nationer imellem eller på grund af national forberedelse til tilsyneladende forestående krig eller væbnet konflikt eller andre fjendtligheder. Skulle een eller flere af Parterne i en sådan nødsituation helt eller delvist blive ude af stand til at fortsætte sine aktiviteter i henhold til denne Overenskomsts bestemmelser eller på anden måde blive ude af stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne Overenskomst, skal den/de tilbageværende Part(er) i nødsituationsperioden være berettiget til at fortsætte Konsortiets virksomhed under Scandinavian Airlines Systems (SAS) navn og mærke eller under andet navn og mærke besluttet af den Part eller de Parter, der er i stand til at opretholde virksomheden.

3. I tilfælde af en sådan nødsituation og uanset de ændringer, Konsortiets virksomhed og dettes ejendom, rettigheder og pligter måtte blive underlagt, skal Konsortiet mellem Parterne opretholdes og fortsættes og skal ved nødsituationens ophør, når forholdene tillader dette, blive fuldt operationelt igen. I sådan nødsituationsperiode skal den Part eller de Parter, der på egne vegne virker eksternt, gøre sit/deres bedste for at beskytte og fremme den anden Parts, respektive de andre Parter, interesser. Overskud og tab, herunder formuetab, samt kapitaludgifter og investeringer opstået på baggrund af enhver aktivitet i en sådan nødsituationsperiode skal internt mellem Parterne betragtes som fælles dispositioner Parterne imellem i henhold til de i denne Overenskomst indeholdte principper. Ved en sådan nødsituations afslutning skal en fuldkommen og nøjagtig opgørelse udfærdiges af Parten eller Parterne til denne Overenskomsts andre Parter, som om sådan nødsituation ikke havde været opstået. Ved en sådan nødsituations afslutning skal alle Parternes aktiviteter genoptages i overensstemmelse med denne Overenskomsts bestemmelser.

§ 13. Overdragelse af rettigheder

1. Ingen af Parterne har ret til uden de andre Parter godkendelse helt eller delvis at overdrage sine rettigheder eller forpligtelser i henhold til denne Overenskomst til andre.
2. Enhver af Parterne skal dog være berettiget til at pantsætte eller på anden måde give sikkerhed i sine rettigheder ifølge nærværende Overenskomst for at gennemføre sin egen finansiering. En sådan disposition over en Parts rettigheder kan dog ikke medføre nogen ændring i den pågældende Parts forpligtelser eller i de øvrige Parter rettigheder som følge af denne Overenskomst.

§ 14. Udtræden af Konsortiet i tilfælde af misligholdelse eller efter anmodning

1. Skulle nogen Part

- a) væsentlig misligholde eller i væsentligt omfang blive ude af stand til at opfylde sine forpligtelser i henhold til denne Overenskomst eller
 - b) få sin økonomiske stilling så forringet, at de øvrige Parter forpligtelser som følge af det solidariske ansvar over for trediemand bliver væsentlig mere byrdefulde end tilfældet var ved Overenskomstens indgåelse,
- skal de øvrige Parter i fællesskab være berettiget til at forlange, at vedkommende Part udtræder af Konsortiet. Partens udtræden skal finde sted 6 (seks) måneder efter, at der er givet varsel om udtræden fra de to andre Parter.
2. Såfremt en af Parterne ikke er villig til at tilslutte sig en beslutning truffet af de øvrige Parter, gående ud på at udvide Konsortiets virksomhed, forudsat at en sådan udvidelse skulle kræve yderligere tilskud fra Parterne, eller såfremt en af Parterne ikke er villig til at tilslutte sig en beslutning truffet af de øvrige Parter, gående ud på en væsentlig indskrænkning af Konsortiets virksomhed, er den førstnævnte Part berettiget til frivilligt at udtræde af Konsortiet, såfremt han underretter de andre Parter herom inden 1 (een) måned efter beslutningens dato. I så fald bliver Partens udtræden effektiv 6 (seks) måneder efter de to andre Parter modtagelse af sådan opsigelse.
 3. Når en Part udtræder i overensstemmelse med bestemmelserne i stykkerne 1 og 2, er Parten berettiget til at modtage den andel af Konsortiets kapitalsaldo, som svarer til Partens andel i Konsortiet som fastsat i § 2, stk. 2. Denne andel skal fastsættes i overensstemmelse med de principper, der er angivet nedenfor i stykkerne 4 og 5, opgjort pr. den dato, hvor Parten er pligtig at udtræde.
 4. I tilfælde, hvor en Part udtræder på grund af forhold, som Parten ikke selv er herre over, som f.eks. regeringsindgriben eller en finansiel krise i Partens eget land, såvel som når en Part udtræder i henhold til ovennævnte stykke 2, skal Konsortiets aktiver – ved beregningen af Konsortiets kapitalsaldo i overensstemmelse med stykke 3 – ansættes til en sådan værdi, som kan påregnes at fremkomme ved en rolig og hensigtsmæssig likvidation. Der skal ikke tages hensyn til den af Konsortiet oparbejdede goodwill.
 5. I det tilfælde en Part udtræder på grund af andre omstændigheder end nævnt i stykke 4 ovenfor, skal reglerne i det nævnte stykke komme til anvendelse med undtagelse af, at den anslåede værdi af Konsortiets aktiver ikke kan overstige nettoværdien som opgjort i Konsortiets sidst godkendte Årsregnskab, dog herfra undtaget sådanne aktiver og passiver, hvis statusværdi alene beregnes efter officielle kursnoteringer.
 6. Skulle enighed ikke opnås om, hvorvidt en Part er forpligtet eller berettiget til at udtræde af Konsortiet i

overensstemmelse med reglerne i nærværende § 14, eller skulle enighed ikke opnås om størrelsen af den udtrædende Parts andel i Konsortiets kapitalsaldo således som foreskrevet i stykkerne 3 – 5 inkl. såvel som om den måde, hvorpå andelen skal udredes, afgøres de punkter, hvorom uenighed foreligger, af den nedenfor i § 16 nævnte voldgiftsret. Ved afgørelsen af, hvorvidt en udtrædende Part skal modtage sin andel kontant eller in natura, skal voldgiftsretten tage særligt hensyn til de tilbageværende Parter berettigede interesser heri.

7. Udtræder en Part af Konsortiet på grund af forhold, som er nævnt i denne § 14, skal de tilbageværende Parter have ret til at fortsætte samarbejdet med bibeholdelse af betegnelsen SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM (SAS) og dertil knyttede firmamærker. Den udtrædende Parts nationale kendetegn skal dog fjernes fra firmamærket. Den Part, som udtræder af Konsortiet, skal hverken direkte eller indirekte kunne benytte SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEMS (SAS) navn eller mærker, så længe navn eller mærker benyttes af de tilbageværende Parter. Endvidere skal den udtrædende Part være forpligtet til at medvirke til overførelse til de øvrige Parter af enhver rettighed, som tilhører Konsortiet, som derefter alene består af de tilbageværende Parter. Bestemmelserne i nærværende Overenskomst skal herefter gælde uforandret for de tilbageværende Parter, medmindre de bliver enige om noget andet, dog med den forandring, at deres andele i Konsortiet i henhold til § 2, stk. 2, skal forhøjes i forhold til deres tidligere andel i Konsortiet.
8. En Part, som er udtrådt af Konsortiet på forlangende af de to andre Parter i overensstemmelse med stykke 1, skal, når udtrædelsen skyldes forhold, som Parten ikke selv var herre over, have ret til at genindtræde i Konsortiet på et senere tidspunkt, forudsat at de forhold, som har bevirket Partens udtræden, ikke længere foreligger. Kan Parterne ikke blive enige om, hvorvidt en Part er berettiget til at genindtræde eller om betingelserne herfor, skal sådanne tvistigheder afgøres ved voldgift i henhold til § 16.
9. Skulle bestemmelserne i denne paragrafs 1. stykke finde anvendelse over for to af Parterne, skal den tredje Part have ret til at forlange, at de to andre skal udtræde af Konsortiet. De øvrige bestemmelser i denne § 14 skal på tilsvarende måde komme til anvendelse i sådant tilfælde.

§ 15. Opløsning

1. Ved Konsortiets opløsning af andre grunde end de i § 14 nævnte skal der foretages en endelig opgørelse mellem Parterne på basis af deres andel i Konsortiets kapital. Ved aktivernes udlodning til Parterne tilkommer der hver af disse en ret til at udtage af hver

enkelt aktivgruppe eller – type værdier i forholdet 3:2:2, for så vidt man ikke bliver enig om en anden fordeling eller vedtager en realisation for fælles regning. Med hensyn til den fortsatte anvendelse af betegnelsen Scandinavian Airlines System (SAS) i de forskellige såvel beskyttede og registrerede som de faktisk anvendte former og kendetegn såvel som overtagelse eller opløsning af de aktieselskaber eller andre organisationer, som Konsortiet råder over, skal særlig overenskomst oprettes mellem Parterne i forbindelse med opløsningen. Kan enighed om en sådan overenskomst ikke opnås, henkydes spørgsmålet til afgørelse af voldgiftsretten i henhold til § 16.

§ 16. Voldgift

1. Alle tvistigheder om forståelsen eller anvendelsen af denne Overenskomst kan ikke indbringes for nogen domstol, men skal med endelig og bindende virkning afgøres ved voldgift.
2. Kan Parterne ikke enes om udnævnelse af en eller flere voldgiftsdommere til at afgøre tvistigheden, skal den afgøres af en voldgiftsret, bestående af tre voldgiftsdommere: en udpeges af præsidenten for Danmarks Højesteret, en af justitarius i Norges Høyesterett og en udpeges af ordföranden för Högsta domstolen i Sverige.
3. Voldgiftsretten vælger selv sin formand og vedtager sin forretningsorden, derunder stedet hvor domstolen skal have sit sæde, såvel som hvilke af de nationale lovgivningers bestemmelser, der vil være at lægge til grund for sagens pådømmelse. Retten er øvrigt pligtig at påse, at dommen er affattet i en sådan form, at den kan fuldbyrdes mod den/de tabende Part(er) efter det pågældende lands lov.

§ 17. Varighed

Denne Overenskomst gælder for Parterne for en periode til og med 30. september 2020, medmindre den bringes til ophør i henhold til denne Overenskomsts bestemmelser. Senest et år før Overenskomstens udløb skal der optages forhandlinger mellem Parterne om fortsat samarbejde.

Denne Overenskomst er udfærdiget i tre originaleksemplarer, affattet på engelsk, af hvilke hver af Parterne har modtaget et. Hver Part foranlediger Overenskomsten oversat til sit eget sprog, og disse oversættelser skal overleveres til de øvrige Parter, men i tilfælde af uoverensstemmelser mellem de nationale oversættelser skal den engelske tekst være gældende.

Denne ændrede og bekræftede Konsortialoverenskomst af 8. maj 2001 er underskrevet i Oslo således:

SAS DANMARK A/S SAS NORGE ASA SAS SVERIGE AB (publ)

Moderselskabernes vedtægter

Efter Tilbudenes gennemførelse skal Moderselskabernes vedtægter tilpasses til den kendsgerning at selskaberne ikke længere er publika og i deres helhed ejes af SAS AB. Vedtægterne er oversættelser fra respektive originalsprog.

Vedtægter for SAS Danmark A/S

(A/S-Reg.nr. 4556)

Selskabets navn, hjemsted og formål

§ 1.

- 1.1. Selskabets navn er SAS Danmark A/S.
- 1.2. Selskabet driver tillige virksomhed under binavnene Scandinavian Airlines System A/S (SAS Danmark A/S), SAS A/S (SAS Danmark A/S), Det Danske Luftfartselskab A/S (SAS Danmark A/S), DDL A/S (SAS Danmark A/S), Danairlines A/S (SAS Danmark A/S) og Danair A/S (SAS Danmark A/S).
- 1.3. Selskabets hjemsted er Københavns Kommune. Selskabet kan drive virksomhed andre steder i og uden for Danmark.

§ 2.

2. Selskabets formål er at drive luftfartsvirksomhed og til fremme heraf tillige virksomhed inden for hotel-, restaurations-, catering- og rejsebranchen og i øvrigt enhver anden ifølge bestyrelsens skøn hermed forenelig virksomhed.

Aktiekapital

§ 3.

- 3.1. Selskabets aktiekapital udgør kr. 470 000 000 fordelt i aktier à kr. 10.
- 3.2. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3. Aktierne er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i deres omsættelighed.
- 3.4. Aktierne udstedes til ihændeleveren, men kan transporteres og noteres på navn i selskabets aktiebog.
- 3.5. Ingen aktionær er forpligtet til at lade selskabet eller andre indløse sine aktier helt eller delvis.
- 3.6. Ingen aktie har særlige rettigheder.

§ 4.

4. Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år efter den dag, det forfalder til betaling, tilfalder selskabet.

Generalforsamling

§ 5.

5. Generalforsamlingen har den højeste myndighed i selskabets anliggender inden for de i lovgivningen, den af staten meddelte licens og de i nærværende vedtægter fastsatte grænser.

§ 6.

- 6.1. Generalforsamlinger afholdes i Storkøbenhavn.

- 6.2. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af maj måned.

- 6.3. Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når Ministeriet (d.v.s. det ministerium, under hvilket luftfartssagerne til enhver tid hører), en generalforsamling, bestyrelsen eller en af revisorerne finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes inden fjorten dage, når det til behandling af et bestemt angivet emne skriftligt forlanges af aktionærer, der ejer en tiendedel af aktiekapitalen.

- 6.4. Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med højst fire ugers og mindst otte dages varsel ved bekendtgørelse i Statstidende og et eller flere almindeligt udbredte dagblade. I indkaldelsen skal angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen, og såfremt forslag til vedtægtsændringer skal behandles på generalforsamlingen, skal forslaget væsentligste indhold angives i indkaldelsen.

- 6.5. Senest otte dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsregnskabet med revisionspåtegning og årsberetning samt et eventuelt koncernregnskab, fremlægges til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor.

- 6.6. Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt han skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

- 6.7. Emner fra aktionærerne til den ordinære generalforsamlings dagsorden kan påregnes optaget på denne, når de fremkommer skriftligt til bestyrelsen senest den 1. marts.

§ 7.

7. På den ordinære generalforsamling skal årsregnskabet med revisionspåtegning og årsberetning samt et eventuelt koncernregnskab fremlægges og følgende foretages:

1. Beretning om selskabets virksomhed.
2. Fremlæggelse til godkendelse af årsregnskabet og meddelelse af decharge for bestyrelse og direktion.
3. Fremlæggelse af forslag om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

5. Valg af medlemmer til repræsentantskabet for Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
6. Fastsættelse af årligt vederlag til selskabets medlemmer af repræsentantskabet for Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
7. Valg af to revisorer.
8. Eventuelt.

§ 8.

8. En af bestyrelsen valgt dirigent leder forhandlingerne på generalforsamlingen og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde, stemmeafgivningen og dennes resultat.

§ 9.

- 9.1. Hvert aktiebeløb på kr. 10 giver én stemme.
- 9.2. Stemmeret på selskabets generalforsamling kan erhverves af
 - a) EU-medlemsstater og Norge, samt stater, som til enhver tid måtte have indgået aftale med Fællesskabet om tilslutning til Rådets forordning (EF) 2407/92 af 23. juli 1992;
 - b) Officielle organer i de nævnte stater;
 - c) Statsborgere i de nævnte stater;
 - d) Juridiske personer, hjemmehørende i de nævnte stater, og som under hensyntagen til deres bestyrelses- og kapitalforhold kan godkendes som værende under nævnte staters, officielle organers eller statsborgeres effektive kontrol.

Selskabet kan til enhver tid forlange sig meddelt sådanne oplysninger, som skønnes nødvendige til afgørelse af, om en aktionær er stemmeberettiget efter foranstående bestemmelser.

- 9.3. Er aktierne erhvervet ved overdragelse, er det desuden en betingelse for at udøve stemmeret, at aktierne inden generalforsamlingens indkaldelse er blevet noteret i aktiebogen, eller at aktionæren inden samme frist har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.
- 9.4. Enhver aktionær, der ønsker at møde på generalforsamlingen, skal mindst fem dage før dennes afholdelse have godtgjort sin aktiebesiddelse på selskabets kontor, og der have fået adgangskort og stemmeseddel udleveret.

§ 10.

10. Alle anliggender, der hører under generalforsamlingens beslutningsdygtighed, afgøres ved simpelt stemmeflertal, for så vidt ikke andet følger af nærværende vedtægter eller lovgivningen, jfr. dog § 22, hvorefter visse beslutninger kræver Ministeriets godkendelse.

§ 11.

11. Over det på generalforsamlingen passerede indføres en kort beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten og de tilstedeværende bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelse, direktion og revision

§ 12.

12. Selskabets ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

§ 13.

- 13.1. Bestyrelsen består af fire medlemmer valgt af valggrupper ved simpelt stemmeflertal på generalforsamlingen, som nedenfor bestemt. To medlemmer af bestyrelsen vælges af en valggruppe (Den Private Valggruppe) omfattende samtlige aktionærer, som besidder aktier i selskabet, der ikke er noteret i aktiebogen på den danske stats navn. De to øvrige medlemmer vælges af en valggruppe (Den Statslige Valggruppe) omfattende samtlige aktionærer, som besidder aktier, der er noteret i aktiebogen på den danske stats navn. Ved udtræden af bestyrelsesmedlemmer valgt af én valggruppe skal nyvalg ske ved afstemning i den pågældende valggruppe.
- 13.2. Ingen, som på generalforsamlingstidspunktet er fyldt 70 år, kan vælges til bestyrelsen, og alle medlemmer af bestyrelsen skal være statsborgere i EU-medlemsstater, Norge eller lande, som til enhver tid måtte have indgået aftale med Fællesskabet om tilslutning til Rådets forordning (EF) 2407/92 af 23. juli 1992.
- 13.3. Bestyrelsen fratræder samlet på hver ordinær generalforsamling. Fratrædende bestyrelsesmedlemmer kan genvælges.

§ 14.

- 14.1. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand, der i formandens fravær i enhver henseende træder i dennes sted.
- 14.2. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst tre bestyrelsesmedlemmer er til stede.
- 14.3. Bestyrelsen træffer sine beslutninger ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed gør formandens stemme udslaget.
- 14.4. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden de nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.
- 14.5. Bestyrelsesmedlemmerne oppebærer et årligt vederlag, hvis størrelse fastsættes i årsregnskabet for det pågældende år.
- 14.6. For udførelse af særlige hverv kan der efter bestyrelsens bestemmelse tillægges enkelte bestyrelsesmedlemmer særlige vederlag.
- 14.7. Bestyrelsen kan meddele prokura.

§ 15.

15. Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af en eller to direktører og bestemmer i sidstnævnte tilfælde direktørernes indbyrdes stilling og arbejdets fordeling imellem dem.

§ 16.

16. Selskabet tegnes af bestyrelsens formand og næstformand i forening eller hver for sig i forening med en direktør eller to bestyrelsesmedlemmer eller af to bestyrelsesmedlemmer i forening med en direktør.

§ 17.

- 17.1. Revision foretages af to revisorer, hvoraf mindst en skal være statsautoriseret revisor.
17.2. Revisorerne vælges af den ordinære generalforsamling for et år ad gangen.

Repræsentantskabet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden

§ 18.

- 18.1. Selskabets poster i repræsentantskabet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden omfatter ti medlemmer. Disse medlemmer vælges af generalforsamlingen ved simpelt stemmeflertal indenfor hver valggruppe, jfr. § 13.1., således at Den Private Valggruppe vælger halvdelen af repræsentantskabsmedlemmerne, og Den Statslige Valggruppe vælger den anden halvdel af repræsentantskabsmedlemmerne. Ved udtræden af repræsentantskabsmedlemmer valgt af én valggruppe skal nyvalg ske ved afstemning i den pågældende valggruppe.
18.2. Selskabets repræsentantskabsmedlemmer skal opfylde de krav, som stilles for at være medlem af selskabets bestyrelse, jfr. § 13.2. men kan ikke have sæde i bestyrelsen.
18.3. Samtlige repræsentantskabsmedlemmer fratræder samlet på hver ordinære generalforsamling, men kan genvælges.

Årsregnskab og udbytte

§ 19.

19. Selskabets regnskabsår er fra 1. januar til 31. december.

§ 20.

- 20.1. Årsregnskabet og et eventuelt koncernregnskab skal opstilles på overskuelig måde i overensstemmelse med lovgivningen og skal give et retvisende billede af selskabets, henholdsvis koncernens aktiver og passiver, den økonomiske stilling samt resultatet.
20.2. Nettooverskuddet ifølge årsregnskabet skal anvendes først til inddækning af muligt underskud fra tidligere år og dernæst til henlæggelse i overens-

stemmelse med, hvad lovgivningen måtte kræve, hvorefter resten anvendes efter generalforsamlingens beslutning.

§ 21.

21. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i selskabets vedtægter, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen måtte forlange.

§ 22.

22. I følge den selskabet af den danske stat den 28. juni 1994 meddelte licens med eventuelle senere ændringer er der pålagt selskabet forskellige forpligtelser, hvoraf særligt fremhæves, at selskabet skal indhente Ministeriets godkendelse af nærværende vedtægter samt ændringer i disse, at beslutning om selskabets sammenslutning eller fællesdrift med andre selskaber eller bortforpagtning af driften ligeledes skal godkendes af Ministeriet idet selskabet dog har ret til at lade den ved licensen tilladte luftfartsvirksomhed udføre af Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden under forudsætning af, at dette konsortium indtræder i rettighederne og forpligtelserne i henhold til licensen.

Således vedtaget på selskabets generalforsamling den 26. maj 1997.

Vedtægter for SAS Norge ASA (Vedtægter fra den 26. maj 1997)

§ 1

Selskabets navn er SAS Norge ASA. Selskabet er et offentligt aktieselskab. Selskabets formål er at drive luftfart og alt hvad der har forbindelse hertil, blandt andet hotel-, restaurations- og andre rejserelaterede erhverv.

§ 2

Selskabets aktiekapital er kr. 470 000 000 – kroner firehundrede og halvfjerds millioner norske kroner – fordelt på 47 000 000 – syvogfyrre millioner – aktier à kr. 10 NOK. Aktiekapitalen skal være fordelt på to serier, serie A, som ejes af den norske stat og serie B, som ejes af andre*. De to serier skal til enhver tid omfatte lige mange aktier og være ligestillet med hensyn til stemmeret.

Selskabets aktier skal være registreret i Værdipapircentralen. Afhændelse af aktier skal meldes til Værdipapircentralen inden én måned. Enhver aktietransport kræver bestyrelsens godkendelse. Aktieerhvervelse i strid hermed har ingen gyldighed over for selskabet.

§ 3

Selskabets forretningskontor ligger i Bærum.

§ 4

Selskabet ledes af en bestyrelse på fire medlemmer. Af disse medlemmer skal på generalforsamlingen halvdelen udpeges af ejerne af serie A, og den anden halvdel vælges af ejerne af serie B. Valgene sker for to år ad gangen. Hvert år udtræder det medlem inden for hver gruppe, som har gjort tjeneste længst. I særlige tilfælde kan et medlem vælges for kortere eller længere tid end fastlagt. Bestyrelsen vælger hvert år sin formand og næstformand. I tilfælde af stemmelighed, skal stillingen besættes af den gruppe, som ikke beklæder disse stillinger.

Selskabets firma tegnes af to bestyrelsesmedlemmer i fællesskab, et valgt af serie A og et valgt af serie B.

Bestyrelsen ansætter en forretningsfører (direktør) og meddeler prokura.

§ 5

Valgkomiteen skal bestå af to medlemmer. Af disse medlemmer skal på generalforsamlingen et udpeges af ejerne af serie A, og et vælges af ejerne af serie B. Valgene sker for et år ad gangen. Valgkomiteen skal fremsætte forslag til kandidater ved valg af medlemmer til bestyrelsen og op til ti medlemmer af repræsentantskabet i Scandinavian Airlines System.

§ 6

På generalforsamlingen giver hver aktie én stemme. En aktionær kan møde personligt eller ved skriftlig fuldmagt. Aktier, som overdrages til en ny ejer, har ikke stemmeret, før der er gået fire uger efter anmeldelse af

erhvervelsen til Værdipapircentralen.

§ 7

Selskabets regnskabsår går fra 1. januar til 31. december. Ordinær generalforsamling skal holdes senest seks måneder efter regnskabsårets udgang. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst fjorten dages varsel ved indrykning i Aftenposten, Arbeiderbladet, Dagens Næringsliv, Stavanger Aftenblad, Bergens Tidende, Adresseavisen og Nordlys.

Generalforsamlingen skal afholdes i Bærum eller Oslo.

Årsregnskab og årsberetning med repræsentantskabets udtalelse samt revisionsberetning fremlægges på selskabets kontor til gennemsyn for aktieejerne otte dage før generalforsamlingen. Aktionærerne vil få dokumenterne tilsendt.

§ 8

På den ordinære generalforsamling:

- A. fremlægges årsregnskab og årsberetning for det forløbne regnskabsår samt revisionsberetning
- B. træffes beslutning om fastsættelse af driftsresultat og balance
- C. træffes beslutning om fastsættelse af koncerndriftsresultat og koncernbalance
- D. træffes beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den fastsatte balance, samt udbetaling af udbytte
- E. vælges eller udpeges medlemmer af bestyrelsen og medlemmer af repræsentantskabet i Scandinavian Airlines System og træffes bestemmelse om godtgørelse til disse og revisor. Endvidere vælges medlemmerne af valgkomiteen
- F. behandles andre sager som er nævnt i indkaldelsen.

§ 9

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen finder det nødvendigt, eller når det til behandling af en bestemt, nærmere angivet sag skriftligt kræves af revisor eller af aktionærer, som repræsenterer mindst 1/10 af aktiekapitalen.

§ 10

Ændringer i disse vedtægter skal approberes af vedkommende ministerium.

* Understreget tekst skal som vedtaget på generalforsamlingen den 18 april 2001 udgå, hvis Tilbudene gennemføres.

Vedtægter for SAS Sverige AB

§ 1

Selskabets navn er SAS Sverige AB.

Selskabet er offentligt (publ).

§ 2

Selskabet har til formål for sin virksomhed at drive flytrafik samt enhver anden dermed forbundet virksomhed.

§ 3

Selskabets bestyrelse har sæde i Stockholm.

§ 4

Aktiekapitalen skal udgøre mindst 300 000 000 kroner og højst 1 200 000 000 svenske kroner.

En aktie skal lyde på 10 svenske kroner.

§ 5

Bestyrelsen skal bestå af fire medlemmer. Medlemmerne vælges årligt på den ordinære generalforsamling for perioden indtil afslutningen af næste ordinære generalforsamling.

§ 6

Til granskning af bestyrelsens og den administrerende direktørs forvaltning samt selskabets årsregnskab og bogføring skal der på den ordinære generalforsamling vælges to revisorer og to suppleanter for dem.

§ 7

Selskabets regnskabsår skal være kalenderåret.

§ 8

Den ordinære generalforsamling skal holdes i Stockholm før udgangen af juni måned.

På denne generalforsamling skal følgende punkter behandles:

- a) valg af dirigent;
- b) oprettelse og godkendelse af stemmeliste (röstlängd);
- c) godkendelse af dagsorden;
- d) valg af to referenter;
- e) stadfæstelse at generalforsamlingen er indkaldt efter reglerne;
- f) fremlæggelse af årsregnskab og koncernregnskab;
- g) fremlæggelse af revisionsberetning og koncernrevisionsberetning;
- h) beslutning om fastlæggelse af regnskab og balance samt koncernregnskab og koncernbalance;
- i) beslutning om meddelelse af decharge til bestyrelsesmedlemmerne og den administrerende direktør;
- j) beslutning om dispositioner angående selskabets overskud eller tab ifølge den fastlagte balance;
- k) fastsættelse af honorar til bestyrelsen;
- l) vedtagelse af honorar til revisorer;

m) valg af bestyrelse;

n) hvis aktuelt, valg af revisorer og revisorsuppleanter;

o) valg af medlemmer til repræsentantskabet i konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden;

p) fastsættelse af vederlag til de af generalforsamlingen valgte medlemmer af repræsentantskabet i konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden;

q) andet ærinde som fremkommer på generalforsamlingen ifølge aktieselskabsloven eller som på behørig vis er henlagt til generalforsamlingen.

§ 9

På generalforsamlingen må enhver stemmeberettiget stemme for det fulde antal af ham/hende ejede og repræsenterede aktier.

§ 10

Indkaldelse til generalforsamlingen skal ske ved annoncering i Post- og Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet eller andet landsdækkende dagblad.

Indkaldelse til den ordinære generalforsamling samt indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling, hvor spørgsmål om ændring af selskabets vedtægter vil blive behandlet, skal ske inden seks uger og senest fire uger før generalforsamlingen. Indkaldelse til anden ekstraordinær generalforsamling skal ske tidligst seks uger og senest to uger før generalforsamlingen.

For at kunne deltage i generalforsamlingen skal aktionærer dels være optaget i udskrift af hele aktiebogen ti dage før generalforsamlingen, dels anmelde sig hos selskabet senest kl. 16.00 den dag, som angives i indkaldelsen til generalforsamlingen. Denne dag må ikke være en søndag, anden almindelig helligdag, lørdag, midsommeraften, juleaften eller nytårsaften og ikke finde sted tidligere end den femte hverdag før generalforsamlingen.

Aktionærerne må medbringe en eller to bisiddere til generalforsamlingen men kun hvis aktionæren på en måde som angivet i § 10 tredje stykke ovenfor til selskabet anmelder antallet af bisiddere.

§ 11

Den som på fastlagt afstemningsdag er indført i aktiebogen eller i fortegnelsen ifølge 3 kap 12 § aktieselskabsloven skal anses at have ret til at modtage udbytte, emissionsbevis og, ved fondsemission, brev på nye aktier som tilkommer aktionæren.



Produktion: SAS og Wildeco.
Tryk: Arne Löfgren Offset, Stockholm 2001.
Prospektet er trykt på Silverblåde Matt
og miljömærket med den nordiske Svanen.

