



En felles SAS-aksje

Tilbud fra SAS AB (publ) til aksjeeierne
i SAS Norge ASA

Prospekt for SAS AB (publ)

NORDEA SECURITIES

Bytteforhold:	For hver aksje i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB, tilbys det én ny aksje i SAS AB
Akseptperiode:	28. mai - 25. juni 2001
Handel med betalt interimsbevis starter:	Rundt 29. juni 2001
Beregnet første noteringsdag for aksjer i SAS AB:	6. juli 2001

Informasjon

Delårsrapport 2, jan-jun 2001	8. august 2001
Delårsrapport 3, jan-sep 2001	7. november 2001
Årsregnskapskommuniké 2001	februar 2002
Årsrapport 2001	mars 2002
Miljørapport 2001	mars 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 00805574

Dette prospektet («Prospektet») er utarbeidet av SAS AB i forbindelse med Tilbudet (som definert nedenfor) til aksjeeierne i SAS Norge ASA som beskrives her, samt i forbindelse med noteringen av SAS ABs aksjer på Stockholmsbørsen, Københavns Fondsbørs og Oslo Børs. Tilsvarende tilbud blir gitt til aksjeeierne i SAS Danmark A/S og SAS Sverige AB. Dette prospektet er utarbeidet på dansk, norsk, svensk samt engelsk. Prospektet henvender seg til aksjeeiere i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB. De tre språkversjonene er like, med unntak av kapittel 6 som retter seg spesielt til aksjeeierne i det enkelte selskap. Den engelske versjonen er en oversettelse og henvender seg til aksjeeiere i samtlige ovennevnte selskaper. Den engelske versjonen er, med unntak av kapittel 6 og dersom ikke annet er angitt, en oversettelse av det svenske Prospektet. Ved eventuelle ulikheter er det originalspråket som er angitt heri, som er avgjørende.

Prospektet og det vedlagte akseptformularet fremsettes ikke, direkte eller indirekte, i Canada, Australia eller Japan, og nevnte dokumenter må ikke distribueres i eller sendes til Canada, Australia eller Japan.

Gjennom dette Prospektet fremsettes det ingen tilbud i land der det strider mot lov eller annen forskrift å gi et slikt tilbud. Tilbudet er dermed ikke rettet mot personer hvis deltakelse forutsetter ytterligere prospekter, registrering eller andre tiltak enn det som følger av norsk lovgivning. Prospektet eller det vedlagte akseptformularet må ikke distribueres i noe land der distribusjonen eller Tilbudet krever tiltak i henhold til foregående setning eller strider mot reglene i slike land. Dersom slik distribusjon likevel skjer, kan akseptformular avsendt fra et slikt land eventuelt bli avvist.

Twister angående Tilbudet til aksjeeierne i SAS Norge ASA i henhold til dette Prospektet eller derved følgende rettslige forhold skal avgjøres i henhold til norsk lov og av norsk domstol.

Dette Prospektet er godkjent av Stockholmsbørsen som børsprospekt med støtte i bestemmelsene i kap. 5 § 5 a i lov (1992:543) om børs- og clearingvirksomhet. Godkjenningen innebærer ingen garanti fra Stockholmsbørsens side om at de faktiske opplysningene i Prospektet er riktige eller fullstendige. Dette Prospektet er også godkjent av Københavns Fondsbørs og Oslo Børs i henhold til de regler som gjelder innen EU og EØS om gjensidig godkjenning av prospekter. Tilbudet til aksjeeierne i SAS Norge ASA som er intatt i dette Prospektet i kap. 5 og 6, er godkjent av Oslo Børs etter reglene i verdipapirhandelloven § 4-18, jfr. § 4-14.

Nordea Securities AB (organisasjonsnummer 556216-6214, «Nordea Securities») er finansiell rådgiver for SAS i forbindelse med Tilbudene.

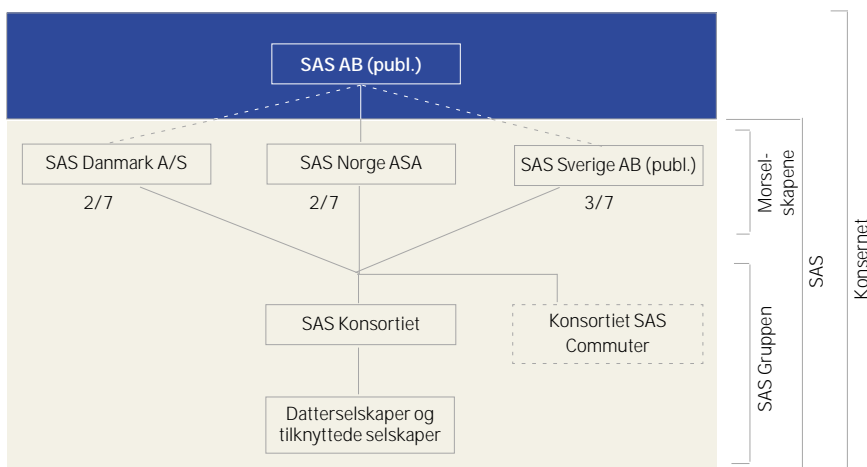
Innhold

1. Oversikt	2
2. Sammendrag	3
3. Bakgrunn og begrunnelse	4
4. Administrerende direktør har ordet	7
5. Tilbudene til og vilkårene for aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige	9
6. Anvisninger for deltakelse i det Norske tilbudet	11
7. Den nye strukturen	19
8. SAS Gruppens virksomhet	29
9. SAS Gruppens finansielle utvikling i sammendrag	44
10. Beskrivelse av Morselskapene	49
11. Juridiske spørsmål for Konsernet	55
12. Risikofaktorer	58
13. Delårsrapport 1:2001	60
14. Regnskaper	73
15. Revisjonsberetning	104
16. Definisjoner og begreper	105
Vedlegg 1: Opinions	108
Vedlegg 2: Regulering av luftfarten	112
Vedlegg 3: Vedtekter for SAS AB	114
Vedlegg 4: Konsortialoverenskomst	119
Vedlegg 5: Morselskapenes vedtekter	124
SAS Danmark A/S	124
SAS Norge ASA	127
SAS Sverige AB	128

1. Oversikt

En SAS-aksje

SAS AB er det nyopprettede selskap som, under forutsetning av at Tilbudene (som definert på side 3) aksepteres i sin helhet og gjennomføres i henhold til vilkårene i dette Prospektet, blir eier av samtlige utestående aksjer i Morselskapene (som definert nedenfor). Virksomheten i SAS Gruppen (som definert nedenfor) vil ikke bli forandret som følge av Tilbudene. Tilbudene har som mål å innføre en felles SAS-aksje.



Definisjoner i dette Prospektet

- Med SAS AB eller Selskapet menes SAS AB (publ.) (organisasjonsnummer 556606-8499, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige).
- Med SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige menes SAS Danmark A/S (CVR-nr. 56994912, Hedegaardsvej 88, DK-2300 København S, Danmark), SAS Norge ASA (organisasjonsnummer 81117670200, Oksenøyveien 6, NO-1366 Lysaker, Norge) samt SAS Sverige AB (publ.) (organisasjonsnummer 556042-5414, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige).
- Med Morselskapene menes SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige sammen.
- Med SAS Konsortiet menes konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
- Med SAS Commuter menes konsortiet SAS Commuter.
- Med SAS Gruppen menes SAS Konsortiet (med forretningsområdene Flyvirksomheten og SAS Internasjonale Hoteller), alle datterselskaper og tilknyttede selskaper som eies av SAS Konsortiet samt SAS Commuter.
- Med SAS menes SAS Gruppen og Morselskapene sammen.
- Med Konsernet menes SAS og SAS AB sammen.

For andre definisjoner og begreper, se side 105.

Sammenfattede beskrivelse av SAS og Konsernet

SAS' virksomhet utføres i sin helhet i SAS Gruppen. SAS Konsortiet driver i hovedsak med flyvirksomhet. Morselskapene er solidarisk ansvarlige for SAS Konsortiets forpliktelser. Eierandelen i SAS Konsortiet er 2/7 (SAS Danmark), 2/7 (SAS Norge) og 3/7 (SAS Sverige)*. Morselskapenes virksomhet går kun ut på forvaltning av beholdningene i SAS Gruppen. SAS Gruppen utarbeider et eget konsernregnskap.

* Morselskapene eier i samme forhold også SAS Commuter som driver regional flyvirksomhet som et rent produksjons-selskap for SAS Konsortiet. SAS Commuter drives operasjonelt under samme strategiske ledelse som SAS Konsortiet og fremstilles regnskapsmessig sammen med SAS Konsortiet i SAS Gruppen.

2. Sammendrag

Innledning

Styrene i Morselskapene satte i 1999 i gang en diskusjon gjennom sine styreledere med den danske, norske og svenske stat, om behovet for å endre SAS' juridiske struktur. Målet med endringen var å skape en felles SAS-aksje.

Den 20. april 2001 fremla den danske, norske og svenske regjering forslag til vedtak om samtykke til å delta i gjennomføringen av en endring av SAS' aksjestruktur. Forslaget innebar at et svensk aksjeselskap som eies av Morselskapene, SAS AB, fremsetter tre parallelle offentlige tilbud til aksjeeierne i Morselskapene, om å bytte sine aksjer i samme antall nytstedte aksjer i SAS AB.

Innføringen av en felles SAS-aksje vurderes å medføre en rekke fordeler for SAS, og dermed også for aksjeeierne, slik som:

- forbedret tilgang til kapitalmarkedet,
- større muligheter for å delta i strukturelle transaksjoner,
- bedre forutsetninger for å innføre insentivprogrammer,
- mer effektiv vedtaksstruktur.

Virksomheten, som fortsatt vil bli drevet i sin helhet innenfor SAS Gruppen, vil ikke bli forandret som følge av Tilbudene.

Tilbudene

Den nye strukturen innføres ved at SAS AB gir tre parallelle offentlige tilbud til aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige om å bytte alle utestående aksjer i Morselskapene i nytstedte aksjer i SAS AB. For hver aksje i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige får innehaveren tilbud om en nytstedt aksje i SAS AB («det Danske tilbudet», «det Norske tilbudet» og «det Svenske tilbudet», eller hver for seg «Tilbudet» og sammen «Tilbudene»). Tilbudene og vilkårene for dem er inntatt på side 9-10 i dette Prospektet).

Morselskap	Antall utstedte aksjer i SAS AB per innlevert aksje	Antall utstedte aksjer i SAS AB
SAS Danmark	1	47 000 000
SAS Norge	1	47 000 000
SAS Sverige	1	70 500 000
Totalt		164 500 000

Forutsatt at Tilbudene gjennomføres og at de aksepteres i sin helhet, vil den danske, norske og svenske stat eie henholdsvis 14,3 prosent, 14,3 prosent og 21,4 prosent av aksjene i SAS AB. De resterende 50 prosent av aksjene vil være eid av private interesser.

Større aksjeeiere fremgår av tabellen nedenfor.

Aksjeeiere	Antall aksjer	Andel i % av 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
Andre	57 461 840	34,9
Totalt	164 550 000	100,0

Foreløpig tidsplan*

Akseptperioden innledes	28/5
Akseptperioden avsluttes	25/6
Offentliggjøring av resultat	28/6
Handel med betalte interimbevis starter	29/6
Notering av SAS AB	6/7

* For ytterligere opplysninger se avsnitt om anvisninger for deltakelse i det Danske, det Norske og det Svenske tilbudet.

Noteringer

Morselskapene er notert på henholdsvis Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen. SAS AB har søkt om notering av aksjene i selskapet på A-listen på Stockholmsbørsen og på Københavns Fondsbørs samt på Hovedlisten på Oslo Børs. Under forutsetning av at Tilbudene gjennomføres og at dette offentliggjøres senest 28. juni 2001, ventes det at handelen med Selskapets aksjer kan starte på samtlige børser den 6. juli 2001.

De aksjene i SAS AB som skal omsettes på børsene i København og i Oslo, vil blir registrert hos henholdsvis VP og VPS, og omsetning vil foregå i lokal valuta.

Luftfartsspesifikke forhold – vedtekter

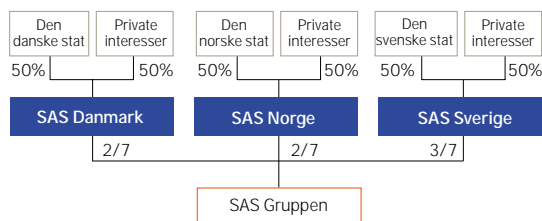
Retten til å drive lufttrafikk stiller visse krav til eierskap og kontroll av flyselskapene i henhold til bilaterale luftfartsavtaler og regler innenfor EØS. For å sikre at SAS kan beholde sin driftslisens og drive internasjonal lufttrafikk, inneholder vedtektene for SAS AB bestemmelser som bl.a. innebærer at aksjer som eies av ikke-skandinaviske aksjeeiere eller aksjeeiere som ikke er statsborgere i en EØS-stat, kan innløses, såfremt omfanget av en slik aksjeholdning utgjør en direkte trussel mot SAS' trafikkretigheter. Lignende mekanismer for å sikre eierskap og kontroll finnes for eksempel hos flyselskapene British Airways, KLM og Lufthansa. En nærmere beskrivelse av disse regulerings- og bestemmelsene finnes i avsnittet «Luftfartspolitiske forhold» samt i vedlegg 2 og 3.

3. Bakgrunn og begrunnelse

Bakgrunn for Tilbudene

SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige er morselskaper for SAS Gruppen. De danske og norske Morselskapene eier hver 2/7 av SAS Konsortiet, og det svenske Morselskapet eier de resterende 3/7. SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige er i dag notert på henholdsvis Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen.

Eierstruktur før Tilbudene



De respektive statene har en eierandel på 50 prosent i Morselskapene. De resterende 50 prosent av Morselskapene eies av private interesser.

Frem til 1996 utøvde Morselskapene i varierende utstrekning også annen virksomhet enn forvaltningen av deleierskapet i SAS Konsortiet. Dessuten benyttet Morselskapene forskjellige regnskapsprinsipper. Det førte til at Morselskapene var vesentlig forskjellige bl.a. med hensyn til resultatutvikling og balanse, og dermed også når det var spørsmål om markedsvurdering. De store forskjellene mellom Morselskapene gjorde det vanskelig for aksjemarkedet å vurdere og analysere SAS.

For å redusere forskjellene og øke sammenlignbarheten mellom Morselskapene, ble det i 1996 gjennomført en omstrukturering av de tre selskapene. Tiltakene omfattet følgende forandringer:

- Morselskapenes virksomheter ble rendyrket.
- Morselskapenes regnskaper ble harmonisert.
- Egenkapitalen og aksjekapitalen ble harmonisert for å avspeile de andelene som de enkelte Morselskaper eier i SAS Konsortiet.
- Selskapsnavn og ledelsesfunksjoner ble harmonisert mellom Morselskapene.
- Ambisjonen om en felles utbyttepolitikk ble etablert.

Morselskapenes virksomhet har fra 1996 av kun gått ut på å forvalte deres respektive eierinteresser i SAS Konsortiet.

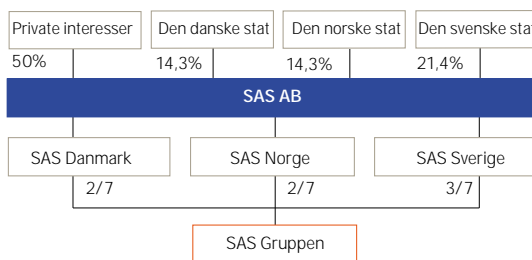
Ovennevnte harmonisering av Morselskapene har vært positiv for SAS. Den juridiske strukturen utgjøres også

etter harmoniseringen av tre forskjellige selskaper som er notert separat på hver sin børs, og som er underlagt forskjellige beskatnings- og regnskapsregler. Strukturen har, sammenlignet med en struktur basert på en felles aksje, klare mangler bl.a. med hensyn til SAS' muligheter for å skaffe kapital og delta i strukturelle transaksjoner.

I 1999 iverksatte SAS gjennom styrelederne i Morselskapene en diskusjon med de tre statene som aksjeeiere i SAS, om behovet for å forandre SAS' juridiske struktur med det mål å skape en felles SAS-aksje. Innføringen av en slik juridisk struktur er neste naturlige trinn i den omstrukturings- og rendyrkingsprosessen som ble satt i gang i 1996.

20. april 2001 offentliggjorde den danske, norske og svenske regjering forslag om samtykke til å delta i gjennomføringen av aksjestrukturendringen. Den nye strukturen blir innført ved at SAS AB, et nydannet svensk selskap, gir tre parallelle tilbud til aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige om å bytte samtlige utestående aksjer i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige i samme antall nyutstedte aksjer i SAS AB. SAS AB ventes å bli notert på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs og Stockholmsbørsen. Den parlamentariske behandlingen av forslaget forventes å være slutført i alle tre land senest 22. juni 2001.

Eierstruktur etter Tilbudene



Forutsatt at Tilbudene aksepteres i sin helhet og gjennomføres, vil den danske, norske og svenske stat eie henholdsvis 14,3 prosent, 14,3 prosent og 21,4 prosent av SAS AB. De resterende 50 prosent vil bli eid av private interesser (se «Aksjer og eierforhold»).

De enkelte Tilbud setter bl.a. som vilkår at SAS AB gjennomfører Tilbudene i de to øvrige land.

For fullstendige vilkår for Tilbudene, se side 9-18.

Begrunnelse for Tilbudene

Innføringen av en ny struktur er begrunnet i en rekke fordeler for SAS og dermed også for aksjeeierne:

- **Forbedret tilgang til kapitalmarkedene**

SAS' nåværende struktur er komplisert og har negativ innvirkning på SAS' kapitaltilførsel. Oppdelingen i tre forskjellige selskaper, og dermed i tre aksjer med begrenset størrelse og omsetningsvolum, medfører at visse investørgrupper anser SAS som et mindre interessant investeringsalternativ. Innføringen av en felles aksje vil tilby aksjemarkedene én SAS-aksje i stedet for tre aksjer som er notert på tre forskjellige børser i dag. Dette anses å skape forutsetninger for å oppnå høyere likviditet og dermed en mer effektiv prissetting av aksjen, noe som bedre kan møte kravene fra større institusjonelle investorer. Forbedret tilgang til kapitalmarkedet gir dessuten muligheter for en kapitalstruktur som lettere kan tilpasses til virksomheten.

- **Større muligheter for å delta i strukturelle transaksjoner**

Den nåværende aksjestrukturen i SAS medfører problemer for SAS med å erverve andre selskaper med egne aksjer som betalingsmiddel. Slike oppkjøp forutsetter at styrene og generalforsamlingene i de tre Mørselskapene treffer koordinerte vedtak og deretter overfører de ervervede aksjene til SAS Konsortiet. Dessuten kan slike transaksjoner medføre at selgeren får tre forskjellige aksjer i stedet for én aksje som betaling. Én SAS-aksje vil utgjøre et mer attraktivt betalingsmiddel og øke mulighetene for at SAS kan delta i strukturelle transaksjoner.

- **Bedre forutsetninger for å innføre insentivprogrammer**

Som ledd i det å motivere til langsiktige, verdiskapende tiltak, og med det mål å tiltrekke seg og beholde kompetente medarbeidere, innfører stadig flere bedrifter insentivprogrammer basert på ulike former for medierskap i eget selskap. Innføringen av en SAS-aksje bør gjøre det enklere, både teknisk og kostnadmessig, for SAS å innføre slike programmer, som betraktes som effektive instrumenter for å fremme medarbeidernes delaktighet og engasjement i SAS' virksomhet.

- **Mer effektiv vedtaksstruktur**

I den nåværende aksjestrukturen utgjør Mørselskapene selvstendige selskaper i forhold til hverandre, bl.a. med den oppgave å ivareta sine egne partsinteresser i SAS Konsortiet. Viktigere vedtak for aksjeeierne og virksomheten i SAS fordeles på tre generalforsamlinger og tre styre for Mørselskapene samt ett representantskap og ett styre for SAS Konsortiet. Den nye strukturen innebærer at overordnede vedtak for Konsernet vil bli truffet av én generalforsamling som er

felles for samtlige aksjeeiere, og av ett styre.

Vedtaksstrukturen antas dermed å bli mer effektiv på grunn av dens homogenitet og transparens.

For øvrig henvises det til redegjørelsen i foreliggende Prospekt. Styret for SAS AB er ansvarlig for Prospektet. Her ved bekreftes det at informasjonen i Prospektet om de faktiske forhold i Konsernet, så vidt styret har kjennskap til, er riktig og fullstendig med hensyn til vesentlige forhold samt at ingenting som kan ha en vesentlig innvirkning på de nevnte forhold, er blitt utelatt.*

Stockholm, 18. mai 2001

SAS AB

Styret

**Ved styrets vedtak om godkjenning av Prospektet har ansattrepresentantene ennå ikke tiltrådt.*

Uttalelse fra styrene i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige

I forbindelse med Tilbudene fra SAS AB, uttaler styrene i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige følgende:

Styrene i Morselskapene har hatt som mål å innføre en felles SAS-aksje, da man regner med at dette vil gi en rekke fordeler for SAS, og derved også for aksjeeierne i Morselskapene. Virksomheten i SAS Gruppen kommer ikke til å bli endret som følge av gjennomføringen av Tilbudene. De fordelene som Tilbudene medfører i henhold til avsnittet «Begrunnelse for Tilbudene» i dette Prospektet, støttes fullt ut av styrene i Morselskapene.

Styrene anbefaler derfor enstemmig aksjeeierne i de tre Morselskapene å akseptere Tilbudene. Bytteforholdet 1:1 er basert på detaljerte analyser av historiske forskjeller i Morselskapenes markedsverdier, av de underliggende verdiforskjeller mellom Morselskapene, og i den sammenheng er de nåværende forskjeller i likvide eiendeler og i forventede fremtidige skattebetalinger tatt i betraktning. Styrene har som ytterligere støtte for denne anbefalingen innhentet uttalelser (*opinions*) fra UBS Warburg Ltd. og Morgan Stanley & Co. Limited. Disse uttalelsene er tatt inn i vedlegg 1. Styremedlemmene og administrerende direktører i Morselskapene har til hensikt å godta Tilbudene så vidt gjelder deres personlige aksjeholdninger i Morselskapene.

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

4. Administrerende direktør har ordet

Kjære aksjeeier

SAS' visjon er å gjøre alle skandinaver stolte over sitt flyselskap. Vår sterke posisjon på de skandinaviske markedene og ekspansjonen på både europeiske og interkontinentale markeder gir skandinavene grunn til å være stolte. Vår posisjon er et bevis på SAS' suksess i en av verdens mest konkurranseutsatte industrier. Vårt neste steg er å styrke våre posisjoner ytterligere på de europeiske og ikke minst på de interkontinentale markedene. For å kunne gjøre denne ekspansjonen

mulig, har SAS vedtatt investeringer i nye fly til en verdi av 2,3 milliarder dollar. Jeg er overbevist om at disse investeringene vil være verdiskapende for SAS' aksjeeiere de kommende årene.

For å kunne konkurrere med internasjonale flyselskaper og ekspandere på deres hjemmemarkeder, må vi ha de samme mulighetene til vekst. SAS drives i dag som ett selskap, med felles virksomhet, felles mål og verdier og et felles varemerke. Våre kunder og konkurrenter betrakter SAS, på samme måte som vi selv gjør, som ett selskap. Aksjemarkedet betrakter SAS som tre selskaper.

SAS er børsnotert på tre forskjellige markeder i dag gjennom tre forskjellige aksjer. Gjennom de tre Morselskapene har SAS også tre forskjellige generalforsamlinger hvert år, der aksjeeierne i morselskapene velger tre forskjellige styreverter som sammen er ansvarlig for virksomheten. Denne aksjestrukturen er blitt kritisert av aksjemarkedet for å være komplisert, noe som hittil har begrenset investorenes interesse for SAS og medført at handelen med aksjene har vært lavere enn den ellers ville ha vært. I denne sammenheng er SAS av større markedsaktører blitt betraktet som en mindre interessant investering enn våre konkurrenter.

For å kunne fortsette å vokse med godt resultat, har SAS nå besluttet å tilby alle aksjeeiere å delta i det siste steget i dannelsen av ett skandinavisk flyselskap; innføringen av en felles SAS-aksje. Det finnes flere grunner til dette.

Aksjemarkedene har de siste årene vokst kraftig. For å være en attraktiv investering for institusjonelle investorer i Skandinavia og andre deler av verden, kreves det at et selskap er av en viss størrelse. Ved å innføre én aksje samles markedsverdiene i Morselskapene i ett selskap, som bortsett fra at det blir større, også innebærer at det blir mer transparent. Større interesse fra institusjonelle investorer medfører økt handel med aksjen, noe som gir en mer effektiv prissetting og en riktigere vurdering på markedet. En følge av dette er at SAS i fremtiden på en optimal måte vil kunne søke ny kapital på aksjemarkedet, eksempelvis for å investere for ytterligere ekspansjon. Som et resultat av dette kan SAS drive sin virksomhet med en kapitalstruktur som



lettere kan tilpasses virksomhetens behov i hvert enkelt tilfelle. Dette er en viktig konkurransefaktor i den kapitalkrevende flyindustrien.

Ekspansjon på eksisterende og nye markeder kan i visse tilfeller forenkles gjennom oppkjøp av selskaper. Bruk av egne aksjer som betalingsmiddel kan ofte være en fordel, og iblant også en forutsetning. Dette er i dag vanskelig for SAS, ettersom betalingen i så fall må skje med tre forskjellige aksjer. Innføringen av en felles aksje kommer til å gi SAS et mer attraktivt betalingsmiddel og gjøre det enklere for SAS å ta aktivt del i den konsolideringen som skjer i flyindustrien.

SAS' medarbeidere er ett av selskapets fremste konkurransefaktorer. For å stimulere og engasjere våre medarbeidere til å delta i den langsiktige verdiskapningen i SAS, kreves det at vi kan tilby konkurransedyktige ansettelsesvilkår. En felles aksje vil gjøre det enklere for oss å innføre insentivprogrammer basert på medeierskap og verdivekst, og gi oss bedre muligheter til å beholde og tiltrekke oss kompetente medarbeidere. Insentivprogrammer vil bidra til å stimulere våre medarbeidere til å arbeide for aksjeeiernes beste.

En felles aksje forventes endelig å skape en mer effektiv beslutningsstruktur for SAS. Med én generalforsamling og ett styre vil viktige beslutninger for aksjeeierne bli preget av større gjennomsiktighet, og styringen av virksomheten forenkles.

Innføringen av en felles SAS-aksje er en naturlig følge av den rendyrkingen av morselskapenes virksomheter som ble gjennomført i 1996. Jeg er overbevist om at en felles aksje vil øke interessen for SAS blant investorer og gi bedre likviditet og prissetting. De grunner som jeg har gitt for innføringen av én aksje, kommer til å gjøre SAS til et sterkere selskap med en aksjekursutvikling som på lang sikt tilsvarende den som aksjeeierne kan forvente seg av et konkurransedyktig flyselskap. Jeg tiltrådte stillingen som administrerende direktør for SAS i mai i år. Etter flere gode år for SAS såvel på hjemmemarkedene som internasjonalt, står jeg nå foran utfordringen å drive SAS til ny suksess. En felles aksje kommer til å spille en vesentlig rolle i dette arbeidet.

18. mai 2001
Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør
SAS AB

5. Tilbudene til og vilkårene for aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige

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

SAS ABs styre vedtok 8. mai 2001 å gi tre parallelle, offentlige tilbud til aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige om å bytte sine aksjer i de respektive morselskapene mot nytustedte aksjer i SAS AB.

For hver aksje i SAS Danmark (pålydende 10 DKK), SAS Norge (pålydende 10 NOK) og SAS Sverige (pålydende 10 SEK), tilbys en nytustedt aksje i SAS AB (pålydende 10 SEK) («det Danske tilbudet», «det Norske tilbudet» og «det Svenske tilbudet», eller hver for seg «Tilbudet» og sammen «Tilbudene»). Det betales ingen kurtasje.

Bytteforholdet 1:1 er basert på detaljerte analyser av historiske forskjeller i Morselskapenes markedsverdier samt analyser av de underliggende verdiforskjellene mellom Morselskapene, hvor det er tatt hensyn til nåværende forskjeller i likvide midler og i forventede fremtidige skattebetalinger. Analysene bygger på antakelser om fremtidige resultatnivåer og investeringer. Forskjeller i forventede fremtidige skattebetalinger oppstår i hovedsak som en effekt av forskjeller i inngående skattemessige restverdier, skattemessige avskrivingssatser samt forskjeller i nominelle inntektsskattesatser.

SAS AB eier på det nåværende tidspunkt ingen aksjer i Morselskapene. Den danske, norske og svenske stat har som aksjeeiere i Morselskapene fremlagt forslag til vedtak om samtykke til å bytte samtlige av statenes aksjer mot aksjer i SAS AB. Den parlamentariske behandlingen av forslaget forventes å være slutført i samtlige tre land senest 22. juni 2001.

Tilbudene gjelder med de vilkår som er beskrevet nærmere nedenfor.

Akseptperiode

Akseptperioden for Tilbudene løper fra og med 28. mai 2001 til og med 25. juni 2001 kl. 15.00.

Vilkår for gjennomføring av Tilbudene

Følgende vilkår gjelder for det Svenske tilbudet:

- at det Svenske tilbudet aksepteres i en slik utstrekning at SAS AB blir eier av aksjer i SAS Sverige som representerer mer enn 90 prosent av det totale antall aksjer. SAS AB forbeholder seg imidlertid retten til å gjennomføre det Svenske tilbudet ved lavere tilslutning,
- at SAS AB også vedtar å gjennomføre det Danske tilbudet og det Norske tilbudet,
- at den svenske stat aksepterer det Svenske tilbudet,

- at oppkjøpet ikke, innen offentliggjøringen av at det Svenske tilbudet gjennomføres, etter SAS ABs vurdering helt eller delvis umuliggjøres som følge av lov eller forskrift, domstolsavgjørelse, myndighetsbeslutning eller andre lignende omstendigheter i Sverige eller i andre land, som har inntruffet eller forventes å inntreffe, eller som følge av andre omstendigheter utenfor SAS ABs kontroll.

Følgende vilkår gjelder for det Danske tilbudet:

- at det Danske tilbudet aksepteres i en slik utstrekning at SAS AB blir eier av aksjer i SAS Danmark som representerer mer enn 90 prosent av det totale antall aksjer. SAS AB forbeholder seg imidlertid retten til å gjennomføre det Danske tilbudet også ved lavere tilslutning,
- at SAS AB også vedtar å gjennomføre det Norske tilbudet og det Svenske tilbudet,
- at den danske stat aksepterer det Danske tilbudet,
- at oppkjøpet ikke, innen offentliggjøringen av at det Danske tilbudet gjennomføres, etter SAS ABs vurdering helt eller delvis umuliggjøres som følge av lov eller forskrift, domstolsavgjørelse, myndighetsbeslutning eller andre lignende omstendigheter i Danmark eller i andre land, som har inntruffet eller forventes å inntreffe, eller som følge av andre omstendigheter utenfor SAS ABs kontroll.

Følgende vilkår gjelder for det Norske tilbudet:

- at det Norske tilbudet aksepteres i en slik utstrekning at SAS AB blir eier av aksjer i SAS Norge som representerer mer enn 90 prosent av det totale antall aksjer og stemmer. SAS AB forbeholder seg imidlertid retten til å gjennomføre det Norske tilbudet også ved lavere tilslutning,
- at SAS AB også vedtar å gjennomføre det Svenske tilbudet og det Danske tilbudet,
- at aksjeeierne i SAS Norge oppnår skattefritak i henhold til skattelovens § 11-22 i forbindelse med overdragelser i samsvar med vilkårene i det Norske tilbudet på vilkår som SAS AB kan godta,
- at den norske stat aksepterer det Norske tilbudet,
- at oppkjøpet ikke, innen offentliggjøringen av at det Norske tilbudet gjennomføres, etter SAS ABs vurdering helt eller delvis umuliggjøres som følge av lov eller forskrift, domstolsavgjørelse, myndighetsbeslutning eller andre lignende omstendigheter i Norge eller i andre land, som har inntruffet eller forventes å inntreffe, eller som følge av andre omstendigheter utenfor SAS ABs kontroll.

Konkurranserettslige aspekter

SAS ABs styre har innhentet juridiske uttalelser der det fremgår at innføringen av en felles SAS-aksje slik det er beskrevet i dette prospektet, og i fravær av overenskomster mellom større aksjeeiere i selskapet om å handle i fellesskap som en aksjeeier i SAS AB, ikke foranlediger noen meldeplikt i henhold til EFs forordning om fusjonskontroll (Rådsforordning (EØF) nr. 4064/89 om kontroll av foretakskonsentrasjoner) eller andre konkurranse-regler. SAS AB har hatt fortrolig kontakt med Europakommisjonens Merger Task Force og informert om den endringen av SAS' juridiske struktur som er beskrevet i dette prospektet. Merger Task Force har i den forbindelse bekreftet SAS ABs oppfatning med hensyn til de konkurranserettslige aspektene ved Tilbudene.

Offentliggjøring av utfallet av Tilbudene

Så snart som mulig etter akseptperioden, og senest 28. juni 2001, har SAS AB til hensikt å offentliggjøre utfallet av Tilbudene samt kunngjøre hvorvidt vilkårene er oppfylt eller om vilkår frafalles. På dette tidspunkt vil det også bli kunngjort hvorvidt Tilbudene forlenges, gjennomføres eller trekkes tilbake.

Rett til forlengelse av Tilbudene

SAS AB forbeholder seg retten til å forlenge Tilbudene, og derved å fastsette at vilkårene angitt ovenfor for Tilbudene fremdeles gjelder, samt å utsette tidspunktet for oppgjør tilsvarende.

Rett til tilbakekalling av aksept

Aksjeeiere har rett til å tilbakekalle foretatt aksept. For å kunne gjøres gjeldende må skriftlig tilbakekalling være Nordea Securities (tidl. Christiania Markets) i hende i henhold til de anvisninger som gjelder for Tilbudene. Se avsnitt om anvisninger for deltakelse i det Danske, det Norske og det Svenske tilbudet.

Finansiering

SAS ABs tilbud om bytte av aksjer i Morselskapene til aksjer i SAS AB, skjer gjennom emisjon ved tingsinnskudd. Det er ikke stilt noen garanti fra tredjepart for oppfyllelse av SAS ABs forpliktelse i henhold til Tilbudene. Finansieringen av utestående aksjer ved tvangsinnløsning samt kontantdelen ved tilbudsplikt for så vidt gjelder SAS Norge, skal etter planen skje gjennom en rettet nyemisjon, se også «Den nye strukturen» og «Aksjer og eierforhold».

Utbytte og stemmerett

De aksjer i SAS AB som vil bli utstedt som følge av Tilbudene, er berettiget til utbytte fra og med regnskapsåret 2001. De nye SAS-aksjene gir aksjeeierne rett til å stemme i SAS AB samt andre rettigheter fra og med tidspunktene for registrering av de nye aksjene på de respektive aksjeeieres VPS-konto.

Børsnotering

SAS AB har søkt om notering av selskapets aksjer på Københavns Fondsbørs, på Hovedlisten på Oslo Børs og på A-listen på Stockholmsbørsen. Under forutsetning av at Tilbudene gjennomføres og at offentliggjøringen om dette skjer senest 28. juni 2001, forventes handel med selskapets aksjer å bli innledet på samtlige børser 6. juli 2001.

Handel med betalte interimbevis

De nyutstedte aksjene i SAS AB vil i form av betalte interimbevis bli omsatt og notert ved de respektive børser fra rundt 29. juni 2001 eller på et senere tidspunkt som kan bli aktuelt ved en forlengelse av akseptperioden. Handelen med betalte interimbevis avsluttes når disse omgjøres til SAS AB-aksjer. Dette ventes å skje rundt 6. juli 2001.

Tvangsinnløsning

Så snart eierandelen i Morselskapene overstiger 90 prosent av kapitalen og stemmene, har SAS AB til hensikt å begjære tvangsinnløsning av utestående aksjer i de respektive Morselskapene.

Aksjeeiernes rettigheter

Aksjeeiere i morselskapene som aksepterer Tilbudene, opprettholder sine rettigheter som aksjeeier, for eksempel rett til å delta på generalforsamling m.m., frem til det tidspunkt da Tilbudene er gjennomført.

Konsekvenser for de ansatte

Virksomheten, som fortsatt vil bli drevet i sin helhet innenfor SAS Gruppen, påvirkes ikke av fullføringen av Tilbudene. Gjennomføringen av Tilbudene får heller ingen direkte konsekvenser for de ansatte i SAS Gruppen.

Fremtidsplaner

SAS AB kommer til å fortsette å drive SAS' nåværende virksomhet. Konsernets fremtidsutsikter fremgår av avsnittet «SAS Gruppens finansielle utvikling i sammendrag».

6. Anvisninger for deltakelse i det Norske tilbudet

Aksept av det Norske tilbudet. Særlig informasjon til aksjeeierne i SAS Norge

Aksept av Tilbudet

Tilbudet aksepteres ved å fylle ut (om en ikke har mottatt ferdig utfylt akseptformular med korrekte opplysninger), undertegne og returnere vedlagte akseptformular. Akseptformularet inneholder detaljer om overføringen av aksjer og oppgjør.

Aksjeeiere i SAS Norge ASA per 18. mai 2001 vil automatisk få tilsendt prospekt og ferdig utfylt akseptformular.

Det må fylles ut, undertegnes og returneres ett akseptformular for hver VPS-konto det skal selges aksjer fra. Aksjeeiere som per 18. mai 2001 har aksjer i SAS Norge ASA fordelt på flere VPS-konti, vil derfor motta ett akseptformular for hver enkelt konto. Samtlige akseptformularer må utfylles og returneres innen akseptfristen dersom aksjeeieren ønsker at alle aksjene som omfattes av de enkelte akseptformularene, skal omfattes av aksepten.

Akseptformularet skal i utfylt og undertegnet stand sendes eller leveres til:

Nordea Securities (tidl. Christiania Markets)
Postboks 1166 Sentrum
NO-0107 Oslo
Telefaks: 22 69 05 09
Telefon: 22 48 69 25

Ufullstendig eller feilaktig utfylte akseptformularer kan bli avvist. SAS AB forbeholder seg imidlertid retten til å akseptere slike mangelfulle akseptformularer.

Aksepten må være Nordea Securities i hende senest 25. juni 2001 kl. 15.00. SAS AB er ikke forpliktet til å godta aksept som innkommer etter dette tidspunkt.

Aksjer som er akseptert solgt i henhold til Tilbudet, vil bli overført til separate, sperrede (men ellers ubeheftede) VPS-konti i de selgende aksjeeiernes navn. De selgende aksjeeierne forblir eiere av aksjene inntil oppgjør i henhold til Tilbudet gjennomføres. Dette innebærer blant annet at stemmeretten er i behold. Kontiene vil imidlertid bli sperret i favør av Nordea Securities på vegne av SAS AB.

Forvalterregistrerte aksjer

De aksjeeiere som eier sine aksjer gjennom fullmektig eller forvalter, må akseptere gjennom disse.

Pantsatte aksjer

De aksjer som aksepteres solgt, skal transporteres fri for heftelser og med alle tilhørende aksjeeierrettigheter.

Hvis det er registrert rettighetshavere, for eksempel panthavere, på VPS-kontoen, må disse ved påtegning på akseptformularet gi sin godkjenning av at aksjene overføres til SAS AB fri for heftelser.

Oppgjør og videresalg av SAS AB-aksjer

Ved aksept av Tilbudet gis Nordea Securities ugjenkallelig fullmakt til å belaste den selgende aksjeeierens VPS-konto for de aksjer i SAS Norge ASA som omfattes av aksepten, gitt at Tilbudet gjennomføres. En slik fullmakt innebærer at VPS, på instruks fra Nordea Securities, vil overføre aksjene i SAS Norge ASA til SAS AB. Nordea Securities vil videre ha fullmakt til å instruere SAS Norge ASAs bankforbindelse om å effektivere aksjeoppgjøret på vegne av SAS AB i en sammenhengende transaksjon.

Oppgjøret vil bli gjennomført med hver enkelt aksjeeier, og vederlagsaksjene vil være tilgjengelige på den selgende aksjeeiers VPS-konto innen 14 dager etter at tilbudsbetingelsene er blitt oppfylt eller frafalt og oppgjørsaksjene er registrert, mot samme dags levering av SAS Norge ASA-aksjer til SAS ABs VPS-konto.

Aksjene i SAS AB vil bli registrert i VPS, og endringsmelding vil bli tilsendt umiddelbart etter at oppgjørsaksjene er overført til aksjeeierens VPS-konto. SAS AB-aksjene vil bli tildelt ett nytt ISIN-nummer, som vil bli meddelt aksjeeierne i endringsmeldingen. Oppgjørsaksjer i SAS AB vil bli kreditert den selgende aksjeeiers VPS-konto.

Dersom kjøp av aksjer i henhold til Tilbudet ikke gjennomføres, vil SAS Norge ASA-aksjene straks bli tilbakeført den enkelte aksjeeier til den VPS-konto som er oppgitt på akseptformularet, uten transaksjonskostnader for aksjeeieren.

SAS AB-aksjene som mottas av aksjeeierne i SAS Norge ASA, er fritt omsettelige og kan handles gjennom alle autoriserte meglere.

Handel med betalte interimsbevis

Av praktiske årsaker vil det ta noe tid fra Tilbudene besluttet gjennomført til de nye aksjene kan registreres på tegnerens verdipapirkonti. For å legge til rette for handel frem til dette skjer, vil SAS AB utstede betalte interimsbevis (på svensk: «betalt tecknad aktie»). Disse vil være omsettelige fra ca. den 29. mai 2001, eller slikt senere tidspunkt som kan bli aktuelt ved en forlengelse av akseptperioden, og til og med dagen for handelen i SAS AB-aksjen begynner. Et betalt interimsbevis er et verdipapir som utgjør bevis for innehaverens rett til å

motta en aksje når denne blir utstedt. Oppgjør og handel med betalte interimbevis vil foregå på samme måte som for en aksje. Det betalte interimbeviset vil bli registrert i VPS med et eget ISIN-nummer, og forventes tildelt ca. den 29. mai 2001. Endringsmelding fra VPS vil bli tilsendt i forbindelse med tildelingen. Når de nye SAS AB-aksjene utstedes ca. den 6. juli 2001, vil innehaveren av betalte interimbevis motta nyutstedte SAS AB-aksjer mot samtidig innlevering av interimbevisene. Ett betalt interimbevis vil gi rett på en ny SAS AB-aksje. Konvertering fra betalte interimbevis til SAS AB-aksjer vil skje automatisk i VPS og vil ikke innebære noen ekstra kostnad for innehaveren. For tildeling og handel i SAS AB-aksjer se avsnittet ovenfor.

Dersom kapitalforhøyelsen i SAS AB av noen grunn ikke skulle bli registrert, vil innehaverne av betalte interimbevis ikke motta SAS AB-aksjer, men vil være berettigede til tilbakelevering av de tilsvarende aksjene i SAS Norge ASA. SAS AB er imidlertid ikke kjent med noen forhold som skulle tilsi at registreringen av kapitalforhøyelsen ikke skulle la seg gjennomføre.

Rett til tilbakekalling av aksept

Aksjeeieren har rett å tilbakekalle sin aksept. Slik tilbakekalling må være Nordea Securities i hende for å være gyldig, på den adresse og den måte som er angitt ovenfor, før det er offentliggjort at vilkårene for det Norske tilbudet er oppfylt eller frafalt, eller dersom slik offentliggjøring ikke er skjedd innen akseptfristen, innen kl 15.00 den siste dag aksept kan finne sted. Dersom det ved en eventuell forlengelse av tilbudsperioden gjenstår vilkår som SAS AB har rådighet over, skal retten til tilbakekalling gjelde tilsvarende også under forlengelsen.

Meddelelser og eventuelle endringer av Tilbudet

Meddelelser fra eller på vegne av SAS AB vedrørende dette Tilbudet anses som avgitt når Oslo Børs har mottatt meddelelsen og distribuert den i Oslo Børs' elektroniske informasjonssystem.

Skatt

SAS AB og SAS Norge ASA har på vegne av aksjeeierne i SAS Norge ASA søkt om skattefritak i forbindelse med aksept av aksjetilbudet.

Den enkelte aksjeeier som aksepterer Tilbudet, er selv ansvarlig for et eventuelt skatteansvar som følge av et salg av aksjene. Skattemessige forhold er nærmere omtalt under «Norske skattemessige forhold» senere i dette kapittel.

Strykning fra Oslo Børs

Etter å ha ervervet aksjer i henhold til Tilbudet har SAS AB til hensikt å fremme forslag for generalforsamlingen i SAS Norge ASA om at aksjene søkes strøket fra notering på Oslo Børs. En strykning fra børsnotering vedtas eventuelt av Oslo Børs' styre etter en vurdering hvor også

eventuelle gjenværende minoritetsaksjeeieres interesse i fortsatt børsnotering hensyntas. En strykning av aksjene i SAS Norge ASA forventes å skje så snart som mulig etter den pliktige tilbudsperioden.

Pliktig tilbud

Forutsatt at tilbudsbetingelsene beskrevet i kapittel 5 ovenfor oppfylles eller frafalles, og SAS AB derved erverver mer enn 40 prosent av aksjene i SAS Norge ASA, utløses tilbudsplikt for SAS AB i henhold til vphl. kapittel 4. SAS AB vil fremme slikt pliktig tilbud så snart som mulig etter at det frivillige tilbudet er gjennomført. Tilbudskursen i det pliktige tilbudet vil være den høyeste kurs SAS AB har betalt for aksjene i SAS Norge ASA i perioden seks måneder forut for fremsettelsen av det pliktige tilbudet, eller markedskurs hvis en høyere markedskurs på SAS Norge ASA-aksjene klart kan påvises.

Tvangsinnløsning

Allmennaksjeloven gir den som eier mer enn 90 prosent av aksjene i et norsk allmennaksjeselskap, og har en tilsvarende del av de stemmer som kan avgis på generalforsamlingen, rett til å beslutte overtakelse av de øvrige aksjene i datterselskapet. Tilsvarende har de andre aksjeeierne i datterselskapet rett til å kreve sine aksjer overdratt til hovedaksjeeieren. I mangel av minnelig overenskomst fastsettes løsningssummen ved skjønn, jfr. asal. § 4-25.

Oppnås tilstrekkelige aksept av Tilbudet, har SAS AB til hensikt å beslutte tvangsinnløsning av utestående aksjer i SAS Norge ASA. Tvangsinnløsning antas å ville bli erklært med virkning fra første dag i den pliktige tilbudsperioden. De innløste aksjene blir i så fall samtidig sperret i VPS, for overføring til SAS AB, og vil dermed ikke lenger være omsettelige på Oslo Børs. Likevel antas det at SAS Norge ASA-aksjen formelt vil forbli notert på Oslo Børs til det pliktige tilbudet er gjennomført.

Annet

Verken Tilbyderen eller andre vil gi akseptantene noen bekreftelse på mottakelse av akseptformular eller andre dokumenter.

Dette tilbudsdocumentet sendes til samtlige aksjeeiere, med unntak av aksjeeiere hjemmehørende i Canada, Australia og Japan som er registrert i SAS Norge ASAs aksjeeierregister den 25. mai 2001, under den adresse som er innmeldt på vedkommendes VPS-konto.

Ytterligere eksemplarer av tilbudsdocumentet er tilgjengelige hos Nordea Securities, samt hos SAS Norge ASAs og SAS ABs respektive hovedkontorer.

Varsler til aksjeeiere vil bli offentliggjort i minst en landsdekkende svensk avis og en landsdekkende norsk avis.

Jurisdiksjon og lovvalg

Tilbudet og alle aksept av Tilbudet skal være undergitt norsk rett. Aksepterende aksjeeiere og Tilbyder godtar at

eventuelle tvister vedrørende Tilbudet er underlagt norske domstoler, med Oslo byrett som verneting.

Forholdet til de ansatte i SAS Norge ASA

Gjennomføringen av selve Tilbudet vil ikke få rettslige, økonomiske eller arbeidsmessige konsekvenser for de ansatte i SAS Norge ASA.

Eventuelle spørsmål

Eventuelle spørsmål vedrørende Tilbudet kan rettes til:

Nordea Securities (tidl. Christiania Markets)

Postboks 1166 Sentrum

Middelthunsgate 17

NO-0107 Oslo

Telefaks: 22 69 05 09

Telefon : 22 48 69 25

Norske skattemessige forhold

Den følgende gjennomgangen av de norske skattemessige konsekvenser for aksjeeiere i SAS Norge ASA baserer seg på reglene som de gjelder på tidspunktet for dette tilbuds-dokumentet. Gjennomgangen er ment som en generell veiledning, og tar ikke opp alle mulige aspekter som kan være relevante for aksjeeierne i SAS Norge ASA. Aksjeeiere i SAS Norge ASA oppfordres til å konsultere med egne rådgivere for å klargjøre de nøyaktige skattemessige konsekvenser dette Tilbud innebærer for den enkelte.

Beskatning av gevinst/tap ved salg av aksjene i SAS Norge AS

Norske aksjeeiere i SAS Norge ASA

For aksjeeiere som er skattemessig hjemmehørende i Norge (heretter omtalt som norske aksjeeiere) gjelder følgende regler:

Salg av aksjene i SAS Norge ASA mot vederlag i form av nyemitterte aksjer i SAS AB anses i utgangspunktet som en skattepliktig realisasjon av aksjene i SAS Norge ASA. Dette innebærer at en eventuell gevinst skatlegges som alminnelig inntekt i realisasjonsåret. Et eventuelt tap er fradragsberettiget i alminnelig inntekt i samme inntektsår. Skattesatsen for alminnelig inntekt er for tiden 28 prosent. Det er søkt om fritak fra slik beskatning for aksjeeiere som aksepterer dette tilbudet, se nærmere nedenfor.

Skattepliktig kapitalgevinst (tap) tilsvarer aksjenes salgspris med fradrag for aksjenes skattemessige inngangsverdi (korrigert for transaksjonskostnader). Aksjeeierens skattemessige inngangsverdi justeres årlig i henhold til de såkalte RISK-reglene (RISK er en forkortelse for Regulering av skattemessig Inngangsverdi med endring i selskapets Skattlagte Kapital). RISK-reguleringen beregnes ved utgangen av hvert inntektsår. Dersom en aksjeeier eier aksjer som er ervervet på ulike tidspunkter, vil aksjene som ble ervervet først, bli ansett solgt først, på såkalt først inn/først ut-basis (FIFU).

SAS AB og SAS Norge ASA har på vegne av aksjeeierne i SAS Norge ASA søkt om skattefritak i forbindelse med aksept av Tilbudet. Dersom slik skattelempe blir gitt, vil aksjeeiere i SAS Norge ikke være gjenstand for beskatning i Norge når aksjene i SAS Norge byttes til aksjer i SAS AB i henhold til Tilbudet. SAS AB har før endelig søknad ble sendt, mottatt en uttalelse fra Finansdepartementet hvor det antas, basert på gitte opplysninger, at vilkårene for skattelempe vil være oppfylt. Det vil bli satt vilkår for lempe, som blant annet innebærer at eventuelt kontantvederlag ikke kan overstige 20 prosent.

Slik skattelempe gis normalt på følgende vilkår: (i) ved beregningen av gevinst/tap på en senere realisasjon av aksjer i SAS AB skal skattemessig inngangsverdi på disse aksjene være lik skattemessig inngangsverdi på aksjene i SAS Norge på det tidspunkt SAS Norge-aksjene ble konvertert til aksjer i SAS AB, (ii) gevinst knyttet til realisasjon av aksjer i SAS AB skal være skattepliktig i Norge uten rett til fradrag for eventuell skatt

betalt i utlandet, og (iii) hver enkelt av de norske aksjeeierne i SAS Norge må sende underretning til sitt lokale ligningskontor hvor det erklæres at vilkårene nevnt i (i) og (ii) ovenfor aksepteres. Det vil bli utarbeidet et standardbrev som sendes den enkelte aksjeeier. Aksjeeiere som ønsker å kreve skattelempelse må selv vedlegge dette brevet i sin selvangivelse for år 2001. Det understrekes at skattelempelse ikke vil omfatte kontante utbetalinger i henhold til pliktig tilbud eller tvangsinnløsning.

Dersom aksjeeiere i SAS Norge ikke benytter tilbudet om skattelempelse eller aksepterer et pliktig tilbud, vil aksjeeieren anses å realisere en skattemessig gevinst eller et fradragberettiget tap beregnet som redegjort for innledningsvis i dette avsnitt.

Aksjeeiere i SAS Norge som har ervervet sine SAS Norge-aksjer gjennom en AMS-ordning (Aksjesparing med skattefradrag) kan bli ansett å ha brutt vilkårene for AMS-ordningen ved å akseptere Tilbudet. I så tilfelle vil tidligere skattefordeler oppnådd gjennom opplegget bli tilbakeført og beskattet i det inntektsår Tilbudet aksepteres. Dersom aksjeeieren verken aksepterer Tilbudet eller det etterfølgende pliktige tilbud, men hans aksjer blir tvangsinnløst, anses vilkårene for AMS-ordningen ikke brutt.

Utenlandske aksjeeiere i SAS Norge ASA

Utenlandske aksjeeiere er normalt ikke skattepliktige til Norge for realisasjon av aksjer i SAS Norge ASA. En utenlandsk aksjeeier som realiserer aksjer i SAS Norge ASA, vil likevel være skattepliktig til Norge for en eventuell gevinst av aksjene, dersom aksjeeieren driver forretningsvirksomhet i Norge og aksjene har direkte tilknytning til denne virksomheten (fast driftssted).

Dersom en utenlandsk aksjeeier i løpet av de siste fem år har vært bosatt i Norge, vil salg av aksjene i SAS Norge ASA likevel være skattepliktig til Norge. En eventuell gevinst (tap) behandles skattemessig på samme måte som for norske aksjeeiere. Dersom Norge har skatteavtale med det land aksjeeieren nå er bosatt i, kan skatteplikt som her nevnt være begrenset eller fraskrevet av den norske stat.

Aksjeeiere i Danmark og Sverige

SAS er blitt underrettet av de danske skattemyndighetene (Told- og Skattestyrelsen) om at aksjeeiere i SAS Norge som er skattemessig hjemmehørende i Danmark, i forbindelse med aksjebytting skal behandles på samme måte som aksjeeiere i SAS Danmark.

Aksjeeiere i SAS Norge som er skattemessig hjemmehørende i Sverige, behandles etter svensk rett på samme måte som aksjeeiere i SAS Sverige.

Beskatning av gevinst/tap ved realisasjon av aksjene i SAS AB etter transaksjonen

Norske aksjeeiere i SAS AB

Salg og annen realisasjon av aksjene i SAS AB vil bli skatt-

lagt i Norge som alminnelig inntekt, med en skattesats på 28 prosent. Et eventuelt tap kommer tilsvarende til fradrag i inntekt som beskattes med 28 prosent.

Den norske regulering av aksjers inngangsverdi med skattlagt tilbakeholdt kapital i selskapet (RISK-regulering), forutsetter at selskapet er norsk. Derfor vil norske aksjeeiere ikke oppnå RISK-regulering av aksjene i SAS AB.

Utenlandske aksjeeiere i SAS AB

Utenlandske aksjeeiere som selger eller på annen måte realiserer aksjer i SAS AB, er i utgangspunktet ikke skattepliktige til Norge for en eventuell gevinst på aksjene. Dette gjelder likevel ikke dersom den utenlandske aksjeeieren driver forretningsvirksomhet i Norge og aksjene har direkte tilknytning til denne virksomheten. I et slikt tilfelle vil den utenlandske aksjeeieren være skattepliktig for gevinst på samme måte som norske aksjeeiere.

Beskatning av utbytte

Norske aksjeeiere i SAS Norge ASA

Utdelt utbytte beskattes som alminnelig inntekt i Norge med en flat skattesats på 28 prosent. I henhold til en godtgjørelsesmetode vil norske aksjeeiere som er aksjeselskap eller likestilt selskap i realiteten ikke skatlegges for utbytte som mottas fra SAS Norge ASA, da disse aksjeeierne får fradrag i beregnet skatt på mottatt utbytte for en godtgjørelse som beløpsmessig tilsvarer denne beregnede skatten. Andre aksjeeiere, blant annet personlige aksjeeiere, får imidlertid ikke full godtgjørelse, og beskattes i dag i realiteten med 11 prosent av mottatt utbytte.

Norske aksjeeiere i SAS AB

Utbytte norske aksjeeiere mottar fra SAS AB i fremtiden, vil være skattepliktig til Norge med en skattesats på 28 prosent, uten rett til godtgjørelse. Sammenlignet med dagens system for beskatning av utbytte med 11 prosent skatt for personlige aksjeeiere m.v. og uten skatt for aksjeselskaper m.v., jfr. ovenfor, vil dette isolert sett være en mindre gunstig ordning for norske aksjeeiere.

Utbytte som mottas fra SAS AB av norske aksjeeiere, kan i henhold til den nordiske skatteavtalen også beskattes i Sverige. Maksimal svensk kildeskatt er 15 prosent av utbyttets bruttobeløp. Det gis fradrag (kredit) i norsk skatt for svensk kildeskatt den norske skattyteren har betalt. Slik svensk kildeskatt ilegges ikke dersom mottakeren av utbyttet er et norsk selskap som eier minst 10 prosent av kapitalen i SAS AB.

Frdrag for svensk kildeskatt (kredit) oppnås ved at eget skjema vedlegges selvangivelsen i Norge. Skjemaet er et pliktig vedlegg til selvangivelsen. Krav om fradrag for svensk kildeskatt må fremsettes før utløpet av selvangivelsesfristen for det inntektsåret utbyttet er mottatt, eventuelt seks måneder etter at endelig skatt er fastsatt i utlandet dersom kravet om fradrag ikke kan godtgjøres tidligere. Sammen med skjemaet må vedlegges dokumentasjon som viser at det beløpet det kreves fradrag

for, (1) utgjør svensk kildeskatt som er fradragsberettiget i norsk skatt, (2) er innbetalt i Sverige og (3) utgjør endelig skatt ved ordinær ligning i Sverige. For øvrig må motatt utbytte også oppgis i selvangivelsen for det inntektsåret utbytte mottas.

Utenlandske aksjeeiere i SAS AB

Utbytte som utenlandske aksjeeiere mottar fra SAS AB, er normalt ikke skattepliktig til Norge. Dette gjelder ikke dersom den utenlandske aksjeeieren driver forretningsvirksomhet i Norge og aksjene har direkte tilknytning til denne virksomheten.

Aksept av Tilbudet for utenlandske aksjeeiere vil ikke innebære vesentlige endringer i beskatningen av utbytte, da de skandinaviske landene har en forholdsvis likeartet struktur på inngåtte skatteavtaler.

Beskatning av formue

Norske aksjeeiere i SAS AB

Norske personlige aksjeeiere må svare formuesskatt av det antall aksjer i SAS AB som eies per 1. januar i et ligningsår. Verdien fastsettes til kursverdien per 1. januar i ligningsåret.

Formuesbeskatning av aksjer i SAS AB innebærer derfor ingen vesentlig forskjell fra tilsvarende beskatning av aksjer i SAS Norge ASA.

Utenlandske aksjeeiere i SAS AB

Utenlandske aksjeeiere i SAS AB er normalt ikke pliktig til å svare formuesskatt til Norge for aksjene i SAS AB.

Konsekvenser for norske aksjeeiere ved å eie aksjer i SAS AB

Generelt

Nedenfor følger et sammendrag av noen vesentlige forskjeller i rettighetene for eiere av SAS Norge-aksjer og SAS AB-aksjer. SAS Norge ASA er et allmennaksjeselskap underlagt norsk rett, mens SAS AB vil være et allment aksjeselskap underlagt svensk rett. Ulikheter med hensyn til aksjeeierrettigheter vil dels skyldes ulikheter mellom selskapsrettslige regler i de to land og dels forskjeller mellom selskapenes vedtekter.

Dette sammendraget er ikke uttømmende, og foregir ikke å peke på alle de forskjeller som i gitte situasjoner kan være av betydning for aksjeeierne.

Stemmerett

I SAS Norge treffes som utgangspunkt beslutninger i generalforsamlingen ved simpelt flertall. Selskapets aksjer er imidlertid delt inn i to aksjeklasser, serie A som eies av staten, og serie B som eies av andre aksjeeiere. De to klassene velger like mange medlemmer til selskapets styre, hvilket i praksis begrenser statens innflytelse i selskapet.

I SAS AB treffes også som utgangspunkt beslutninger i generalforsamlingen med simpelt flertall. Det vil i utgangspunktet kun være en aksjeklasse i selskapet. Med hensyn til utbytteløse aksjer, se vedtektene i vedlegg 3. Dersom de tre statene i fremtiden skulle opptre samlet på selskapets generalforsamlinger, vil de i praksis inneha stemmeflertallet.

Både etter norsk og svensk rett krever visse beslutninger kvalifisert flertall. De aktuelle beslutninger og de flertallskrav som kreves for disse, er relativt, men ikke fullstendig sammenfallende i de to land. Dog skal påpekes at det etter svensk rett, i motsetning til etter norsk, ikke kreves kvalifisert flertall for beslutning om kapitalforhøyelse eller om å gi styret fullmakt til kapitalforhøyelse dersom forhøyelsen ligger innenfor den i vedtektene angitte autoriserte kapital, og dersom kapitalforhøyelsen skjer uten fravikelse av aksjeeiernes fortrinnsrett.

For å utøve stemmerett på generalforsamlinger i SAS AB kreves det at aksjeeieren har anmeldt seg og er registrert i VPC senest 10 dager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som velger å ha sine SAS AB-aksjer registrert i VPS, har ikke direkte stemmerett. Slike aksjeeiere må derfor registrere sine aksjer i VPC innen ovennevnte frist for å kunne møte og stemme på selskapets generalforsamlinger. Christiania Bank og Kreditkasse vil som kontofører for SAS AB i Norge organisere registrering hos VPC i Sverige. For å kunne stemme på generalforsamlinger må norske aksjeeiere registrert i VPS melde fra til Christiania Bank og Kreditkasse om de ønsker å stemme, senest 11 dager før generalforsamlingen.

Minoritetsrettigheter

Både norsk og svensk rett inneholder en rekke regler til

beskyttelse av minoritetsaksjeeiere mot maktmisbruk fra et flertall av aksjeeierne. Reglene er i det vesentlige sammenfallende i de to land. Den norske allmennaksje-loven gir imidlertid visse rettigheter til aksjeeiere som innehar 1/20 av aksjekapitalen, f.eks. retten til å kreve generalforsamling avholdt, mens kravet etter svensk rett for tilsvarende rettigheter er at minoriteten må representere 1/10 av aksjene.

Utbytte

Etter norsk rett treffes beslutning om utbytte av generalforsamlingen etter forslag fra styret. Utbyttet kan ikke overskride det beløp som er foreslått av eller godkjennes av styret. Utbyttebetalinger har som regel vært utbetalt til aksjeeierne omtrent tre uker etter å ha blitt vedtatt på ordinær generalforsamling.

Det ikke adgang til utdeling av interimutbytte. Som utbytte kan bare deles ut årsresultat etter det godkjente resultatregnskapet for siste regnskapsår og annen egenkapital etter fradrag for

1. udekket underskudd;
2. balanseført forskning og utvikling, goodwill og netto utsatt skattefordel;
3. den samlede pålydende verdi av egne aksjer som selskapet har ervervet til eie eller pant i tidligere regnskapsår, og kreditt og sikkerhetsstillelse til aksjeeiere og deres nærstående som etter loven skal ligge innenfor rammen av fri egenkapital;
4. den del av årsoverskuddet som etter lov eller vedtekter skal avsettes til et bundet fond eller ikke kan utdeles som utbytte.

Selskapet kan ikke utdele utbytte dersom egenkapitalen etter balansen er mindre enn ti prosent av balansesummen, uten å følge samme fremgangsmåte med kreditorvarsel som for nedsetting av aksjekapitalen.

Det kan ikke i noe tilfelle besluttes utdelt mer enn forenlig med forsiktig og god forretningsskikk, under tilbørlig hensyn til tap som måtte være inntruffet etter balansedagen, eller som må forventes å ville inntreffe.

I henhold til den svenske aksjeselskapsloven gir alle aksjer samme rett til utbytte dersom ikke annet er angitt i vedtektene. I henhold til den svenske aksjeselskapsloven kan kun generalforsamlingen vedta utdeling av utbytte. Utbyttet må ikke overstige det beløp som styret har foreslått eller godkjent (utenom i begrenset omfang dersom det kreves av eierne av minst 10 prosent av de utstedte aksjene), og utbytte må betales av midler som er tilgjengelige for utdeling av utbytte. Utbytte kan ikke utbetales for en regnskapsperiode dersom det reviderte årsregnskapet for denne perioden ikke er godkjent av den ordinære generalforsamlingen. Den normale prosedyren i Sverige er at utbetaling av utbytte kun skjer én gang om året.

Korteste periode for handel inklusive utbytte og frem til aksjeeieren har utbytte på sin bankkonto, er 11 dager. Aksjeeiere som har registrert norsk bankkonto på sin VPS-konto, vil på utbetalingsdagen ha pengene dispo-

nible på sin konto. De som ikke har registrert bankkonto på sin VPS-konto, vil motta utbetalingsanvisning noen dager senere. For utenlandske aksjeeiere, som ikke har en norsk konto, vil utbytte utbetales i lokal valuta form av en sjekk som sendes vedkommende. Større utbytter kan, etter avtale, sendes via SWIFT til aksjeeierens utenlandske bank. Kildeskatt vil automatisk bli trukket fra brutto utbyttebeløp av VPC i Sverige.

Kapitalutvidelser og fortrinnsrett

Enhver emisjon av aksjer, herunder også fondsemisjon, innebærer endring av SAS Norges vedtekter og krever samme stemmetall som ved andre endringer av selskapets vedtekter. Etter norsk rett har selskapets aksjeeiere fortrinnsrett til tegning av nye aksjer. Aksjeeiernes fortrinnsrett kan fraskrives ved beslutning av en generalforsamling med flertall som nevnt ovenfor. Fraskrivelse av aksjeeiernes fortrinnsrett vedrørende en fondsemisjon krever tilslutning fra samtlige utestående aksjer uansett klasse.

I henhold til den svenske aksjeselskapsloven må aksjeeierne godkjenne hver emisjon av ytterligere aksjer. Nåværende aksjeeiere har fortrinnsrett til tegning ved kontantemisjoner av aksjer og konvertible obligasjoner eller obligasjoner kombinert med opsjoner på nytegning av aksjer, proporsjonalt i forhold til deres respektive beholdninger, dersom ikke emisjonsvedtaket i seg selv eller vedtektene angir avvik fra dette. Et vedtak om kontantemisjon, utstedelse av nye aksjer eller konvertible obligasjoner eller obligasjoner kombinert med opsjoner retter til nytegning av aksjer samt godkjenning eller bemyndigelse med hensyn til slike emisjoner, skal dersom det skal avvikes fra fortrinnsretten for nåværende aksjeeiere, vedtas av et flertall bestående av to tredeler av både avgitte stemmer og av aksjene representert på generalforsamlingen.

Vedtektsendringer

Etter norsk rett krever vedtektsendringer tilslutning fra innehavere av to tredeler av de avgitte stemmer såvel som to tredeler av den i generalforsamlingen representerte kapital. Beslutning om endring av SAS Norges vedtekter som vil innskrenke eventuelle aksjeeieres rett til utdeling av utbytte eller til en andel av selskapets eandeler, som begrenser aksjenes omsettelighet eller som endrer det rettslige forhold mellom utstedte aksjer som tidligere var likestilt, vil i de fleste tilfeller kreve godkjenning fra samtlige aksjeeiere eller eventuelt godkjenning fra alle berørte aksjeeiere såvel som oppfyllelse av de kravene til stemmeflertall som gjelder ved endring av selskapets vedtekter. Et vedtak om endring av SAS Norges vedtekter med henblikk på å kreve at en holder tilbake en større del av nettoresultatet enn det som kreves etter norsk lov, eller på annen måte reduserer beløpet som kan utdeles som utbytte, krever normalt tilslutning fra aksjeeiere som representerer to tredeler av de avgitte stem-

mer såvel som 90 prosent av aksjene som er representert i generalforsamlingen.

I henhold til den svenske aksjeselskapsloven må endring av vedtektene gjøres gjennom vedtak av generalforsamlingen. Vedtak om endring av vedtektene er gyldig dersom det får tilslutning fra to tredeler av de avgitte stemmene og av aksjene representert på generalforsamlingen.

Vedtektsendringer, som innebærer at aksjeeieres rett til overskudd eller eiendeler reduseres, at adgangen til overdragelse av aksjer begrenses eller at rettighetsforholdet mellom aksjer endres, krever enstemmig vedtak av de fremmøtte aksjeeierne på generalforsamlingen, som må representere minst 90 prosent av alle utstedte aksjer.

Vedtaket om å endre vedtektene i noen av de nedennevnte tilfellene krever godkjenning av aksjeeiere som representerer to tredeler av de avgitte stemmene og 90 prosent av de aksjer som er representert på generalforsamlingen: (i) et vedtak som begrenser det antall aksjer som aksjeeierne får stemme for på generalforsamlingen, (ii) et vedtak som innebærer at et høyere beløp av overskuddet for regnskapsåret enn det som er foreskrevet, skal avsettes til reservefond eller på annen måte holdes tilbake, eller (iii) et vedtak om utdeling av overskudd eller eiendeler i forbindelse med avvikling, som avviker fra det som er foreskrevet i den svenske aksjeselskapsloven, dvs. som egentlig avviker fra selskapets formål om å skape verdier for aksjeeierne.

Vedtaket om slike endringer som er beskrevet ovenfor, er likevel gyldige dersom vedtaket får tilslutning fra aksjeeiere med to tredeler av både de avgitte stemmene og aksjene som er representert på generalforsamlingen, dersom (i) endringen kun svekker visse aksjers rett, og det er 90 prosent av de fremmøtte eierne av disse aksjene på generalforsamlingen som samtykker i endringen, eller (ii) endringen kun svekker en hel aksjeklasses rett, og halvparten av eierne av alle aksjer av denne klassen og 90 prosent av de fremmøtte eierne av denne klassen på generalforsamlingen samtykker i endringen.

Innsynsrett

Fortegnelsen over aksjeeiere i norske selskaper der aksjene er registrert hos VPS, føres av VPS selv og er tilgjengelig for innsyn fra allmennheten. Det skal ikke betales gebyr ved innsyn i registeret, mens utskrift av registeret er gebyrbelagt.

En aksjeeier i et norsk aksjeselskap vil også ha innsynsrett i protokollene fra selskapets generalforsamlinger. Aksjeselskapets årsoppgjør skal sendes til alle aksjeeiere minst én uke forut for den ordinære generalforsamling. Eventuelle delårsoppgjør skal tilsendes de aksjeeiere som anmoder om dette. Hvis det kreves av aksjeeiere som representerer minst en tidel av den aksjekapital som er representert i generalforsamlingen, skal skifteretten oppnevne én eller flere tilsynsmenn til å foreta gransk-

ning av selskapets anliggender og få samme tilgang til dokumenter som gjelder for selskapets revisor.

Bestemte opplysninger med hensyn til den godtgjørelse og de øvrige ytelser som er gitt til styremedlemmer såvel som til administrerende direktør i et norsk aksjeselskap, skal være tatt inn i årsoppgjøret hvor årsregnskapet også er tatt med, og som tilsendes aksjeeierne som forklart ovenfor.

Aksjeboken i et svensk selskap, som inneholder et register over selskapets aksjeeiere, skal være tilgjengelig for alle hos selskapet, og i forekommende tilfeller hos det sentrale verdipapirregisteret. Utskriften må ikke være eldre enn seks måneder.

Dersom aksjer i et svensk aksjeselskap er registrert gjennom en forvalter i samsvar med relevante svenske lover og forskrifter, skal denne forvalteren hver sjette måned opprette en oversikt som viser alle eiere av mer enn 500 slike aksjer. Disse oversiktene må være tilgjengelige for offentligheten, og forvalteren skal dessuten oversende disse listene til det sentrale verdipapirregisteret som skal ta inn denne informasjonen i avstemningsregisteret.

Styremedlemmers ansvar

Norsk lov gjør det mulig for generalforsamlingen i et aksjeselskap å frita ethvert styremedlem eller medlem av selskapets ledelse eller noen som er engasjert av selskapet som revisor, fra ansvar som ellers ville påhvile vedkommende med hensyn til selskapet, men ethvert slik vedtak kan omgjøres ved simpelt flertall i generalforsamlingen dersom vedtaket om ansvarsfrihet var basert på feilaktige eller ufullstendige opplysninger med hensyn til vesentlige sider av forholdet som var lagt frem for den generalforsamling som innrømmet fritak. Beslutning om ansvarsfrihet kan i alle tilfeller settes til side ved at aksjeeiere som representerer minst en tidel av selskapets aksjekapital eller, hvis det er et selskap med minst 100 aksjeeiere, minst en tidel av antall aksjeeiere i selskapet, fremsetter et krav mot vedkommende person for norsk domstol på vegne av og i selskapets navn.

Ved den ordinære generalforsamlingen skal aksjeeierne i et svensk selskap etter svensk lov beslutte om styremedlemmene og administrerende direktør skal innvilges ansvarsfrihet med hensyn til forvaltningen av selskapets anliggender i året som er gått. Et simpelt flertall av stemmene på generalforsamlingen er tilstrekkelig for å innvilge ansvarsfrihet for styremedlemmene og administrerende direktør. Dersom aksjeeiere som utgjør minst ti prosent av aksjene, stemmer mot forslag om innvilgning av ansvarsfrihet for et styremedlem, har aksjeeierne rett til å anlegge sak mot dette styremedlemmet. Slik sak skal anlegges for selskapets regning og i selskapets navn. Selskapet har ikke ansvar for saksomkostningene med hensyn til slike saksanlegg, men aksjeeierne som har anlagt sak, har rett til kompensasjon fra selskapet for kostnader som dekkes av tilgodehavendet som selskapet har mottatt gjennom rettergangen.

Dessuten kan aksjeeierne kreve skadeserstatning direkte og for egen regning fra styremedlemmer, uansett om disse har fått innvilget ansvarsfrihet, dersom styremedlemmene har overtrådt vedtektene, den svenske aksjeselskapsloven eller relevant lov om årsrapporter.

Svensk rett tillater ikke at selskap holder et styremedlem eller annen person i ledende stilling eller en person engasjert av selskapet som revisor, skadesløs for slikt ansvar som påhviler denne personen i henhold til lover eller andre bestemmelser om overtredelse, forsømmelse eller mislighold av anliggender eller tillitsforhold som påhviler ham overfor selskapet. Det er imidlertid ikke uvanlig at børsnoterte selskaper tegner ansvarsforsikringer for styremedlemmer og personer i ledende stillinger angående erstatningsansvar som ellers ville ha påhvilt dem.

Flaggingsregler

Etter norsk lov er det plikt til å underrette selskapet og Oslo Børs øyeblikkelig dersom en person (herunder også visse beslektede parter) eller en gruppe personer som opptre i forståelse med hverandre, foretar et erverv eller en avhendelse som medfører at deres aksjer til sammen passerer 1/10, 1/20, 1/3, 1/2, 2/3 eller 9/10 av aksjekapital eller stemmer. Tilsvarende plikt vil også gjelde for aksjeposter i SAS AB pga. selskapets notering på Oslo Børs.

I henhold til en anbefaling utarbeidet av Näringslivets Börskommitté (som gjelder selskaper som er notert på Stockholmsbørsen), skal enhver selger og kjøper av aksjer, konvertible obligasjoner og ikke-standardiserte opsjoner og terminer i svenske selskaper notert på Stockholmsbørsen, rapportere til det noterte selskapet og Stockholmsbørsen slike transaksjoner som gjør at en erververs beholdning går opp til eller overstiger fem prosent, og deretter hvert prosenttall delelig med fem, til og med 90 prosent, av samlet antall aksjer eller stemmer i selskapet, eller dersom en selgers beholdning gjennom transaksjonen reduseres og derved faller under disse prosentgrensene. Slike endringer i beholdninger skal også meddeles til et etablert nyhetsbyrå og til en riksdekkende avis i Sverige senest kl. 9.00 den børsdag som følger nærmest etter dagen for endringen. Foruten dette gjelder det ifølge loven (1991:980) om handel med finansielle instrumenter, at når en fysisk eller juridisk person erverver eller avhender aksjer i et svensk selskap som har aksjer notert ved en børs som ligger i eller har virksomhet i ett eller flere land innenfor EØS, og ervervelsen eller avhendelsen medfører at stemmetallet for samtlige aksjer i selskapet går opp til, overstiger eller går under noen av grensene 10, 20, 33 1/3, 50 eller 66 2/3 prosent, har denne personen plikt til skriftlig å underrette selskapet og samtidig børsen, eller dersom selskapet ikke er notert i Sverige, det svenske kreditilsynet (Finansinspektionen), innen sju dager etter ervervelsen eller avhendelsen. I tillegg til dette foreskriver loven

(2000:1087) om underrettelsesplikt for visse beholdninger av finansielle instrumenter blant annet at personer som eier aksjer som representerer ti prosent eller mer av aksjekapitalen eller stemmetallet for samtlige aksjer i et aksjemarkedsselskap, skriftlig skal melde slike beholdninger til Finansinspektionen, som fører et offentlig register basert på informasjonen i slike meldinger, og også skriftlig innen fem dager underrette om endringer i slike beholdninger. I denne anledning betraktes aksjer som eies av visse nærstående fysiske eller juridiske personer til aksjeeieren, som aksjeeierens egne aksjer. Også andre personer med såkalt innsynsrett i slike selskaper har plikt til å innlevere tilsvarende underrettelser.

Loven om innsidehandel foreskriver at en person som eier aksjer som representerer ti prosent eller mer av aksjekapitalen eller stemmene i et aksjemarkedsselskap, skal underrette Finansinspektionen om slike beholdninger og om endringer i beholdningen. Finansinspektionen fører et register over slike underrettelser.

7. Den nye strukturen

Oversikt

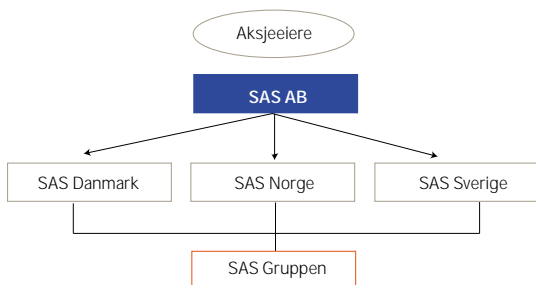
Begrunnelse

For SAS og aksjeeierne i SAS gir den nye strukturen følgende fordeler:

- forutsetninger for å oppnå høyere likviditet og en mer effektiv prissetting av SAS-aksjen samt en kapitalstruktur som lettere kan tilpasses til virksomheten,
- større muligheter for SAS til å delta i strukturelle transaksjoner med den nye SAS-aksjen som betalingsmiddel,
- bedre forutsetninger for å innføre insentivprogrammer, samt
- en mer effektiv vedtaksstruktur ved at konsernomfattende vedtak treffes av en generalforsamling og et styre som er felles for alle aksjeeiere.

Juridisk struktur

Nåværende aksjeeiere i Morselskapene blir aksjeeiere i SAS AB gjennom Tilbudene. Den juridiske eierstrukturen for øvrig forandres ikke.



Selskapet har søkt om notering av den nye SAS-aksjen på Københavns Fondsbørs, på Hovedlisten på Oslo Børs og på Stockholmsbørsens A-liste.

Virksomheten

Virksomheten, som drives i sin helhet innenfor SAS Gruppen, påvirkes ikke av Tilbudene. SAS Konsortiet, der virksomheten hovedsakelig drives, eies fortsatt av Morselskapene. SAS Konsortiet eier i sin tur datterselskaper med forretningsvirksomhet og andeler i tilknyttede selskaper. Morselskapene er parter i konsortialoverenskomsten som regulerer virksomheten i SAS Konsortiet.

Ledelsesstruktur

SAS AB blir morselskap i det nye Konsernet. Det innebærer at SAS AB får ansvaret for de konsernomfattende oppgavene, som å:

- vedta langsiktige mål og strategier,
- vedta budsjett og forretningsplan,
- utarbeide årsrapport og delårsrapporter og vedta utdeling av utbytte,
- treffe vedtak om oppkjøp og investeringer,
- gjennomføre endringer i kapitalstrukturen, slik som utstedelse av nye aksjer, gjenkjøp av aksjer m.m.,
- skaffe til veie informasjon til aksjemarkedet samt
- sikre en formålstjenlig kommunikasjon med offentlige myndigheter.

Som følge av den nye strukturen vil både Morselskapene og SAS Konsortiet bli heleide datterselskaper i Konsernet, med funksjoner og ansvar som direkte og indirekte er underlagt SAS AB.

Morselskapenes organisatoriske selvstendighet opphører ved at SAS AB får full kontroll over de tre Morselskapene, bl.a. gjennom utnevning av styrene. Funksjonene som skal utøves av Morselskapene, består i hovedsak av oppgaver knyttet til eierskapet av SAS Konsortiet.

SAS Konsortiets virksomhet og anliggender vil også i fortsettelsen bli ledet og forvaltet av SAS Konsortiets styre og administrerende direktør.

SAS ABs styre kommer til å bestå av ni medlemmer og seks vararepresentanter. Av disse velges seks medlemmer av generalforsamlingen, og tre medlemmer samt seks vararepresentanter for disse utnevnes av arbeidstakerorganisasjonene i Danmark, Norge og Sverige i samsvar med lovgivning og særlige avtaler. Gjennom særlig vedtak fra 1997 har arbeidstakerorganisasjonene inntil videre rett til å utnevne to vararepresentanter for hver ordinær ansatterepresentant i SAS Konsortiets styre. Denne ordningen skal inntil videre også gjelde i SAS ABs styre. Ansatterepresentantene kommer til å bli utnevnt innen kort tid. SAS ABs styre anser at det er mest rasjonelt at styre og administrerende direktør i både SAS AB og i Morselskapene og i SAS Konsortiet utgjøres av de samme personene, på samme måte som at styrelederen i SAS AB også er styreleder i Morselskapene og SAS Konsortiet. Et slikt personfellesskap gir forutsetninger for en nær tilknytning mellom aksjeeiere og virksomhet samt anses å forenkle ledelsen og forvaltningen av Konsernet.

Noen spesielle og bindende regler for personfellesskap finnes imidlertid ikke. Det er derved styret i SAS AB som på ethvert tidspunkt bestemmer endelig om et slikt personfellesskap skal finnes.

Det tilsvarende systemet frem til nå for oppnevning av

styrene i Morselskapene og indirekte i SAS Konsortiets styre, har sikret at de statlige og private aksjeeierne får samme innflytelse. Noe tilsvarende system finnes ikke i den nye strukturen. En nominasjonskomité skal nedsettes for kommende styrevalg for å bidra til at det utnevnes et styre som er egnet og representativt for aksjeeierne.

Luftfartspolitiske forhold

Luftfartsvirksomheten er gjenstand for en omfattende regulering. Spesielle krav om eierskap og kontroll finnes til dels i bilaterale luftfartsavtaler, og til dels i lover og forordninger om tillatelse for lufttrafikk innenfor EØS. Bilaterale luftfartsavtaler krever bl.a. at de flyselskapene som den enkelte stat utpeker til å drive luftfart utenfor EØS, i det vesentlige skal være eid og effektivt kontrollert («substantially owned and effectively controlled») av den utpekende stat og/eller dens innbyggere. Reglene i EØS foreskriver at flyselskaper skal være majoritetseide og effektivt kontrollert av stater eller innbyggere i EØS. En sammenstilling av de viktigste reglene for luftfartsvirksomhet finnes i vedlegg 2.

SAS' luftfartspolitiske forutsetninger

Den danske, norske og svenske stat har overfor stater som er parter i bilaterale avtaler, utpekt SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige til å drive med luftfart med utgangspunkt i avtalen. Gjennom særlige overenskomster i forhold til hver av de bilaterale avtalene, er det ut over dette avtalt at de rettighetene som følger av avtalen, kan utnyttes av Morselskapene gjennom det felleseide SAS Konsortiet, forutsatt at Morselskapene ikke selv driver noen form for luftfart. Motpartene i de bilaterale avtalene har derved akseptert at lufttrafikk som drives av SAS til og fra noen av de skandinaviske landene, kan drives av SAS Konsortiet.

I det nye Konsernet vil Morselskapene ikke lenger oppfylle nasjonalitetskravene i de bilaterale avtalene. Det kan ikke utelukkes helt at visse land som det er inngått bilaterale avtaler med, kan ha synspunkter på den nye strukturen. De skandinaviske regjeringene har gjennom et sirkulære i begynnelsen av år 2001 informert motpartene i de bilaterale avtalene om strukturendringen, som medfører at også Morselskapene går over fra å være nasjonalt til å være skandinavisk eid og kontrollert. Ifølge opplysninger fra de skandinaviske regjeringene har det hittil ikke kommet noen innvendinger.

For vurdering av risikoer knyttet til disse avtalene, se avsnittet «Risikofaktorer».

Sikring av skandinavisk eierskap og kontroll

I den nye eierstrukturen der bl.a. de skandinaviske statene i fellesskap eier 50 prosent av aksjene i SAS AB, er kravene om eierskap og kontroll av Morselskapene i samsvar med gjeldende EU-forordning oppfylt, og det fore-

ligger skandinavisk eierskap og kontroll i henhold til den informasjon som er gitt i det ovennevnte sirkulæret. For øyeblikket anses spørsmål om eierskap og kontroll dermed å være uten praktisk betydning. Om statenes eierandel derimot minsker, og det skjer en forskyvning fra skandinavisk til utenlandsk eierskap, kan det oppstå situasjoner som innebærer at SAS risikerer å overtre bestemmelser om eierskap og kontroll i bilaterale luftfartsavtaler eller i lover eller forordninger om tillatelse for lufttrafikk innenfor EØS.

For å sikre at SAS AB i en slik situasjon i vesentlig grad forblir eid og effektivt kontrollert av skandinaviske interesser så lenge dette kreves av luftfartspolitiske årsaker, har SAS AB iverksatt følgende tiltak.

- (i) Det er satt inn en bestemmelse i § 15 i vedtektene med det innhold at aksjer som eies av ikke-skandinaviske aksjeeiere, kan innløses uten vederlag når det foreligger en direkte trussel mot SAS' trafikkrettigheter. Innløsning vil imidlertid ikke bli gjennomført dersom aksjeeieren avhender sine aksjer innen et visst tidsrom etter underrettelse fra Selskapet.
- (ii) Dersom innløsning i henhold til (i) ikke er mulig eller tilstrekkelig, kan generalforsamlingen godkjenne at nytegning av utbytteløse aksjer (förlagsaktier) iverksettes på grunnlag av utstedte tegningsopsjoner. Med utbytteløse aksjer forstås aksjer med begrensede rettigheter i forhold til stamaksjene, idet de kan innløses til pålydende verdi pluss et rentetillegg, de berettiger ikke til utbytte eller fondsaksjer, og i tilfelle avvikling får de kun del av provenyet tilsvarende deres pålydende verdi pluss et rentetillegg.

Tegningsopsjoner som gir rett til nytegning av slike utbytteløse aksjer, er blitt utstedt til et heleid datterselskap i Konsernet. De tildelte opsjonsrettighetene skal overdras til skandinaviske subjekter dersom dette anses som nødvendig av luftfartspolitiske årsaker.

Ovenstående tiltak må imidlertid kun benyttes i den grad at ovennevnte trussel, etter styrets vurdering, kan avverges. En nærmere redegjørelse for disse mekanismene finnes i § 15 i vedtektene (se vedlegg 3). I denne sammenheng kan det opplyses at behovet for metoder for å sikre nasjonalt eierskap og kontroll i en situasjon der det statlige eierskapet reduseres, ikke er unikt for SAS, det samme er også generelt tilfelle for privatiserte flyselskaper med internasjonal trafikk. British Airways, KLM og Lufthansa har for eksempel innført tilsvarende mekanismer.

Øvrige juridiske forhold

Vedtekter

SAS ABs vedtekter inneholder, ut over standardbestemmelser for allmennaksjeselskaper samt ovennevnte § 15, visse særlige bestemmelser.

Det er satt inn en særlig bestemmelse i § 3 i vedtektene om at spørsmål om endring eller opphør av konsor-

tialoverenskomsten skal behandles av generalforsamlingen og vedtas med særlig flertallskrav. I tillegg er det innført særlige bestemmelser i § 6 i vedtektene om styrets sammensetning og ansatterepresentasjonen i styret samt en bestemmelse om nominasjonskomité i § 13. Til slutt gjør § 10 i vedtektene det mulig for aksjeeiere å delta i generalforsamlingen gjennom teleforbindelse fra lokaler i København og Oslo.

Vedtektene finnes i sin helhet, med kommentarer, i vedlegg 3.

Konsortialoverenskomsten

SAS Konsortiet er en selvstendig juridisk person hvis virksomhet reguleres av konsortialoverenskomsten. Det er gjort visse endringer i konsortialoverenskomsten som et ledd i etableringen av SAS AB. Disse endringene er betinget av at Tilbudene gjennomføres.

Konsortialoverenskomsten har i sin tidligere utforming hatt en ledelsesstruktur med et representantskap, et styre og en administrerende direktør. Representantskapets oppgave har i hovedsak gått ut på å representere interessene til Morselskapenes aksjeeiere i SAS Konsortiet. Gjennom den nye konsortialoverenskomsten opphører representantskapet. Etersom aksjeeierne gjennom Tilbudene kommer til å bytte aksjer i Morselskapene mot aksjer i SAS AB, og derved blir aksjeeiere i et selskap med en felles generalforsamling, anses representantskapet ikke lenger å fylle noe formål.

SAS Konsortiets styre har hittil bestått av ni medlemmer og tolv vararepresentanter, og av disse har seks medlemmer og seks vararepresentanter representert Morselskapene, og tre medlemmer og seks vararepresentanter har vært representanter for de ansatte. Ansatterepresentantenes stemmerett har vært begrenset slik at deres stemmer ikke kunne være utslagsgivende.

De vedtatte endringene i konsortialoverenskomsten innebærer at styret skal bestå av ni medlemmer. Av disse velges seks av Morselskapene, og tre medlemmer samt tre vararepresentanter utnevnes av de ansatte. I henhold til særlig vedtak fra 1997 har de ansatte inntil videre hatt rett til å utnevne to vararepresentanter for hver ordinær ansatterepresentant i SAS Konsortiets styre. Denne ordningen skal fortsette å gjelde inntil videre, og dermed skal det foreløpig utnevnes i alt seks vararepresentanter. Ansatterepresentantene kommer til å bli utnevnt innen kort tid. Dessuten er begrensningene i ansatterepresentantenes stemmerett opphevd, slik at fremgangsmåten ved vedtak i SAS Konsortiet tilsvarende den i SAS AB. Konsortialoverenskomsten finnes i sin helhet i vedlegg 4.

Aksjer og eierforhold

SAS AB er blitt opprettet med det formål å fremsette Tilbudene til aksjeeierne i Morselskapene, og eies for tiden av disse selskapene. Aksjekapitalen i SAS AB utgjør på tids-

punktet for utgivelsen av dette Prospektet 500 000 SEK, fordelt på 50 000 aksjer, hver pålydende 10 SEK. Hver aksje gir rett til én stemme, og hver aksje medfører lik rett til en andel av SAS ABs eiendeler og overskudd. Med hensyn til utbytteløse aksjer, se vedtektene i vedlegg 3.

Den forestående emisjonen vil forhøye aksjekapitalen med inntil 1 645 000 000 SEK, fordelt på inntil 164 500 000 aksjer. Selskapets aksjekapital har siden stiftelsen blitt endret på følgende måter:

Tids- punkt	Begivenhet	Økn. av antall aksjer (tusen)	Akk. antall aksjer (tusen)	Før- høyelse av aksje- kap., TSEK	Akk. aksje- kap., TSEK	Pålyd. beløp SEK/ aksje
23.2.2001	Selskapets registrering		10		100	100
4.11.2001	Splitt	9	10	-	100	10
4.11.2001	Nyemisjon	40	50	400	500	10
-	Emisjon ved tingsinnskudd	164 500	164 550	1 645 000	1 645 500	10

I forbindelse med at Tilbudene ble offentliggjort 8. mai 2001, traff generalforsamlingen i SAS AB vedtak om:

- i) Utstedelse av inntil 164 500 000 aksjer til aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige mot betaling gjennom innskudd av aksjene deres i de enkelte selskaper. Derved kan Selskapets aksjekapital forhøyes til inntil 1 645 500 000 SEK. De nye aksjene gir rett til utbytte fra og med virksomhetsåret 2001.
- ii) Fullmakt for styret til å treffe vedtak, ved én eller flere anledninger, om utstedelse av aksjer for å gjøre det mulig å erverve aksjer i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige gjennom tingsinnskudd samt fullmakt til å vedta kontantemisjon uten fortrinnsrett for vedkommende aksjeeiere med det mål å finansiere kommende tvangsinnløsninger, og for å finansiere oppkjøp av aksjer mot kontant betaling på grunn av bestemmelsene om tilbudsplikt i Norge. Fullmakten gir SAS AB mulighet til å øke de private eierinteressene i Selskapet, slik at statenes eierandel ikke overstiger 50 prosent av stemmene og kapitalen i SAS AB etter gjennomføring av Tilbudene. Fullmakten gjelder høyst frem til ordinær generalforsamling i 2002.
- iii) Utstedelse av tegningsopsjoner som gir rett til nytegning av 75 000 000 utbytteløse aksjer, pålydende 10 SEK per aksje, rettet til et selskap som er heleid av Konsernet, som kan overdra opsjonstighetene til skandinaviske subjekter når dette anses som nødvendig av luftfartspolitiske grunner. Tegningskursen skal utgjøre aksjens pålydende beløp. Ved full utnyttelse av tegningsopsjonene kan Selskapets aksjekapital forhøyes med høyst 750 000 000 SEK.

Eierforhold

I tabellen nedenfor fremgår eierforholdene i SAS AB forutsatt at Tilbudene gjennomføres og at samtlige aksjeeiere aksepterer foreliggende Tilbud i sin helhet.

Aksjeeiere	Antall aksjer	Andel i % av 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
Morselskapene*	50 000	0
Andre	57 411 840	34,9
Totalt	164 550 000	100,0

* De til sammen 50 000 aksjene som eies av Morselskapene, vil etter gjennomføringen av Tilbudet bli solgt eller innløst.

Antall aksjeeiere i SAS AB vil utgjøre cirka 15 300.

Tegningsopsjoner til utbytteløse aksjer

8. mai 2001 har SAS AB, til det heleide datterselskapet i Konsernet, Scandinavian Airlines System AB, i samsvar med det ovenstående, utstedt 75 000 tegningsopsjoner som gir rett til nytegning av 75 000 000 utbytteløse aksjer. Tegningsopsjonene er blitt utstedt av luftfartspolitiske grunner, og aksjetegning med støtte i tegningsopsjoner kan kun skje etter godkjenning av generalforsamlingen. Se vedtektene i vedlegg 3.

Aksjeeieravtaler

Så vidt styret kjenner til, foreligger det ingen aksjeeieravtaler mellom eierne i SAS AB om eierskapet i SAS AB.

Uttalelse fra større aksjeeiere

Verken den danske, norske eller svenske stat har til hensikt å redusere sine respektive beholdninger i SAS AB i forbindelse med Tilbudene. Statene har hver for seg forklart at de har til hensikt å forvalte sine beholdninger på en måte som gir best mulige forutsetninger for at SAS skal kunne oppnå en konkurransedyktig avkastning.

Utbyttepolitikk

SAS ABs årlige utdeling av utbytte fastsettes på grunnlag av Konsernets resultat, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturførhold. Utdelingen skal i løpet av en konjunktursyklus som hovedregel ligge på et nivå rundt 30-40 prosent av Konsernets resultat etter skatt. Utdelingen fra Morselskapene for virksomhetsåret 2000 utgjorde 3,80 DKK, 4,20 NOK og 4,50 SEK pr. aksje.

Finansielle mål per aksje

Se «SAS Gruppens finansielle utvikling i sammendrag».

Styre, ledelse og revisorer *

SAS ABs styre

I SAS ABs ekstraordinære generalforsamling 19. april 2001 ble følgende seks personer utnevnt til Selskapets styre:

Harald Norvik, født 1946, siviløkonom

Styreleder i SAS AB.

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 1992.

Leder av representantskapet i Den norske Bank, styreleder i Oslo Børs, TV2 AS, Umoe ASA samt styreleder og styremedlem i en rekke andre styrer.

Aksjebeholdning: 1 000 aksjer i SAS Norge.

Bo Berggren, født 1936, tekn. dr. h.c.

Nestleder i SAS ABs styre.

Styremedlem i SAS Konsortiets fra 1992.

Styreleder i J.D. Stenqvist AB. Styremedlem i Danisco A/S, Robert Bosch GmbH samt i en rekke styrer i bedrifter og organisasjoner.

Aksjebeholdning: 8 000 aksjer i SAS Sverige.

Erik Sørensen, født 1944, sivilingeniør

Nestleder i SAS ABs styre.

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 2000. Administrerende direktør i Chr. Hansen Holding A/S.

Nestleder i ISS A/S' styre samt styremedlem i Maersk Medical A/S.

Aksjebeholdning: 10 000 aksjer i SAS Danmark.

Bjørn Eidem, født 1942, høyesterettsadvokat

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 1983.

Deleier i advokatfirmaet Harboe, Eidem & Co AS. Styreleder i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA og Rederiaksjeselskapet Sunnmøre Rederi.

Aksjebeholdning: 5 861 aksjer i SAS Norge.

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

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 1993.

Departementsjef i det danske Finansministeriet.

Nestleder i Dansk Olie og Naturgas A/S' styre.

Aksjebeholdning: 0

Urban Jansson, født 1945, direktør

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 1999.

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

Aksjebeholdning: 2 000 aksjer i SAS Sverige.

* De styremedlemmene og medlemmene av konsernledelsen som har aksjer i Morselskapene, har forpliktet seg til å godta Tilbudene.

Ansatterepresentanter**

Følgende ansatterepresentanter er medlemmer eller vararepresentanter av SAS Konsortiets styre. Hensikten er at disse også skal utnevnes til ansatterepresentanter i SAS ABs styre.

Ulla Grøntvedt, født 1948

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 2001. Ansatt i SAS i Sverige.

Aksjebeholdning: 0

Vararepresentanter: Ubesatt.

Ingvar Lilletun, født 1938

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 1979. Ansatt i SAS i Norge.

Aksjebeholdning: 0

Vararepresentanter: Ubesatt.

Helmuth Jacobsen, født 1945

Medlem av SAS Konsortiets styre fra 1998. Ansatt i SAS i Danmark.

Aksjebeholdning: 319 aksjer i SAS Danmark.

Vararepresentanter: Ubesatt.

Konsernledelse

Jørgen Lindegaard, administrerende direktør og konsernsjef i SAS AB samt administrerende direktør i SAS Konsortiet og Morselskapene, født 1948.

Han har bakgrunn fra telekommunikasjon og har fra 1975 hatt en rekke stillinger og bl.a. vært administrerende direktør i Fyns Telefon A/S, Københavns Telefon A/S, og direktør i TeleDanmark. Han kom til GN Store Nord a/s 1996 og ble utnevnt til administrerende direktør og konsernsjef der i 1997. Han tiltrådte sine stillinger i SAS 8. mai 2001.

Styreleder i Sonofon Holding A/S, nestleder i hovedstyret i Dansk Industri, styremedlem i Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S og i Superfos A/S. Aksjebeholdning: 2 200 aksjer i SAS Danmark.

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

Medlem av Group Management og fra 8. mai 2001 ansvarlig for enhetene Scandinavian Ground Services, Scandinavian Technical Services, Scandinavian Flight Operations, Scandinavian Cabin Operations og Traffic Planning & Execution.

Ansvarlig for konsernstabsfunksjonen Forretningsmessig og operasjonell kvalitet.

Ansvarlig for SAS' eksterne relasjoner i Sverige.

Ble ansatt i SAS i 1982 som Manager Economic Planning & Control. Vice President International Routes 1994. Fra oktober 1997 ansvarlig for Station Services Division. Tidligere erfaring som finansanalytiker i 4:e AP-fonden,

** Som forklaring på hvorfor det til tross for bestemmelsene i vedtektene finnes i alt seks vararepresentanter for ansatterepresentantene, se side 19 under «Ledelsesstruktur».

informasjonssekretær i Utbildnings-, Ekonomi- samt Budgetdepartementet.

Styremedlem i AB Lindex.

Aksjebeholdning: 0

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

Medlem av Group Management og fra 8. mai 2001 ansvarlig for konsernstabsfunksjoner innen økonomi og finans, investor relations, informasjonsteknologi samt asset management.

Ansvarlig for SAS' eksterne relasjoner i Norge.

Ble i 1988 ansatt i SAS i Oslo som Director for SAS Station Services. Senere Vice President, Finance and Administration for SAS i Norge. Har hatt posisjonen som Executive Vice President & Chief Financial Officer i SAS Gruppen fra september 1993.

Erfaring fra bank-, industri- og transportområdet.

Styremedlem i Alecta Pensionsforsikring Ømsesidigt, Vital Forsikring ASA, Spanair S.A., Leif Høegh & Co, British Midland PLC samt styreleder i det norske flyselskapet Widerøe's Flyveselskap ASA.

Aksjebeholdning: 0

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

Medlem av Group Management og fra 8. mai 2001 ansvarlig for enhetene World Sales, Marketing & Product Management, Network Management og Revenue Management.

Ansvarlig for konsernstabsfunksjoner innen allianser og partnership, varemerker og kunderelasjoner.

Ansvarlig for SAS' eksterne relasjoner i Danmark.

Ble ansatt i SAS i 1984 som trainee på markedsavdelingen. 1989, Marketing Director for Europa, Midtøsten og Afrika. 1991 Vice President, SAS Airline International. Fra januar 1993 ansvarlig for Business Systems Division.

Nestleder i styret for Codan A/S og Codan Forsikring A/S. Medlem av styret for Sophus Berendsen A/S og International Health Insurance. Dessuten styremedlem i Cimber Air A/S, Skyways Holding AB, Wonderful Copenhagen, nestleder i Spanair S.A. samt styreleder i Oy Air Botnia Ab. Senior Advisor for EQT Partners A/S.

Aksjebeholdning: 0.

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

Medlem av Group Management og fra november 1993 ansvarlig for stabsfunksjonen Human Resources. Ansvarlig for konsernstabsfunksjoner innen strategisk ledelse, medarbeider- og faglige relasjoner, humankapital, arbeidsmiljø og lønnspolitikk.

Ble i 1981 ansatt på SAS' personalavdeling i Norge.

Personaldirektør i SAS i Norge 1990.

Styreleder i datterselskapet SAS Flight Academy AB.

Aksjebeholdning: 0.

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

Medlem av Group Management og fra mars 1998 ansvarlig for Communications med konsernstabsfunksjoner innen intern og ekstern kommunikasjon samt myndighetskontakt.

Har tidligere arbeidet som informasjonssjef på Volvo Flygmotor AB, sjef for Automotive Communications i AB Volvo, informasjonsdirektør hos Saab Aircraft AB samt Informasjonsdirektør i Volvo Car Corporation.

Styreleder i European Centre for Public Affairs.

Aksjeholdning: 0.

Revisor

Deloitte & Touche AB med Jan Åke Magnuson, født 1942, autorisert revisor, som hovedansvarlig revisor for SAS Gruppen siden 1992.

Ansatte i SAS AB

Administrerende direktør Jørgen Lindegaard er ansatt i SAS AB. SAS AB har ingen andre ansatte.

Lønn og andre godtgjørelser

Styrehonorar for 2001 for oppgavene som styremedlemmer i SAS AB, Morselskapene og SAS Konsortiet utgjør til sammen 3 600 TSEK. Av dette går 550 TSEK til styrelederne, 400 TSEK til hver av de to nestlederne i styrene, 300 TSEK til hver av de seks ordinære medlemmene samt 75 TSEK til hver av de seks vararepresentantene. For honorar til SAS Konsortiets styre for regnskapsåret 2000, se side 79.

Ansettelsesvilkår for administrerende direktør og andre personer i konsernledelsen

Administrerende direktør i SAS AB, også konsernsjef i SAS, har en fast årslønn på 6 MSEK med tillegg av bonus. Årslønn til de øvrige personer i konsernledelsen utgjør totalt 13,4 MSEK, med tillegg av bonus.

Pensjonsalder for administrerende direktør er 62 år med en pensjon som er basert på innbetalte premier til en pensjonsforsikring. Premien utgjør 20 prosent av den faste lønnen og endelig pensjon er en funksjon av innbetalte premier og avkastningen på pensjonskapitalen. Øvrige personer i konsernledelsen opptjener lineær rett til pensjon ved fylte 60 år. Pensjonsnivå for svenske personer i konsernledelsen ved full opptjening beløper seg til 70 prosent av pensjongivende lønn, inntil 30 grunnbeløp (1 098 TSEK) og 35 prosent av lønnsandeler ut over dette. For danske og norske personer i konsernledelsen gjelder samme grunnstruktur i pensjonssystemet med tilpasning til henholdsvis danske og norske forhold.

Sluttvederlag for administrerende direktør og øvrige personer i konsernledelsen, ved oppsigelse fra SAS' side, av andre årsaker enn avtalebrudd eller mislighold av plikter, utgjør et beløp som tilsvarer to årslønner, og av

dette skal inntil 50 prosent reduseres med det vederlag som fås fra ny arbeidsgiver i samme periode.

Revisorhonorar

For revisjonsarbeidet for SAS Gruppen og Morselskapene er det for 2000 blitt utbetalt et fast honorar på til sammen 3,9 MSEK. Det samlede honoraret for revisjon av Konsernet for 2001 ventes å ligge på omtrent samme nivå.

Transaksjoner mellom nærstående parter

Verken SAS AB eller en annen part i Konsernet har gitt lån, garantier eller kausjon til eller til fordel for styremedlemmer, personer i konsernledelsen eller revisorer i Selskapet.

Ingen av styremedlemmene, personene i konsernledelsen eller revisorene har eller har hatt noen direkte eller indirekte delaktighet i forretningstransaksjoner med SAS AB eller annen part i Konsernet, som har vært uvanlige med hensyn til art eller vilkår.

Kostnader for transaksjonen

De totale kostnadene for gjennomføringen av Tilbudene beregnes å beløpe seg til 35 MSEK.

Noteringer

SAS AB har søkt om å få registrere selskapets aksjer på Københavns Fondsbørs, Hovedlisten på Oslo Børs og på A-listen på Stockholmsbörsen. Forutsatt at Tilbudene gjennomføres og at dette kunngjøres senest 28. juni 2001, ventes handelen med selskapets aksjer å iverksettes på samtlige børser 6. juli 2001.

De aksjene i SAS AB som skal omsettes på børsene i København og i Oslo, vil bli registrert i henholdsvis VP og VPS som utenlandsk aksje, og omsetningen kommer til å foregå i lokal valuta.

Fem år i sammendrag (proforma)

Proformaregnskapet i sammendrag er ment å illustrere hvordan resultatregnskap og balanse, kontantstrømanalyse og nøkkeltall for det foreslåtte Konsernet ville ha sett ut fra og med 1996 og fremover dersom Tilbudene var blitt gjennomført i sin helhet før begynnelsen av 1996.

Resultatregnskap, proforma

Konsernet, MSEK	Q1 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsinntekter	12 137	47 540	43 746	40 946	38 928	35 189
Driftskostnader	-11 475	-43 830	-41 015	-36 845	-34 826	-31 523
Driftsresultat før avskrivninger	662	3 710	2 731	4 101	4 102	3 666
Avskrivninger	-576	-2 192	-2 087	-2 125	-1 880	-1 851
Resultandeler i tilknyttede selskaper	35	-1	77	-20	88	5
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, fly samt bygninger	-38	1 523	1 009	1 015	84	100
Driftsresultat	83	3 040	1 730	2 971	2 394	1 920
Finansnetto	-43	-211	155	-50	-80	111
Resultat før skatt	40	2 829	1 885	2 921	2 314	2 031
Skatt	-27	-699	-505	-787	-647	-545
Minoritetsandeler	0	5	-1	0	0	-2
Resultat etter skatt	13	2 135	1 379	2 134	1 667	1 484

Balanse, proforma

Konsernet, MSEK	Q1 2001	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998	31.12.1997	31.12.1996
Immaterielle anleggsmidler	738	692	650	166	36	24
Materielle anleggsmidler	28 465	26 818	23 462	23 007	21 083	19 757
Finansielle anleggsmidler	6 878	5 912	4 475	3 318	1 884	1 006
Omløpsmidler	2 623	1 294	1 063	960	779	639
Kundefordringer	6 969	5 730	6 070	4 998	4 054	3 522
Likvide midler og kortsiktige investeringer	6 584	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074
Sum eiendeler	52 257	49 425	44 215	40 473	37 664	36 022
Aksjekapital	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
Sum egenkapital	17 641	17 520	16 011	15 340	13 719	12 424
Minoriteter	155	131	134	19	19	18
Avsetninger for pensjoner	115	84	134	162	215	436
Utsatt skatt	3 988	3 961	3 513	3 141	2 921	2 775
Langsiktig gjeld	10 436	10 130	8 771	7 885	10 316	11 085
Kortsiktig gjeld	19 922	17 599	15 652	13 926	10 474	9 284
Sum egenkapital og gjeld	52 257	49 425	44 215	40 473	37 664	36 022

Kontanstrømanalyse, proforma

Konsernet, MSEK	Q1 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Nettofinansiering fra virksomheten	-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 av anleggsmidler m.m.	370	5 559	6 601	2 360	252	1 066
Utbytte	0	-666	-637	-678	-493	-2 204
Finansieringsunderskudd/overskudd	1 987	-1 044	1 465	-765	242	-225
Ekstern finansiering, netto	-408	1 528	-1 131	-1 039	-1 488	-562
Nyemisjon	0	0	0	0	0	644
Endring av likvide midler	-2 395	484	334	-1 804	-1 246	-143
Likvide midler ved virksomhetsårets begynnelse	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074	11 217
Likvide midler i oppkjøpte selskaper			137			
Likvide midler ved virksomhetsårets utgang	6 584	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074

Nøkkeltall, proforma*

Konsernet	Q1 2001	2000	1999	1998	1997	1996
EBITAR-margin**	12,8	11,8	9,3	12,6	12,7	12,9
Brutto driftsmargin, %**	8,8	7,8	6,2	10,0	10,5	10,4
Avkastning på anvendt kapital (ROCE), %**	11,8	10,9	8,7	13,4	11,6	10,7
Avkastning på egenkapital etter skatt, %**	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
Avkastning på anvendt kapital (ROCE, markedsbasert), %**	19,6	17,5	10,4	18,0	24,5	18,8
Rentekostnader/gjennomsnittlig bruttogjeld, %**	5,5	5,3	5,4	6,1	6,3	5,7
Rentedekningsgrad**	5,0	5,0	3,6	5,3	4,0	4,2
Gjeldsgrad	0,22	0,05	0,00	0,03	-0,01	0,02
Resultat per aksje, SEK**	14,42	12,98	8,38	12,97	10,13	9,02
Egenkapital per aksje, SEK	107,24	106,50	97,33	93,25	83,40	75,53
Utbytte per aksje	-	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Utbytte i prosent av resultat	-	35	48	31	39	33

* For definisjoner og begreper, se side 105.

** 12 måneder rullerende.

¹ Egenkapital og minoritetsandeler i prosent av totalkapitalen.

Regnskapsprinsipper

SAS ABs og Konsernets årsregnskap vil bli utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk i Sverige, som bygger på den svenske Årsredovisningslagen og anbefalinger fra Redovisningsrådet. SAS Gruppens regnskap t.o.m. år 2000 er i alle vesentlige henseender utarbeidet i henhold til IAS. Med virkning f.o.m. 2001 er det innført en ny anbefaling (IAS 39) angående regnskapsføring av finansielle instrumenter. I SAS Gruppens delårsrapport for første kvartal 2001 er denne anbefalingen ennå ikke tatt i bruk. Forskjellene mellom anvendelsen av IAS og god regnskapsskikk i Sverige har hittil ikke vært av vesentlig betydning for SAS Gruppens resultat og finansielle stilling. I den utstrekning anbefalinger fra IASC ikke strider mot god regnskapsskikk i Sverige, vil IAS bli tatt i bruk for SAS AB og Konsernet (se «Regnskaps- og vurderingsprinsipper for SAS Gruppen» under «Regnskaper»).

Konsernregnskapet (proforma) for det nye Konsernet er blitt opprettet gjennom en summering av samtlige eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader i Konsernet, til de verdiene som de er oppført med for den enkelte enhet.

Kommentar til proforma regnskap

Konsernets regnskaper avviker kun på noen få punkter av større betydning fra SAS Gruppens regnskaper. Tallene nedenfor, som brukes for å illustrere virkningen, er hentet fra årsregnskapet for år 2000. Dessuten er proforma regnskap utarbeidet under forutsetning av at Tilbudene aksepteres i sin helhet.

Virkning på balansen

Postene på eiendelssiden og totalkapitalen endres kun marginalt i forhold til regnskapet for SAS Gruppen.

Det skjer mer betydelige omgrupperinger på gjeldssiden.

1. Morselskapenes utsatte skatt forhøyer Konsernets utsatte skatt med 3 552 MSEK, til 3 961 MSEK.
Disse skattene stammer imidlertid fra SAS Konsortiets virksomhet og innebærer ingen ny utgift for virksomheten.
2. SAS Gruppens gjeld til Morselskapene blir i det nye Konsernet kun en intern post. Det nye Konsernets eksterne gjeld blir dermed 1 563 MSEK lavere enn for SAS Gruppen.
3. Nettovirkningen av disse og andre mer marginale endringer i balansen innebærer at det nye Konsernets regnskapsførte egenkapital blir 2 017 MSEK lavere enn for SAS Gruppen. Forklaringen er i hovedsak at SAS Gruppen kun har utbetalt til Morselskapene så mye som er nødvendig for at de skal betale utbytte og betalbar skatt (samt selskapenes løpende, mindre kostnader). Prinsipielt burde således SAS Gruppens egenkapital anses for å omfatte også utsatt skatt for virksomheten i SAS Konsortiet. Ved at utbetaling fra Konsortiet til Morselskapene imidlertid alltid skjer i

forholdet 2-2-3 – og det Morselskapet som har størst behov for likvide midler har vært styrende – er det blitt foretatt større utbetalinger totalt enn det som er nødvendig for faktisk betalbar skatt og utbytteutdeling. Det har innebåret at de Morselskaper som har hatt den største muligheten til å utsette skatteinnbetalingene, har bygd opp sine likvide midler (som senere er blitt plassert hos SAS Konsortiet og dermed utgjorde SAS Gruppens gjeld til Morselskapene).

SAS AB får en aksjekapital på 1 645 MSEK, noe som også blir det nye Konsernets regnskapsførte aksjekapital. Øvrig bunden eller fri kapital i Morselskapene vil stå igjen i det nye Konsernet. Egenkapitalen i det nye Konsernet per 31. desember 2000 beløper seg til 17 520 MSEK, sammenlignet med SAS Gruppens egenkapital på 19 537 MSEK, og består av aksjekapital på 1 645 MSEK, bundne reserver på 6 717 MSEK og frie reserver på 9 158 MSEK.

Virkning på resultatregnskapet

1. Inntektene påvirkes ikke, mens driftskostnadene forhøyes med Morselskapenes forvaltningskostnader (13 MSEK).
2. Finansielle poster netto forbedres med 69 MSEK ved at det nye Konsernets eksterne gjeld blir 1 563 MSEK lavere enn for SAS Gruppen.
3. Skatter i Morselskapene trekker ned resultatet med 393 MSEK. SAS Gruppen presenterer sitt resultat før disse skattene. De omfatter skatt på SAS Konsortiets resultat og på Morselskapenes egne virksomheter (renteinntekter og forvaltningskostnader).
4. Nettovirkningen blir at regnskapsført nettoresultat er 337 MSEK lavere for Konsernet enn for SAS Gruppen (2 135 MSEK mot 2 472 MSEK). Ut fra et aksjeeierperspektiv har det likevel ikke skjedd noen forandring i så henseende.

Virkning på kontantstrømanalysen

En viss omgruppering (omklassifisering) gjennomføres. Utbetaling til Morselskapene erstattes med utdeling til aksjeeierne, betaling av skatt samt endring av ekstern gjeld (tidligere mellomværender med hensyn til Morselskapenes overlikviditet). Dessuten tilkommer det marginale virkninger ut fra Morselskapenes egne aktiviteter.

Virkning på nøkkeltall

Nøkkeltallene sett under ett viser kun marginale endringer for det nye Konsernet sammenlignet med SAS Gruppen. For et par av nøkkeltallene er det imidlertid verdt å kommentere endringen.

1. For avkastning på egenkapital er avkastningen nå høyere av to grunner – resultat etter skatt er noe bedre i det nye Konsernet enn det anvendte resultatet etter sjaablonskatt i SAS Gruppen, og egenkapital i det nye Konsernet er 2 017 MSEK lavere. Dette gjør at avkast-

ningen på egenkapital kan beregnes å være 2-3 prosentenheter høyere enn tidligere.

2. Soliditeten (egenkapital pluss minoritetsinteresser i prosent av totalkapitalen) går ned cirka 4 prosentenheter til 36 prosent. Med den definisjonen som til nå har vært benyttet for SAS Gruppen (der egenkapitalbegrepet inkluderer utsatt skatt – det er likevel av mindre betydning i SAS Gruppen), ble soliditeten («andel av risikobærende kapital») likevel forbedret med i overkant av 3 prosentenheter til 44 prosent (egenkapitalen synker med 2 017 MSEK mens utsatt skatt øker med 3 552 MSEK, noe som sammen med en del andre, mindre poster gir en netto styrking av «risikobærende kapital» med 1 535 MSEK).

Regnskapsforskjeller mellom svensk, norsk og dansk standard

I det svenske holdingselskapet SAS AB vil aksjebeholdningen i Morselskapene år for år i prinsippet være oppført med anskaffelsesverdi (1 645 MSEK).

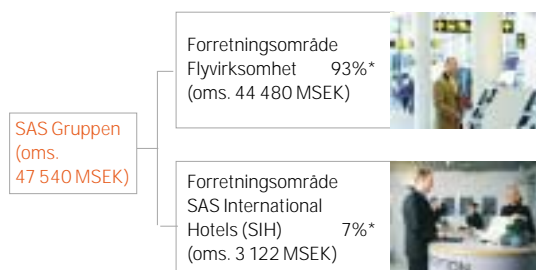
I et tilsvarende tenkt norsk eller dansk holdingselskap ville aksjene bli regnskapsført i samsvar med «equity accounting». Det ville innebære at opptjente gevinster i datterselskaper (Morselskapene og deres datterselskaper og tilknyttede selskaper) ville gjenspeiles i det nye holdingselskapets regnskap i form av en stadig høyere bokført verdi på aksjene i datterselskapene. Dersom utdeling av utbytte gjennomføres, eller det oppstår tap, reduseres i tilsvarende grad bokført verdi av aksjene. Det innebærer at i norsk og dansk regnskapsførsel vil årsoverskuddet (og dermed egenkapitalen i det nye holdingselskapet) i prinsippet bli den samme som i Konsernet.

Ovennevnte forskjeller burde ikke ha noen betydning ettersom Konsernet normalt er den avgjørende enheten for den eksterne vurderingen av Konsernets finansielle situasjon.

8. SAS Gruppens virksomhet

Virksomheten i SAS Gruppen skal fortsatt drives i sin helhet innenfor SAS Gruppen.

Oversikt



* Prosenttallene viser andelen av SAS Gruppens omsetning før konsernelimineringer (år 2000).

SAS Gruppen er den overordnede betegnelsen på SAS Konsortiet, samt de tilhørende datterselskapene og tilknyttede selskapene. SAS' juridiske struktur vises under «Den nye strukturen».

SAS Gruppen omfatter to forretningsområder: Flyvirksomhet og SAS International Hotels («SIH»). Organisatorisk drives de to forretningsområdene uavhengig av hverandre.

Historikk

Utviklingen for SAS

- 1918 Det Danske Luffartselskab A/S («DDL»), SAS' danske morselskap, blir grunnlagt.
- 1924 AB Aerotransport («ABA»), SAS' svenske morselskap, blir grunnlagt.
- 1927 Det Norske Luffartselskab A/S («DNL»), SAS' norske morselskap, blir grunnlagt.
- 1943 Svensk Interkontinental Lufttrafiks AB («SILA») blir grunnlagt.
- 1946 SILA, DDL og DNL etablerer SAS Konsortiet for felles transatlantisk virksomhet, OSAS.
- 1948 ABA, DDL og DNL koordinerer europeisk trafikk i ESAS.
- 1951 ABA, DDL og DNL etablerer det nåværende SAS Konsortiet.

Viktige begivenheter i de siste årene

- 1996 SAS/Lufthansa-samarbeidet og samarbeidet mellom SAS og United Airlines blir innledet.
Morselskapenes navn blir endret til SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB. Virksomhetene og balansen i morselskapene rendyrkes til bare å omfatte forvaltningen og eierandeler i SAS Konsortiet. Ambisjonen om en felles utbyttepolitikk fastsettes.
- 1997 Star Alliance-avtalen mellom SAS, Lufthansa, United Airlines, Air Canada og Thai Airways International blir undertegnet. Varig blir medlem senere samme år.
SAS kjøper 29 prosent av aksjene og en opsjon på ytterligere 34,2 prosent av Widerøe's Flyveselskap.

1998 SAS kjøper det finske innenriksflyselskapet Air Botnia samt gjennomfører kjøpet av 26 prosent av danske Cimber Air og 25 prosent av svenske Skyways.

1999 Det besluttes å kjøpe ti Airbus-fly, 12 Airbus 321 samt opsjoner på ytterligere fly for 4,5 milliarder SEK.

2000 SAS, British Midland og Lufthansa inngår en samarbeidsavtale om trafikk på Europa til og fra London Heathrow og Manchester.

SAS Gruppens forretningsidé, visjon og overordnede mål

Oppgave og forretningsidé

SAS hovedoppgave er, i samarbeid med utvalgte flyselskaper, å tilby konkurransedyktig flytransport i, mellom og til og fra hvert enkelt av de tre skandinaviske landene.

Visjon

Å gjøre skandinaverne stolte av sitt flyselskap.

Overordnede mål

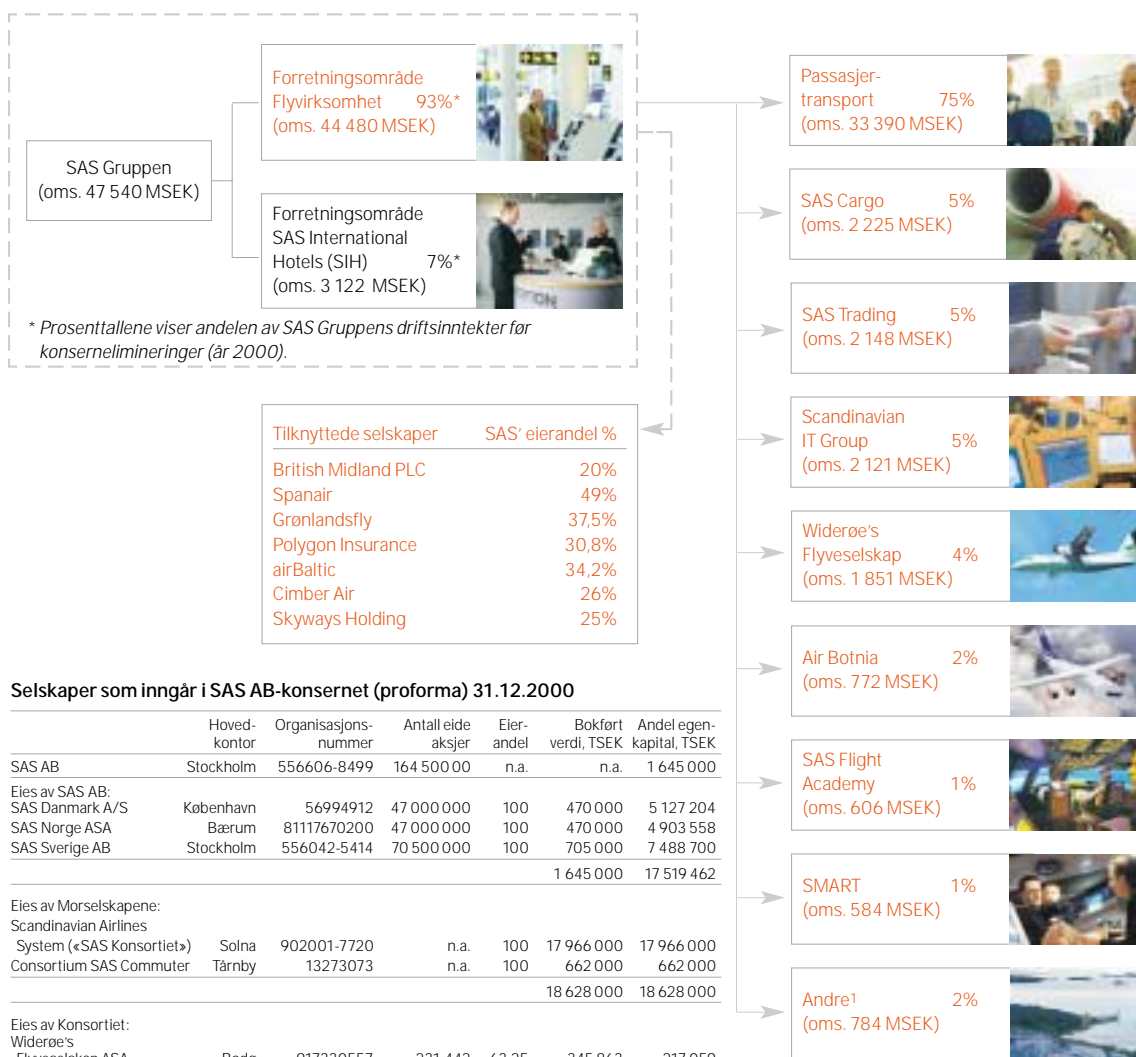
- SAS skal drives med en slik lønnsomhet at det oppfyller eierens krav til avkastning, og slik at SAS oppfattes som et attraktivt investeringsobjekt for investorer.
- Alle kunder skal ønske å reise med SAS igjen.
- SAS skal stimulere og utvikle sine medarbeidere slik at deres innsats møter kundenes høye forventninger, og slik at SAS er blant de mest attraktive arbeidsplassene på markedet.

Forretningsområde Flyvirksomhet

Flyvirksomheten omfatter passasjertrafikk, flyfrakttransport innen SAS Cargo, salg på flyplasser innen SAS Trading samt virksomhet innen en rekke strategiske forretningsenheter. Passasjertransport står for 75 prosent av flyvirksomhetens omsetning og utgjør dermed SAS Gruppens viktigste virksomhetsområde. Flyvirksomhetens øvrige virksomheter fremgår av bildene nedenfor.

Nøkkeltall for Forretningsområde Flyvirksomhet

	2000	1999	1998
Driftsinntekter, MSEK	44 480	40 868	38 211
Resultat før skatt, MSEK	2 168	1 307	2 616
Investeringer, MSEK	9 578	5 832	5 555
Anvendt kapital, MSEK	34 992	29 079	26 967
Gjennomsnittlig antall ansatte	27 767	27 201	23 992



Selskaper som inngår i SAS AB-konsernet (proforma) 31.12.2000

	Hovedkontor	Organisasjonsnummer	Antall eide aksjer	Eierandel	Bokført verdi, TSEK	Andel egenkapital, TSEK
SAS AB	Stockholm	556606-8499	164 500 000	n.a.	n.a.	1 645 000
Eies av 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
Eies av Morselskapene:						
Scandinavian Airlines System («SAS Konsortiet»)						
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
Eies av Konsortiet:						
Widerøe's Flyveselskap ASA						
Linjeflyg AB	Bodø	917330557	231 442	63,25	345 863	217 059
SAS International	Stockholm	556062-8454	2 000 000	100	341 400	306 773
Hotels A/S						
Nordair A/S	Oslo	9562811792	7 000 000	100	341 116	954 797
Linjeflyg Leasing HB	Tårnby	24176711	10 000	100	245 838	230 904
SAS Flight Academy Holding AB	Stockholm	916644-1080	n.a.	79	206 307	231 868
Scandinavian IT Group A/S	Stockholm	556397-3378	20 000	100	100 000	395 424
SAS Trading Holding A/S	Tårnby	111.275	25 000	100	44 590	236 707
Scandinavian Multi Access Systems AB	Tårnby	42710814	500	100	38 071	30 704
SAS Media Partner AB	Stockholm	556051-4571	190 000	95	19 461	134 473
SAS Ejendom A/S	Stockholm	556175-9183	5 000	100	12 300	11 436
Oy Air Botnia Ab	Tårnby	105.786	20 000	100	11 000	32 213
SAS Capital B.V.	Vantaa	409.619	150	100	10 471	3 383
Jetpac Nordic AB	Rotterdam	167071	501	100	7 692	43 218
SAS Flight Support AB	Stockholm	556415-6650	50 000	100	7 500	47 883
Andre	Stockholm	556278-5864	5 000	100	6 500	7 521
						4 403
						1 114
						1 742 512
						2 885 477

¹ Inklusive konsernelimineringer.

Flyvirksomhetens mål og strategier

Flyvirksomhetens tre overordnede prioriteringer er

- Sikkerhet
- Punktlighet
- Service

Flysikkerhet

Flysikkerheten er den overordnede kvalitetsparameteren. Flysikkerheten, som er dokumentert gjennom en bransjesammenligning, og som allerede er svært høy i SAS, skal opprettholdes og forsterkes ytterligere.

Punktlighet og service

SAS' kvalitet måles bl.a. som avvik mot standard når det gjelder punktlighet, regularitet og andel tapte samtaler i telefonsalget. SAS' kvalitetsmål er blant bransjens høyeste, og SAS' prestasjoner er også blant de beste i flyindustrien når det gjelder de to førstnevnte faktorene. Antall tapte samtaler i telefonsalget avviker fortsatt negativt fra standarden, og det er truffet tiltak for å forbedre situasjonen. Ved inngangen til 2001 ligger kvalitetsnivået tett opp til standarden.

For å nå de overordnede målene og oppstilte kunde- og kvalitetsmål har SAS følgende standarder:

	2000	1999	Standarder
Ulykker eller alvorlige hendelser	0	0	0
Innstilte flyginger (irregularitet)	1,7%	2%	maks. 1%
Flyginger forsinket med mer enn 15 minutter (punktlighet)	12%	16%	maks. 12%
Flyginger forsinket med mer enn 2 minutter	37%	42%	maks. 25%
Andel av kunder som må vente på svar fra SAS' telefonsalg så lenge at samtalen går tapt	30%	37% ¹	maks. 10%
Forsinket bagasje	0,6%	0,8%	0,4%
Skadet bagasje	0,07%	0,1%	0,05%

¹ Det er foretatt justeringer i forbindelse med nytt målesystem i 2000.

Kundemål

«Nöjd Kund Index», NKI, avspeiler i hvor stor grad bedriften oppfyller kundenes forventninger og hvordan bedriften bedømmes i forhold til det «ideelle» flyselskap. Kundetilfredsheten har økt markant fra startåret 1996, da resultatet var NKI 65, og til NKI 74 som ble oppnådd i 1999. I år 2000 ble det oppnådd en NKI på 72. Nedgangen i 2000 kan forklares med at det blir stadig vanskeligere å tilfredsstille kundenes forventninger, noe som er en generell trend i flybransjen. SAS har fastsatt NKI-målet for 2001 til 75. Det som har størst betydning for kundetilfredsheten er:

- en personlig mottakelse
- punktlighet og regularitet
- produkttilbud
- ruteplan/rutenett.

Personalmål

Målet er å forbedre arbeidsklimaet i SAS ytterligere. Årlige

såkalte PULS-målinger (PersonalUndersøkelser om Livet i SAS) viser en klar forbedring i løpet av de siste årene, og med et måleresultat for 2000 på 2,19, på en skala fra 0-3. Målet er å oppnå verdien 2,3 i år 2003 og 2,5 i år 2005. Sykefraværet skal gå ned med drøyt ett prosentpoeng til 5 prosent i år 2003. Målet er å eliminere arbeidsskader og minske sykefraværet, og dermed halvere H-verdien (antall arbeidsskader i forhold til antall arbeidstimer) fra nåværende 9,7 til 4 i år 2003.

Miljømål

Et av SAS' mål er å være et av de ledende selskapene i flyindustrien når det gjelder miljøtilpasning av virksomheten og integrering av miljøledelse i virksomhetsstyringen. Ambisjoner for miljøprogrammet og den kvaliteten SAS etterstreber med hensyn til miljøprestasjoner, er som følger:

- SAS skal gjennomføre et av flybransjens mest ambisiøse miljøprogrammer.
- SAS skal ha en miljøstandard på nivå med de fremste konkurrentene i bransjen.
- SAS' miljømål og miljøtiltak skal koordineres og harmoniseres med de øvrige mål for produksjon, kvalitet og økonomi.

Kunde- og produktstrategi

Produkter og tjenester utvikles og tilpasses for å møte kundens behov for enkelhet, valgfrihet og omtanke.

Distribusjonsstrategi

Produktene skal være tilgjengelige på de markedene og gjennom de kanalene de prioriterte kundesegmentene velger for å hente sin informasjon. De prioriterte kundesegmentene består i hovedsak av forretningsreisende.

Trafikksystem

SAS skal være det ledende flyselskapet i Skandinavia. Trafikksystemet konsentreres om trafikkstrømmene:

- til/fra/i Danmark, Norge og Sverige
- mellom nærmarkedet og omverdenen via Skandinavia
- mellom Europa og Nord-Amerika/Asia via København.

Partnerstrategi

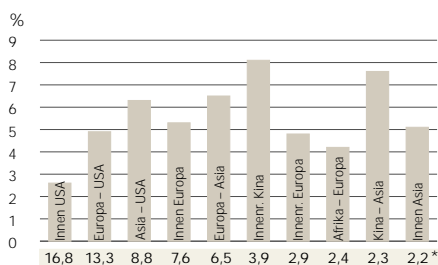
SAS' partnerstrategi har som mål å skape trafikksystemer og reisefordeler som SAS ellers ikke kunne tilby sine kunder. Dette skjer dels gjennom utviklingen av et globalt trafikksystem og samordnede produkter innenfor rammen av Star Alliance, og dels ved å skape et finmasket trafikksystem sammen med regionale partnere i de nordiske land for å sikre matetrafikk og utvikle nye markeder.

Ekspansjonsstrategier

SAS' ekspansjonsstrategi har som mål å forsterke markedsposisjonen når det gjelder interkontinentale reiser. I 1999/2000 tok SAS' styre beslutninger om de investeringene i en ny flyflåte som en slik vekst forutsetter. SAS

regner med å gjennomføre den største ekspansjonen i selskapets historie i de kommende 3-4 årene med det mål å øke markedsandelen fra 25 prosent til godt og vel 30 prosent på de interkontinentale rutene.

Prognostisert årlig gjennomsnittlig vekst av passasjertrafikk (RPK) i verden, (%) 1999-2019



* % av RPK, globalt i 2019.

Tallene under søylene viser prognoser for de enkelte områders andel av flymarkedet i år 2019 målt i betalte passasjerkilometer (RPK).

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

Ny flåte for interkontinental trafikk

Fornyelsen og kapasitetsutbyggingen av flyflåten skjer gjennom innkjøp av fire Airbus-fly av typen A330-300 for trafikk til Nord-Amerika og sju av typen A340-300 for Asia-trafikken. Flyene skal i årene 2001-2005 gradvis erstatte de nåværende langdistanseflyene. Når samtlige fly er satt i trafikk, er tilbudet av seter økt med cirka 40-50 prosent. Samtidig minsker kostnadene per sete (enhetskostnaden) med cirka 15 prosent.

SAS' kapasitetsøkning på 8-10 prosent per år ligger klart over den generelt forventede veksten i flytrafikken. Flyindustrien og bransjeorganisasjoner beregner en årlig vekst av reiser til/fra Skandinavia og til/fra Nord-Amerika og Asia på henholdsvis 5 prosent og 6 prosent. Cirka 2-3 prosent av kapasitetsøkningen anslås å bli fylt av passasjerer som SAS i dag tvinges til å avvise på grunn av mangel på seter. Den veksten man skal oppnå ved å tiltrekke seg nye kunder, utgjør derved 2-4 prosent for å oppnå den totale veksten som tilsvarer kapasitetsøkningen på cirka 10 prosent.

Europa-fly

Som en forlengelse av SAS' ekspansjonsstrategi besluttet SAS i begynnelsen av 2000 å investere i nye, større fly til Europa-markedet, for å sikre matekapasiteten til langdistanserutene. Bestillingen omfatter for øyeblikket 12 Airbus A321-200. Leveransen starter høsten 2001, og før årsskiftet 2002/2003 beregnes fem fly å være i trafikk.

Markeds- og passasjertrafikkutvikling

Alle de store europeiske flyselskapene trafikkerer i dag flere byer i Skandinavia, og konkurransen på de mest attraktive destinasjonene har økt kraftig i de siste årene.

Lavprisselskapene medvirker også til den harde konkurransen, og med prisen som sitt fremste konkurransemiddel innretter de seg mot privatreisemarkedet.

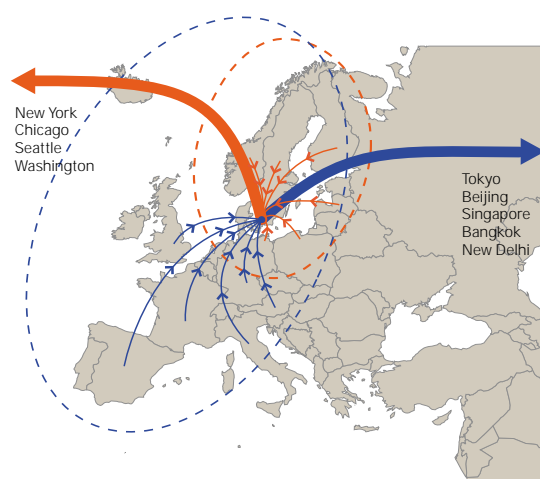
Markedet for flytrafikk mellom Skandinavia og omverdenen vokste i år 2000 med i overkant av 5 prosent. Alle de internasjonale hovedmarkedene for SAS samt den svenske innenrikstrafikken vokste svært sterkt i dette året.

Trafikknav

SAS bygger på samme måte som andre store internasjonale flyselskaper sitt trafikksystem rundt trafikknnav. Med dette systemet oppnår man en mangedobling av alternativene for SAS' passasjerer i forhold til det som kan tilbys kun med direkte ruter. København er med sin geografiske beliggenhet og befolkningsgrunnlag det av SAS' knutepunkter som har de beste forutsetningene for å tilby et stort antall konkurransedyktige forbindelser. SAS bygger ut nonstop-forbindelser fra Stockholm og Oslo i den takt det oppstår markedsgrunnlag for en lønnsom virksomhet. Sekundært tilbys passasjerene en reiserute via København. Via Stockholm og Oslo går det primært trafikk mellom punkter nord for hovedstedene samt regionenes egen trafikk til og fra omverdenen.

For SAS' konkurrenter er det interessant å trafikere Skandinavia fra sine respektive trafikknnav for å skape en strøm av matetrafikk inn i sine trafikksystemer. Ingen av konkurrentene kan tilby skandinaviske kunder et trafikksystem med et tilbud som kan konkurrere med det SAS som en del av Star Alliance™ kan tilby. På enkelte delmarkeder er imidlertid konkurransen svært hard.

Københavns geografiske beliggenhet er fordelaktig for interkontinental ekspansjon



I Københavns naturlige opptaksområde bor det cirka 100 millioner mennesker (rød sirkel).

København har også en fordelaktig beliggenhet for interkontinental trafikk øst-vest. Opptaksområdet omfatter store deler av Vest-Europa (blå sirkel).

SAS' ruteområder

SAS deler inn passasjerflyvirksomheten i seks ruteområder: interkontinentale ruter, europeiske ruter, inter-skandinaviske ruter, dansk innenrikstrafikk inklusive Grønland, norsk innenrikstrafikk og svensk innenrikstrafikk.

Interkontinentale ruter

De interkontinentale destinasjonene i 2000 var New York, Chicago, Seattle, Tokyo, Beijing, Bangkok, Singapore og New Delhi. Markedet utviklet seg bra, og belegget var høyt. På det viktige transatlantiske markedet forsvarte SAS sin markedsposisjon. Kapasitetsmangelen hindret at SAS kunne dra full nytte av markedsekspanjonen.

Kun to interkontinentale ruter viser synkende passasjertall: Stockholm-New York og Oslo-New York. Årsaken til dette er at de passasjerene som har en annen sluttdestinasjon enn New York, i økende grad velger å benytte SAS' ruter til Chicago og fortsetter sin reise i USA med SAS' Star Alliance-partner United Airlines.

Europeiske ruter

De største passasjerstrømmene i SAS' Europa-trafikk går mellom Skandinavia og London, Paris, Amsterdam, Brussel og Helsingfors samt til, og via, Frankfurt.

Trafikken på de europeiske rutene økte markant i år 2000. SAS utvidet sin produksjon for å møte veksten i markedet. SAS' trafikk til og fra Finland hadde en god utvikling. Sammen med det heleide selskapet Air Botnia har SAS erobret markedsandeler både på trafikken Finland-Skandinavia og mellom Finland og resten av verden. I Europa øker konkurransen fra lavprisselskaper, fremfor alt på London.

Høsten 2000 gjennomførte SAS en ekspansjon i Europa. Tre nye ruter ble åpnet i løpet av året: København-Birmingham, Oslo-Dublin og Stockholm-Hannover.

I årets løp ble rutene København-Lisboa og Stockholm-Riga nedlagt. Stockholm-Riga blir nå kun trafikkert av SAS' partner airBaltic.

SAS' passasjertrafikkutvikling¹

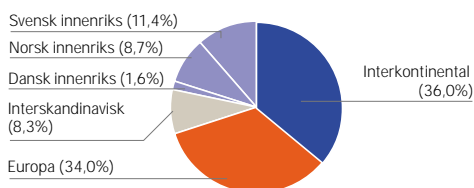
	2000	1999	endring i %
Totalt SAS			
Antall passasjerer, (000)	23 240	21 991	+5,7
RPK, mill.	22 647	21 160	+7,0
ASK, mill.	33 782	33 205	+1,7
Kabinfaktor, %	67,0	63,7	+3,3 *
Yield, valutajustert, SEK	1,38	1,36	+1,9
Business Class, andel RPK i %	29,0	29,1	-0,1 *
Interkontinentale ruter			
Antall passasjerer,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

* Endring i prosentpoeng.

¹ Trafikktall ekskl. Air Botnia og Widerøe's Flyveselskap. Definisjoner og begreper, se side 105.

Trafikk per ruteområde, 2000

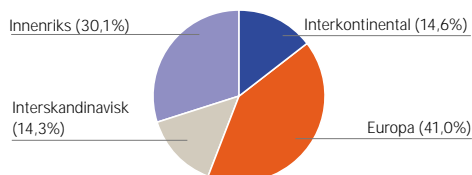
RPK, betalte passasjerkilometer



Andelen betalte passasjerkilometer (RPK) for interskandinavisk samt dansk, norsk og svensk innenriks utgjorde 30,0 prosent av den totale trafikken.

Passasjerinntekter, 2000

%

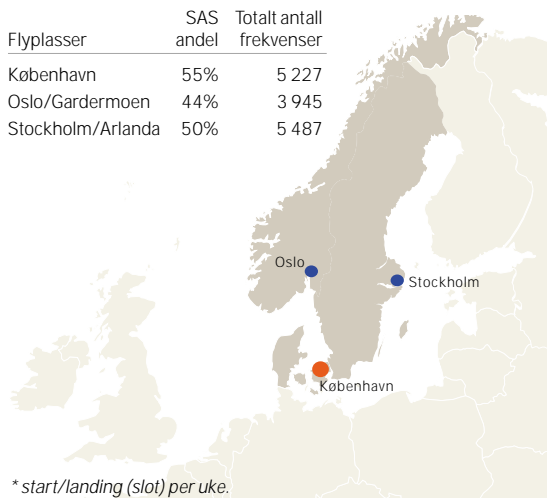


Passasjerinntekter for interskandinavisk samt dansk, norsk og svensk innenriks utgjorde 44,4 prosent av de totale passasjerinntektene i 2000.

SAS' markedsposisjon i Skandinavia

SAS' andel av flyplassens totale antall frekvenser (2000)*

Flyplasser	SAS andel	Totalt antall frekvenser
København	55%	5 227
Oslo/Gardermoen	44%	3 945
Stockholm/Arlanda	50%	5 487



Interskandinaviske ruter

De interskandinaviske rutene hadde i 2000 en god trafikkutvikling, og belegget steg. Konkurransen på rutene mellom de skandinaviske hovedstedene, det såkalte hovedstadstriangelet, ble mindre da flere konkurrenter trakk seg ut av dette markedet.

Dansk innenrikstrafikk

SAS' trafikk på dansk innenriks sank i år 2000 noe mer enn markedet, og SAS' andel av det danske innenriksmarkedet er nå i overkant av 50 prosent. Produksjonen sank imidlertid mer enn trafikken, noe som gav et forbedret belegg. SAS' danske innenriksruter bidrar med viktig matetrafikk til SAS' trafikksystem.

Norsk innenrikstrafikk

Det norske innenriksmarkedet ble i 2000 redusert med 2,5 prosent til 10,5 millioner passasjerer målt mot 1999. Til tross for nedgangen i totalmarkedet økte SAS sitt passasjerantall med 1 prosent og markedsandelen med ett prosentpoeng.

Svensk innenrikstrafikk

Innenrikstrafikken i Sverige har vokst kraftig siden 1997. Antallet innenrikspassasjerer utgjorde i år 2000 cirka 8 millioner og nærmet seg dermed rekordvolumet fra 1990 på nærmere 8,6 millioner. Samtlige større regionale markeder betjenes av Skyways, som SAS er deleier av, og det omfatter rundt 20 ruter. Andre kortere strekninger trafikeres av et fåtall regionale selskaper. SAS' trafikk økte i 2000 med cirka 15 prosent, og markedsandelen steg med 6 prosentpoeng.

Konkurransesituasjonen

På trafikk mellom Skandinavia og resten av verden er SAS' viktigste konkurrenter British Airways, Air France og KLM. Dette gjelder på de destinasjonene som disse flyselskapene flyr nonstop fra Skandinavia, men også videre utenfor deres knutepunkter, som London, Paris og Amsterdam. På trafikk til og fra Nord-Amerika er også American Airlines og Delta Air Lines konkurrenter, bl.a. gjennom sin nonstop-trafikk mellom Stockholm og henholdsvis Chicago og New York. På trafikk innen Sverige er de største konkurrentene Braathens/Malmö Aviation.

På innenrikstrafikken i Norge konkurrerer SAS hovedsakelig med Braathens.

Trafikken innen Danmark er på grunn av de geografiske forholdene og i begrenset grad de infrastrukturelle forandringene, bl.a. broen over Storebælt, av begrenset omfang.

Strategiske forretningsenheter

Nøkkeltall 2000

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

* Gjelder bidrag til SAS' resultat før kapasitetskostnader.

SAS Cargo

SAS Cargo omfatter SAS Gruppens fraktvirksomhet. Den totale flytonnasjen var i år 2000 på 287 000 tonn, og bidraget til SAS' resultat før skatt utgjorde 861 MSEK. I de siste årene har SAS Cargos virksomhet gjennomgått en betydelig modernisering og utbygging av terminalene i Landvetter utenfor Göteborg og i København der fraktterminalene i Danmark er blitt konsentrert.

Transport- og logistikkindustrien gjennomgår en forandring i retning av stadig større og globale speditører som et resultat av fusjoner og oppkjøp. Konkurransen blant flyselskapene blir hardere, også på SAS' hjemmemarked i Norden. Forandringen i flyfraktindustrien innebærer også for SAS' vedkommende at Det fjerne østen har overtatt den dominerende rollen som største marked, som tidligere ble utgjort av trafikken mellom Skandinavia og USA. Ubalansen i handelen mellom USA og Europa på grunn av den høye amerikanske dollarkursen har gjort at den østgående flyfrakttrafikken fra USA nådde et bunnivå i 2000.

I den hensikt å øke konkurranseevnen gjennom større volumer har SAS Cargo og Lufthansa et salg- og markeds samarbeid i Europa. Dette samarbeidet vil bli ytterligere forsterket. Gjennom beslutningen om å gjøre SAS Cargo til et aksjeselskap i 2001 kommer SAS til å kunne

tilby den strategiske samarbeidspartneren Lufthansa en minoritetsandel i selskapet og dermed oppnå et bredere kundegrunnlag og bedre investeringsmuligheter.

En tettere integrasjon med andre flyfraktselskaper vil øke SAS Cargos inntjeningssevne og ytterligere forsterke den strategiske posisjonen. Gjennom SAS' milliardinvesteringer i nye lang- og mellomdistansefly øker kapasiteten på fraktsiden med cirka 35-40 prosent. Dette gir SAS Cargo økte muligheter i konkurransen med internasjonale flyselskaper.

SAS Trading

Forretningsenheten SAS Trading er en ledende operatør innen Travel Retail. Virksomheten omfatter 55 butikker på 34 flyplasser i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Latvia og Polen.

Til tross for at år 2000 var det første hele året uten tax-free-salg for reiser innen EU, ble virksomheten preget av ekspansjon. I løpet av året åpnet SAS Trading to butikker under navnet Euroshop IT. SAS Trading prioriterer fortsatt ekspansjon og det å utvikle virksomheten til en detaljhandelskjede av høy klasse.

Scandinavian IT Group

Scandinavian IT Group A/S («SIG»), tidligere SAS Data, er et heleid datterselskap innen SAS Gruppen med virksomhet i Danmark, Norge og Sverige. SIG er et av Skandinavias største IT-selskaper med hovedvekt på flyrelatert IT, for eksempel Internett-løsninger for bestilling og reservasjon av billetter, billettløse reiser og passasjerinformasjon via mobiltelefon.

Widerøe's Flyveselskap

SAS eier 63,2 prosent av Widerøe's Flyveselskap ASA, det største regionale flyselskapet i Norge. Widerøe opererer 27 fly og har flyginger til 37 norske innenriksdestinasjoner. Widerøe kompletterer SAS' trafikksystem på bl.a. rutene Sandefjord/Torp-Stockholm og København, Bergen-Stavanger, Stavanger-Aberdeen og Oslo-Göteborg.

Air Botnia

Oy Air Botnia Ab i Finland er 100 prosent eid av SAS fra 1998. Selskapet hadde 270 ansatte ved utgangen av 2000 og kompletterer SAS' skandinaviske trafikksystem. Dessuten har det en viss innenrikstrafikk i Vest-Finland. Hele flyflåten på 13 fly vil med start i år 2001 bli skiftet ut med mer moderne fly.

SAS Flight Academy

SAS Flight Academy AB, et heleid datterselskap innen SAS Gruppen, er et av Europas ledende utdanningsentre når det gjelder utdanning av piloter, kabinpersonale, flyteknikere og marinebefal.

Blant kundene finnes i tillegg til SAS mer enn 150 flyselskaper og militære organisasjoner. Hovedvirksomheten foregår ved Arlanda flyplass.

I år 2000 ble det bestilt to nye simulatorer, en deHavilland Q400 og en Airbus A330/340. Når disse er satt i drift, vil simulatorflåten bestå av 15 enheter.

SMART

Scandinavian Multi Access Systems («SMART»), SMART AB, eies 95 prosent av SAS Gruppen og 5 prosent av Amadeus Global Travel Distribution S.A («Amadeus»).

SMART er et av Nord-Europas ledende foretak innen elektronisk handel og distribusjon av reiser.

Amadeus er SMARTs viktigste samarbeidspartner og driver et verdensomspennende databasert booking-system for reiselivsnæringen. SMART er hovedagent for Amadeus på alle sine hjemmemarkeder.

Allianser og partnerskap

Utviklingen i flybransjen

Den pågående globale dereguleringen i flybransjen fører til at de fleste større internasjonale flyselskapene ekspanderer gjennom samarbeid, vidtrekkende allianser, integrasjon eller sammenslåing med andre flyselskaper.

Ifølge Airline Business Magazine (juli 2000) er det i dag innen flybransjen mer enn 579 bilaterale partnerskap som omfatter mer enn 220 større flyselskaper. Omfanget av samarbeidet og integrasjonen varierer, fra code-sharing, forskjellige typer kundetjenester, markedsføring, produkt- og systemutvikling til felleskontrollerte virksomheter og rendyrkede sammenslåinger.

Gjennom felles utnyttelse av samtlige partners nettnettverk, markedsposisjoner, ressurser og kompetanser, kan de berørte flyselskapene tilby sine kunder et bedre og mer heldekkende tilbud av produkter og tjenester enn hva de enkelte flyselskapene kan tilby hver for seg.

Videre kan kostnadseffektiviteten forbedres gjennom samordning av produksjon og virksomhet, stordriftsfordeler, felles innkjøp så vel som felles IT- og produktutvikling.

Star Alliances forretningsidé og visjon

SAS har vært medlem i Star Alliance siden 1997. Star Alliances forretningsidé er gjennom samvirke på en rekke områder å bidra til langsiktig lønnsomhet for medlemmene utover deres muligheter hver for seg. Visjonen for Star Alliance er å være den ledende globale flyselskapsalliansen for den som reiser hyppig internasjonalt.

Samtidig som Star Alliance utnytter sitt globale rutenett og sine tjenester, skal alliansen skape ytterligere kundeverdier og større konkurransevne gjennom fortsatt integrasjon mellom medlemmenes nettverk, produkter og tjenester, IT-systemer og ressurser.

Star Alliance fortsatte sin globale ekspansjon i 2000 og ble utvidet med fire nye partnerselskaper: Austrian Airlines Group inklusive Lauda Air og Tyrolean Airways, Singapore Airlines, British Midland og Mexicana de Aviación.

Europeisk samarbeidsavtale

I første kvartal 2000 inngikk SAS, British Midland og

SAS og Star Alliance™ – Global og regional dekning med over 815 destinasjoner i mer enn 130 land



Lufthansa en joint venture-avtale om å samarbeide om trafikken på alle rutene til de tre selskapene til og fra London/Heathrow og Manchester. Formålet med samarbeidet er å styrke de tre selskaperes og Star Alliances posisjon i Storbritannia og Europa. Avtalen forutsetter godkjenning fra Europakommisjonen, som ventes å komme i juni måned.

SAS' samarbeid med Lufthansa

Lufthansa er SAS' viktigste enkeltstående partner. Joint venture-trafikken mellom Skandinavia og Tyskland økte i 2000, noe som har gitt et gunstig resultat for SAS.

Konkurransen på det interkontinentale markedet fra Tyskland har i de siste årene blitt betydelig hardere. SAS' behov for økt interkontinental trafikk innenfor rammen av den planlagte ekspansjonen fra først og fremst Nord-Tyskland og knutepunktet København, vil stille større og til dels nye krav til SAS' og Lufthansas salgsarbeid.

Regionale og europeiske partnere

Nøkkeltall, 2000 (gjelder hele selskapene)

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

Regionale partnere

SAS har, i likhet med flere andre større europeiske flyselskaper, en rekke regionale partnere på sine nær- og hjemmemarkeder. Felles for disse partnerne er at de

regionalt utfyller og utvider SAS' trafikksystem ved at de ut fra Skandinavia og de nærliggende markedene flyr til/fra SAS' trafikknøder på trafikksvake ruter eller avganger som SAS ikke selv kan operere på en lønnsom måte med den eksisterende flyflåten. Samtidig forbedres SAS' markeds- og varemerkeposisjon på de markedene som kun partnerne betjener. Gjennom dette samarbeidet kan partnernes ruteplaner tilpasses SAS' internasjonale og nasjonale trafikknøder.

Følgende er SAS' regionale partnere:

airBaltic

SAS eier 34,2 prosent av airBaltic, som har sin base i Riga i Latvia. airBaltic er en del av SAS' «Baltic hub»-strategi og flyr til destinasjoner i Baltikum/Øst-Europa som SAS ikke trafikkerer.

Air Botnia

Air Botnia eies 100 prosent av SAS. Selskapets formål er å styrke SAS' markedsposisjon på trafikk til/fra Finland gjennom flyging primært på SAS' trafikknøder i Stockholm og København, men også på andre punkter i Skandinavia. Som et supplement opererer Air Botnia også på en rekke innenriksruter i det vestlige Finland.

Cimber Air

SAS eier 26 prosent i Cimber Air, som er et betydelig regionalt flyselskap i Danmark. Cimber Air flyr dessuten på visse tyske innenriksruter. Cimber Air utgjør et supplement til SAS' trafikksystem på strekningene København-Luxembourg og København-Berlin.

Skyways Holding

SAS eier 25 prosent i det svenske flyselskapet Skyways Holding. Skyways flyr både innenriks og utenriks og

kompletterer SAS' trafikksystem bl.a. på strekningene Stockholm-Manchester, Linköping-København, Västerås-Oslo og Stockholm-Zürich.

Widerøe's Flyveselskap

SAS eier 63,2 prosent i det norske flyselskapet Widerøe's Flyveselskap. Widerøe kompletterer SAS' trafikksystem på bl.a. strekningene Sandefjord/Torp-Stockholm og København, Bergen-Stavanger, Stavanger-Aberdeen og Oslo-Göteborg.

Europeiske partnere

For ytterligere å styrke og komplettere SAS' posisjon på viktige markeder har SAS valgt ut en rekke strategiske trafikksystempartnere. Disse partnerne er:

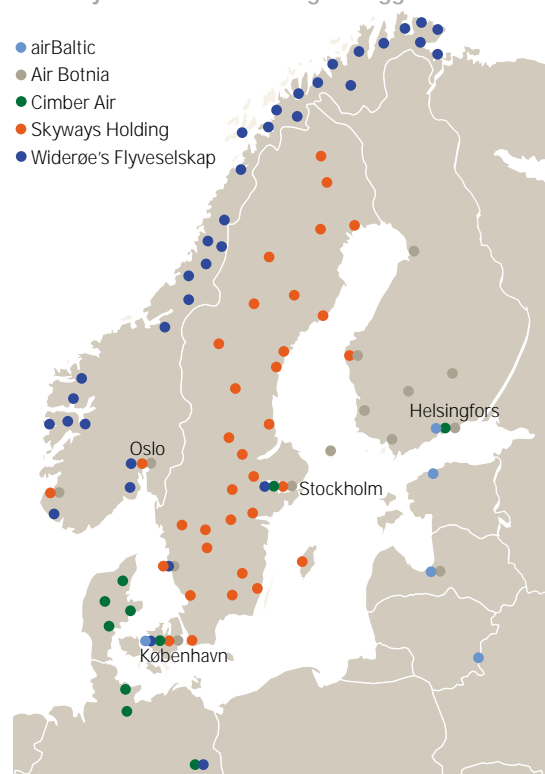
Spanair

Spanair, som SAS eier 49 prosent av, er Spanias nest største flyselskap og transporterer per år i regulær trafikk cirka 5 millioner passasjerer til, fra og i Spania. Samarbeidet med SAS omfatter blant annet såkalt code-share på Spanairs flyginger mellom Skandinavia og Spania.

British Midland

SAS eier 20 prosent av British Midland PLC. På slutten av 2000 kjøpte Lufthansa halvparten av SAS' tidligere eierandel på 40 prosent i British Midland. British Midland har fra juli 2000 vært med i Star Alliance.

SAS og dets regionale partnere flyr til mer enn 140 destinasjoner i Skandinavia og nærliggende land.



Grønlandsfly

SAS eier 37,5 prosent av Grønlandsfly. Selskapet driver flytrafikk til, fra og innen Grønland.

Maersk Air

Maersk Air kompletterer og styrker SAS' trafikksystem ut fra København, med samarbeid på åtte internasjonale destinasjoner, blant annet til Sør-Europa.

Icelandair

På grunn av sin geografiske beliggenhet kan passasjerer fra primært den nordlige delen av Europa tilbys raske forbindelser til USA via Island. SAS har såkalt code share-samarbeid med Icelandair over Nord-Atlanteren, men også på punkter i Europa via København.

Estonian Air

Estonian Air kompletterer SAS' trafikksystem ved flyginger i samarbeid med SAS mellom Estland og henholdsvis Stockholm og København.

Helikopterservice

Helikopterservice flyr fra to punkter i det sørlige Sverige over Øresund til København. Trafikkgrunnlaget består hovedsakelig av forretningsreisende.

Bidrag til SAS' resultat

Bidraget til SAS' resultat fra SAS' partnersamarbeid i 2000 var cirka én milliard SEK. Den største delen av dette stammer fra Star Alliance.

Mesteparten av resultatbidragene fra partnersamarbeidet kommer fra økte inntekter som følge av økt trafikk. Synergiene på kostnadssiden forventes å øke i løpet av de nærmeste årene. Prosjekter på kostnadssiden, bl.a. innenfor IS/IT-området, er tidkrevende og forventes å gi effekt først på lengre sikt.

SAS' flyflåte

Siden 1995 har SAS bestilt 117 nye fly til en totalverdi av cirka 4 milliarder USD. Det er lagt inn bestillinger hos flyprodusentene Boeing, McDonnell Douglas (innlemmet i Boeing i 1997), Bombardier og Airbus.

I september 1995 inngikk SAS kontrakt med Boeing om kjøp av 41 «New Generation» 737-fly. Kontrakten ble utvidet og omfattet ved utgangen av år 2000 i alt 58 fly, hvorav 48 var levert.

SAS Commuter bestilte 15 deHavilland Q400 fra Bombardier i oktober 1997. Denne ordren er blitt utvidet til å omfatte i alt 28 fly, hvorav 17 er levert. Dette turbo-propflyet vil gradvis erstatte samtlige Fokker F50 og SAAB 2000 som hittil har utgjort SAS Commuters flyflåte.

I april 2000 inngikk SAS kontrakt med Airbus om totalt 22 fly samt en rekke opsjoner. Kontrakten omfatter dels nye fly til SAS' interkontinentale ruter, dels et nytt, stort fly til SAS' største Europa-ruter.

SAS Konsortiets (inkludert SAS Commuter) flyflåte



Boeing 737-600/700/800

Antall fly: 30/6/15
 Antall seter: 91-103/116-137/179
 Antall seter (innenriks): 116/137
 Maks. startvekt: 57,6-59,9/61,7/70,6 tonn
 Maks. lastevekt: 13,0/15,5/19,5 tonn
 Lengde: 31,2/33,6/39,5 m
 Vingespenn: 34,3 m
 Marsjfart: 850 km/t
 Rekkevidde: 1 900/1 400 km
 Drivstofforbruk: 0,045 liter/setekm
 Motor: CFM56-7B



MD-87

Antall fly: 18
 Antall seter: SAS' versjon 110-125
 Maks. startvekt: 61,2 tonn
 Maks. lastevekt: 14,8 tonn
 Lengde: 39,8 m
 Vingespenn: 32,9 m
 Marsjfart: 815 km/t
 Rekkevidde: 3 500 km
 Drivstofforbruk: 0,047 liter/setekm
 Motor: P&W JT8D-217C



Boeing 767-300 ER

Antall fly: 13
 Antall seter: SAS' versjon 188-207
 Maks. startvekt: 185 tonn
 Maks. lastevekt: 37,4 tonn
 Lengde: 54,9 m
 Vingespenn: 47,6 m
 Marsjfart: 860 km/t
 Rekkevidde: 10 500 km
 Drivstofforbruk: 0,038 liter/setekm
 Motor: P&W 4060



DC-9-21/41

Antall fly: 1/17
 Antall seter: SAS' versjon 75/105-122/162
 Maks. startvekt: 44,5/51,5/142 tonn
 Maks. lastevekt: 11,4/12,5 tonn
 Lengde: 31,9/38,3 m
 Vingespenn: 28,5 m
 Marsjfart: 815 km/t
 Rekkevidde: 2 600 km
 Drivstofforbruk: 0,068/0,054/0,047 liter/setekm
 Motor: P&W JT8D-9/-11



MD-90-30

Antall fly: 8
 Antall seter: SAS' versjon 141
 Maks. startvekt: 70,8 tonn
 Maks. lastevekt: 16,0 tonn
 Lengde: 46,5 m
 Vingespenn: 32,9 m
 Marsjfart: 815 km/t
 Rekkevidde: 2 800 km
 Drivstofforbruk: 0,041 liter/setekm
 Motor: IAE V2525-D5



MD-81/82/83

Antall fly: 19/28/2
 Antall seter: SAS' versjon 130-162/130-156/136
 Maks. startvekt: 63,5/67,8/72,6 tonn
 Maks. lastevekt: 14,6/17,1/16,4 tonn
 Lengde: 45,1 m
 Vingespenn: 32,9 m
 Marsjfart: 815 km/t
 Rekkevidde: 2 600/3 200/4 300 km
 Drivstofforbruk: 0,045/0,047/0,045 liter/setekm
 Motor: P&WJT8D-217C/-219



Fokker F50

Antall fly: 15
 Antall seter: SAS' versjon 46-50
 Maks. startvekt: 20,8 tonn
 Maks. lastevekt: 4,9 tonn
 Lengde: 25,3 m
 Vingespenn: 29,0 m
 Marsjfart: 520 km/t
 Rekkevidde: 1 400 km
 Drivstofforbruk: 0,038 liter/setekm
 Motor: P&W 125B



deHavilland Q400

Antall fly: 17
 Antall seter: SAS' versjon 72
 Maks. startvekt: 29,0 tonn
 Maks. lastevekt: 7,3 tonn
 Lengde: 32,8 m
 Vingespenn: 28,4 m
 Marsjfart: 660 km/t
 Rekkevidde: 1 000 km
 Drivstofforbruk: 0,045 liter/setekm
 Motor: P&W 150A



Airbus A340-300/330-300

Antall fly: Levering starter andre halvår 2001
 Antall seter: 261
 Maks. startvekt: 275,0/233,0 tonn
 Maks. lastevekt: 43,0/43,0 tonn
 Lengde: 63,7/63,7 m
 Vingespenn: 60,3/60,3 m
 Marsjfart: 865/865 km/t
 Rekkevidde: 12 800/ 9 700 km
 Drivstofforbruk: 0,034/0,030 liter/setekm
 Motor: CFM56-5C4/RR Trent 772B

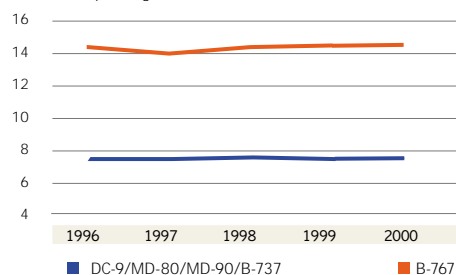


Airbus A321-200

Antall fly: Levering starter andre halvår 2001
 Antall seter: 160-184
 Maks. startvekt: 85,0 tonn
 Maks. lastevekt: 19,0 tonn
 Lengde: 44,5 m
 Vingespenn: 34,1 m
 Marsjfart: 840 km/t
 Rekkevidde: 3 000 km
 Drivstofforbruk: 0,036 liter/setekm
 Motor: V2530-A5

Flyflåtens utnyttelsesgrad, 1996-2000

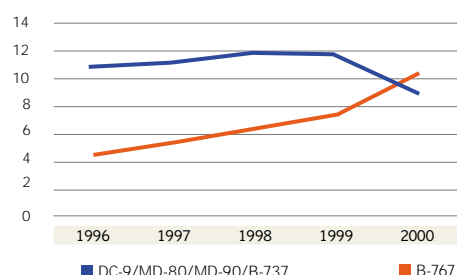
Blokktimer per dag



Flyflåtens utnyttelsesgrad målt i blokktimer per dag har vært konstant de siste fem årene.

Flyflåtens gjennomsnittsalder, 1996-2000

År



Gjennomsnittsalderen på flyene i virksomheten, inkl. de utleide, var 8,3 (10,3) år i 2000. Gjennomsnittsalderen på eide fly var 6,0 (8,0) år.

Nye fly til SAS' interkontinentale ruter

Airbus A330-300 og A340-300 erstatter Boeing 767-300ER, som har vært med i SAS' flyflåte siden 1989. Fire A340-300 vil bli levert i løpet av andre halvår 2001, med trafikkstart i august.

11 fly er nå på fast ordre, og SAS har opsjoner på ytterligere sju fly.

A330-300 og A340-300 får nesten 40 prosent flere seter enn 767-300ER. De nye flyene får 261 seter, sammenlignet med cirka 190 tidligere. Fraktkapasiteten øker også. Den effektive økningen blir cirka 35-45 prosent. Samme besetninger kan fly både A330 og A340.

Fra mai 2001 vil SAS leie inn en Airbus A330-200 fra British Midland, noe som gjør det mulig å åpne den nye ruten København-Washington D.C. tidligere.

Nytt Europa-fly

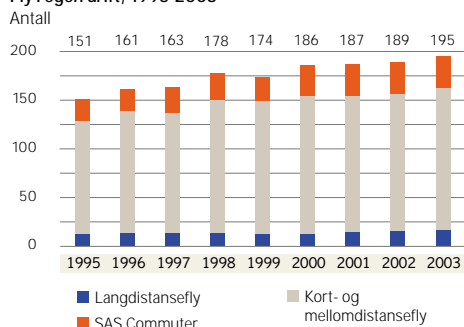
Airbus A321-200 har som formål å sikre matekapasitet til langdistanserutene. Bestillingen omfatter for øyeblikket 12 fly. En typisk størrelse blir 174 seter. Tre A321 vil bli faset inn i flåten i siste kvartal 2001.

Flyflåtens utvikling i 2000 og første kvartal 2001

SAS' flyflåte ble utvidet med 13 enheter i 2000 og omfattet 203 fly ved årets utgang. 18 av flyene ble ikke benyttet i SAS' drift.

SAS gjennomførte i løpet av 2000 sale-/leaseback-transaksjoner for 19 fly: én 767-300, seks 737-600, seks F50 og seks deHavilland Q400. Ved årets utgang eide SAS 102 fly, dvs. cirka halvparten av de 203 flyene som fantes i flåten. I første kvartal 2001 ble åtte fly levert til SAS, 11 ble faset ut og én 767-300 ble solgt i en sale/leaseback-transaksjon. 31. mars 2001 bestod dermed SAS' flyflåte av 200 fly.

Fly i egen drift, 1995-2003



SAS hadde totalt 186 fly i egen drift per 31. desember 2000.

SAS Konsortiets (inkludert SAS Commuter) flyflåte, mars 2001*

	Des. 1999		Mars 2001			
	Eide	Totalt	Eide	Inn-leide	Totalt	Ut-leide Ordre
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	
Totalt	94	190	106	94	200	8 42

¹ Air Botnia ² airBaltic Eide fly inkl. finansiell leasing.

* I tillegg til ovenstående flyflåte har SAS gjennom Air Botnia og Widerøes Flyveselskap ytterligere 45 fly, av disse leies 6 fra SAS Konsortiet og 5 er utleid eksternt.

Redusert miljøpåvirkning

Fly som ikke oppfyller kravene i ICAOs kapittel III, kan ikke brukes i Europa etter april 2002. Alle DC-9-41 som fremdeles går i SAS-trafikk, er utstyrt med støydempere og er omsertifisert til kapittel III. I de kommende to årene vil SAS' siste DC-9-41 bli erstattet av Boeing 737NG.

Utviklingen mot større og mer moderne fly innebærer at drivstofforbruket reduseres i forhold til produksjonen, noe som fører til reduserte CO₂-utslipp per produsert setekilometer. SAS er et av de få selskapene i verden som har investert en halv million dollar per fly for å få et forbedret brennkammer med lavere utslipp. Dette brennkammeret medfører at Boeing 737-600-flyene slipper ut 40 prosent mindre nitrogenoksid enn de DC-9-41 som byttes ut.

Flysikkerhetsarbeid i SAS

Flysikkerhet er fravær av uakseptabel risiko. Med uakseptabel risiko menes risiko for en hendelse som kan føre til havari. Flysikkerhetsarbeidet har som formål å finne slike risikoer i virksomheten og gjøre noe med dem. Et kontinuerlig flysikkerhetsarbeid drives både på et strategisk nivå i bedriftsledelsen og på et taktisk/operativt nivå av alle som er involvert i utførelsen av flytransporten. I flysikkerhetsarbeidet inngår følgende:

- Utdanning av alle medarbeidere på alle nivåer.
- Etablerte prosedyrer.
- Høye krav til materiell.
- Nøye utvalgelse ved rekruttering av nye medarbeidere.

På det strategiske nivået drives flysikkerhetsarbeidet innenfor SAS' «Flight Safety Promotion Program», som er en del av SAS' kvalitetssystem.

Flysikkerheten i SAS, som i en bransjesammenligning er dokumentert som allerede svært høy, skal opprettholdes og forsterkes ytterligere gjennom:

- Etablering av et mer effektivt rapporteringssystem.
- Evaluering av rapporterte flysikkerhetsrelaterte data skal skje i en modell som gir et fullstendig bilde av virksomhetens gjennomføring og peker på satsingsområder for å øke sikkerheten ytterligere.

For å øke kunnskapen om flysikkerhetsrelaterte problemområder er det etablert nye informasjonskanaler, blant annet en som er rettet direkte til samtlige piloter.

Med utgangspunkt i ovennevnte og stilt overfor de nye utfordringene som kommer i nær fremtid, for eksempel innføring av tre nye typer Airbus-fly i flyflåten, vil SAS også i tiden fremover være innstilt på å prioritere flysikkerheten som den overordnede kvalitetsparameteren.

SAS' varemerke

SAS' varemerke ligger høyt på listen over sterke varemerker i Skandinavia. I SAS pågår nå en kvantitativ vurdering av varemerkets verdi. Som supplement til dette foretas også løpende oppfølging av hvordan kundene oppfatter SAS.

Det arbeides kontinuerlig for å forsterke varemerket, og i 2000 konsentrerte SAS seg om å styrke sin stilling som en moderne og nyskapende bedrift. Det ble fokusert på nye lounges, nye produkter som bl.a. billettlose reiser og nye matkonsepter.

Eurobonus

Den overordnede strategien for SAS EuroBonus er å etablere og utvikle en langsiktig og lønnsom relasjon til dem som reiser hyppig. Ved utgangen av år 2000 var antallet medlemmer mer enn 2 millioner. Innlemmelsen av nye partnere i Star Alliance bidro til at medlemmene fikk tilgang til et større trafikksystem gjennom EuroBonus-mulighetene.

Distribusjonskanaler

Et viktig område for et flyselskaps konkurranseevne er distribusjonsstrategien. Gjennom effektiv distribusjon bygges det både kort- og langsiktige kunderelasjoner, som i sin tur påvirker utviklingen av markedsandelene.

SAS distribuerer sine produkter gjennom reisebyråer og SAS Direkt (call centers). Nye bestillings- og informasjonskanaler er Internett og WAP/SMS.

I SAS ble arbeidet med å forandre distribusjonsstrategien startet i 1996. I basisåret 1997 utgjorde de samlede distribusjonskostnadene i Skandinavia cirka 20 prosent av de totale passasjerinntektene. I år 2000 ble kostnadene redusert til cirka 14 prosent. Målet i de nærmeste fire årene er å komme ned på 10 prosent.

Medarbeidere i flyvirksomheten

SAS' personalvisjon

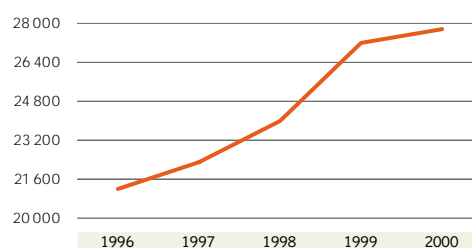
SAS' personalvisjon tar fortsatt utgangspunkt i at medarbeideren er bedriftens fremste konkurransefortrinn.

Antall medarbeidere

Gjennomsnittlig antall ansatte i flyvirksomheten økte med 2,1 prosent i 2000 og var ved utgangen av 2000 i alt på 27 767. I årene fra 2001 og fremover vil det være et stort rekrutteringsbehov, hovedsakelig for piloter, kabinansatte, trafikks konsulenter og bakkepersonell. SAS regner med at nyrekrutteringen vil kunne gjennomføres i nødvendig grad.

Personalutskiftningen i flyvirksomheten utgjorde i 2000 6,6 prosent (7,3). Gjennomsnittsalderen er cirka 40 år.

Gjennomsnittlig antall ansatte i Flyvirksomheten, 1996-2000

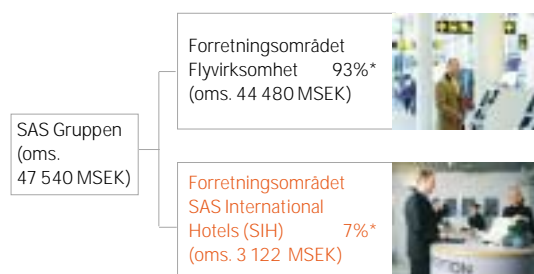


Gjennomsnittlig antall ansatte økte med 2,1 prosent i 2000 og var i alt på 27 767.

Utdanningsinnsats – ekspansjon

I 2000 ble det satt i gang en større utdanningsinnsats blant flyteknikere, piloter og kabinansatte, for å kunne ta imot og arbeide med de nye flytypene som SAS har introdusert og skal fortsette å introdusere i 2001, når bl.a. nye, større interkontinentale fly skal fases inn i SAS-flåten.

Forretningsområdet SAS International Hotels



* Prosenttallene viser andelen av SAS Gruppens omsetning før konsernelimineringer (år 2000).

Nøkkeltall for SAS International Hotels

	2000	1999	1998
Driftsinntekter, MSEK	3 122	2 963	2 786
Resultat før skatt, 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
Anvendt kapital, MSEK	1 942	2 234	2 880
Gjennomsnittlig antall ansatte	3 131	3 071	3 041

¹ Proforma, justert for salg av eiendommer.

² Inkl. hotell som drives på managementbasis.

SAS International Hotels («SIH») driver hotellvirksomhet under varemerkene Radisson SAS og – fra november 2000 – Malmaison. Visjonen er at hotellbedriften skal bli et av Europas ledende selskaper innen «hospitality management» med global virksomhet og en rekke sterke, fokuserte varemerker.

SIHs mål er å bli den mest attraktive hotellbedriften å være kunde hos, arbeide for og samarbeide med.

SIHs lønnsomhetsmål bygger på en brutto driftsmargin (GOP) på 40 prosent i løpet av en periode på 5 år. I 2000 var GOP 34 prosent. SIH etterstreber også å opprettholde den høye gjenkjøpsviljen (94 prosent i år 2000). Det finansielle hovedmålet går ut på å oppnå en årlig verdistigning (EBITDA) på 20 prosent.

SIHs strategier for fortsatt vekst er:

- å ekspandere på de eksisterende hjemmemarkedene i Norden og Tyskland,
- å utvide antall hjemmemarkeder til å omfatte Storbritannia, Benelux-landene, Frankrike og Italia,
- å ekspandere i strategisk viktige storbyer og hovedsteder som Madrid, Roma, Kairo og Aten,
- å øke antallet flyplasshoteller samt
- å ekspandere på turiststeder.

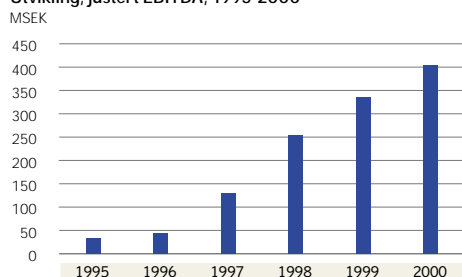
Hovedmålsettingen for SIHs virksomhet er å inngå driftsavtaler der SIH påtar seg managementansvar med et visst garantinivå og med en del av forretningsrisikoen. Strategien med ikke å eie eiendommer utelukker imidlertid ikke at SIH i forbindelse med nyetableringer inntar midlertidige eierposisjoner. SIH planlegger å selge de gjenstående eiendommene i Manchester og Oslo.

Radisson SAS

Radisson SAS har i flere år vært en av Europas raskest voksende hotellkjeder med full service, og potensialet anses fortsatt å være stort. I 1994 inngikk SIH en samarbeidsavtale med Radisson Hotels, noe som bl.a. gav SIH eksklusiv rettighet til å utvikle Radissons varemerke i Europa, Midtøsten og Nord-Afrika. Fra et grunnlag på 29 hoteller var målet at man ved utgangen av 2000 skulle drive eller ha avtale om å drive 100 hoteller. Dette tallet ble passert allerede i 1998, og målet er suksessivt oppjustert.

Ved utgangen av 2000 utgjorde det totale antall hoteller 146, og i 2001 forventes det at ytterligere 20-30 hoteller innlemmes i kjeden. Den raske veksten har stor strategisk betydning. Hensikten er å nå en kritisk masse med hensyn til varemerkekjennskap, geografisk dekning og operative stordriftsfordeler.

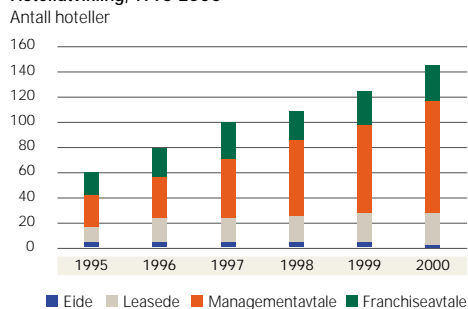
Utvikling, justert EBITDA, 1995-2000*



For å øke sammenlignbarheten er EBITDA justert for salg av eiendommer. EBITDA økte med 20,2 prosent fra 1999 til 2000.

* Proforma, justert for salg av eiendommer.

Hotellutvikling, 1995-2000



Bare 2 hotelleiendommer er nå eide, én i Oslo og én i Manchester. Disse planlegges solgt. Ved utgangen av år 2000 var det totale antall hoteller 146.

Strategien er også å utvide hjemmemarkedet – som ved utgangen av 2000 utover Skandinavia og Finland (seks nye hoteller) omfatter Tyskland (ett nytt hotell), og ut fra et etableringsperspektiv også England/Irland (ni nye hoteller). Den kraftige etableringen på det polske markedet anses som et viktig gjennombrudd.

Nye hoteller er også kommet til i Bahrain, Spania og Bulgaria.

Gjennomsnittlig antall ansatte (eide og leasede hoteller) var på 3 131 i år 2000.

Malmaison

I november 2000 ble Malmaison Hotels oppkjøpt av SIH, sammen med det britiske eiendomsselskapet Marylebone Warwick Balfour Group Plc. («MWB»). SIH og MWB eier 50 prosent hver av varemerket, mens MWB eier eiendommene og SIH managementselskapet som driver hotellene. Malmaison, som hittil utelukkende har vært i drift i Storbritannia, er ett av de nye hotellkonseptene som har fått mest oppmerksomhet de siste årene. De første Malmaison-hotellene åpnet i 1994 i Glasgow og Edinburgh. I dag drives det fem hoteller, samtlige i større byer i Storbritannia, men ingen i London. Ett hotell i London og ett i Birmingham ventes åpnet i 2002. I 2003 planlegger man å ha totalt 15 hoteller i drift. Hensikten er å ekspandere med det nye varemerket og konseptet over hele Europa, bl.a. gjennom å etablere hoteller i store og mellomstore byer der også Radisson SAS finnes.

Et av Europas ledende selskaper innen hospitality management

Gjennom engasjementet i Malmaison Hotels er virksomhetens karakter ytterligere tydeliggjort. Strategien ble utformet for fire år siden, da virksomhetsmålsettingen var fokusert på hotellmanagement og ikke eiendomsforvaltning.

Markedsutviklingen går tydelig mot stadig større aktører, som bearbeider markedet med en portefølje av varemerker. SIH har nå etablert seg som en multi-brand-operatør.

Med to atskilte varemerker og produktlinjer anses selskapet nå å ha mulighet til å tilføye ytterligere varemerker til porteføljen gjennom oppkjøp og/eller joint venture-avtaler.

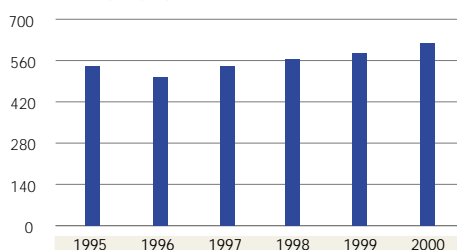
Markedsutvikling

Det globale reisemarkedet er dynamisk, med en årlig vekst på cirka 5 prosent. Etterspørselen øker kravene til hotellmarkedet, men varierer på samme måte som kapasiteten på forskjellige geografiske markeder. I Europa ligger Storbritannia og Nederland på topp når det gjelder kapasitetsutnyttelse. Danmark, Sverige, Irland, Tyskland og Finland tilhører de markedene der etterspørselen øker.

Det ventes at markedet som helhet vil få en positiv utvikling i 2001, med mulig unntak for Storbritannia, der munn- og klovsyken kan gi en begrenset, kortsiktig virkning. Dette, sammen med planlagt ekspansjon, gir forutsetninger for en fortsatt god resultatutvikling for selskapet.

Utvikling REVPAR*, 1995-2000

Inntekt per tilgjengelig rom



REVPAR viser gjennomsnittsinntekt per tilgjengelig rom og spiller dermed belegg og inntekt per rom. REVPAR økte i 2000 fra 584 SEK til 619 SEK.

* Inklusive hoteller som drives på managementbasis.

SAS Gruppen og miljøet

Miljøledelsessystemet bygger på at hver leder i SAS med beslutningsrett og budsjettansvar plikter å inkludere en miljøvurdering som en del av alle beslutningsunderlag. Det finnes også et langsiktig mål om at SAS' miljøledelsessystem skal oppfylle alle krav i ISO 14001.

Flyvirksomheten

Det er i flyvirksomheten at mesteparten (cirka 90 prosent) av SAS' miljøpåvirkning genereres, og det henger først og fremst sammen med drivstofforbruket. Jo høyere drivstofforbruk, jo høyere utslipp av CO₂. Globalt bidrar utslippene fra luftfarten til påvirkningen på klimaet. Lokalt utgjør flystøyen den største miljøpåvirkningen.

I år 2000 ble flyvirksomhetens miljøindeks bedret med seks enheter, fra 86 til 80. Det skyldes, i tillegg til den pågående moderniseringen av flyflåten, økt kapasitetsutnyttelse.

Til tross for at produksjonen målt i RTK økte med 5,1 prosent, sank det samlede drivstofforbruket og dermed også utslippene av CO₂ med 1,6 prosent. Det vil si at drivstoffeffektiviteten ble forbedret med 1,5 prosent til 45,9 (46,7) kg/100 RTK.

I 2000 ble CO₂-mengden redusert til 4 095 (4 164) tonn. Til tross for den økte totale produksjonen har SAS redusert utslippet av NO_x til 14,35 (14,52) ktonn. Også utslippene av hydrokarboner ble redusert til 1,55 (1,84) ktonn.

Under forhandlingene med fly- og motorprodusentene om de nye Airbus-flyene har SAS forvissnet seg om at man ved leveranse av flyene får den beste kommersielle tilgjengelige teknologi fra et miljøsynspunkt.

Bakkevirksomheten

Bakkevirksomhetens miljøindeks ble i år 2000 forbedret med 5 enheter, fra 103 til 98. Årsaken er redusert energi- og glykolforbruk.

I juni 2000 tok SAS Commuter, som første flyoperatør på Københavns flyplass, i bruk et renseanlegg for spillvann. Investeringskostnadene for anlegget var cirka 3,3 MSEK.

På Gardermoen har SAS begynt å bygge et større renseanlegg for prosessvann. Totalkostnadene for anlegget er beregnet til 7,3 MSEK.

SAS International Hotels

I løpet av år 2000 begynte man et arbeid for å sette miljøarbeidet inn i den større sammenhengen «bedrift som tar ansvar». Selskapets ansvar overfor ulike interessenter er tydeliggjort, og det er ansatt en prosjektansvarlig i konsernledelsen.

Miljøet i SAS Gruppens resultatregnskap og balanse 2000

Poster som påvirker resultatregnskapet

MSEK	2000	1999	1998	1997
Miljørelaterte inntekter og kostnadsreduksjoner	104	56	19	40
Miljørelaterte kostnader	30	65	65	73
Miljørelaterte avgifter og skatter	914	1 096	872	482

Poster som påvirker balanseregnskapet

MSEK	2000	1999	1998	1997
Miljørelaterte investeringer og kostnader	110	92	112	25
Miljørelaterte garantiansvar	-	-	-	-

9. SAS Gruppens finansielle utvikling i sammendrag

Tabellen nedenfor viser sammenfattende informasjon for SAS Gruppen med hensyn til årene 1996–2000. Sammendraget følges av kommentarer til den finansielle utviklingen, av finanspolicy, finansielle mål samt fremtidsutsikter. Sammendraget bør leses sammen med utdragene fra årsrapportene for SAS Gruppen for hvert av årene 1998, 1999 og 2000 med tilhørende noter, som er tatt inn i dette prospektet.

Resultatregnskaper, MSEK	2000	1999	1998	1997	1996
Driftsinntekter	47 540	43 746	40 946	38 928	35 189
Driftsresultat før avskrivninger	3 723	2 747	4 115	4 118	3 668
Avskrivninger	-2 192	-2 087	-2 125	-1 880	-1 851
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-1	77	-20	88	5
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	1 033	283	1	1	-
Resultat ved salg av 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 skatt	2 773	1 846	2 857	2 258	1 837
Balanser, MSEK					
Anleggsmidler	33 420	28 585	26 489	23 000	20 784
Omløpsmidler, 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
Langsiktig gjeld og avsetninger ¹	12 316	10 750	9 819	12 209	13 218
Kortsiktig gjeld	17 474	16 286	14 520	11 179	9 622
Totalkapital	49 327	44 097	40 449	37 629	35 870
Kontantstrømanalyser, MSEK					
Nettfinansiering fra virksomheten	3 937	1 862	4 137	4 256	3 814
Investeringer	-9 886	-5 982	-6 112	-3 256	-4 202
Salg av anleggsmidler m.m.	5 559	6 601	2 360	252	1 066
Utbetalte midler til morselskapene	-770	-957	-1 141	-844	-1 150
Kapitaltilskudd fra morselskapene	-	-	-	-	1 400
Finansieringsover-/underskudd	-1 160	1 524	-756	408	928
Ekstern finansiering, netto	1 636	-1 184	-1 050	-1 641	44
Endring i likvide midler	476	340	-1 806	-1 233	972
Likvide midler i solgte selskaper	-	-	-	-	-
Endring i likvide midler ifølge balansene	476	340	-1 806	-1 233	972
Nøkkeltall					
Brutto driftsmargin %	7,8	6,3	10,1	10,6	10,4
Avkastning på anvendt kapital (ROCE), %	11,0	8,8	13,2	11,6	10,6
Avkastning på egenkapital etter sjaablonskatt, %	10,7	7,6	12,9	11,4	10,9
Soliditet, %	41	40	40	38	37
Gjennomsnittlig antall ansatte	30 939	30 310	27 071	25 057	23 607
Markedsverdidbaserte nøkkeltall, MSEK ³					
Cash Flow Return On Investments CFROI, %	18,7	15,1	22,4	24,7	26,4
Avkastning på anvendt kapital (ROCE, markedsbasert), %	17,5	10,5	17,8	24,1	18,4
Flyflåten markedsverdi	20 915	15 782	14 691	15 284	13 662
Flyflåten bokførte verdi	15 394	11 349	10 204	11 314	11 732
Beregning av justert anvendt kapital ²					
Totale eiendeler	45 801	42 723	38 874	36 642	34 075
+ Merverdi fly	5 420	4 911	4 073	3 277	1 583
+ Nåverdi for operasjonell leasing (NPV)	3 765	2 265	1 806	1 770	1 650
- Rentebærende eiendeler	-11 395	-9 174	-9 936	-10 982	-10 802
- Ikke rentebærende gjeld	-13 399	-12 828	-11 722	-10 070	-9 205
Sum justert anvendt kapital	30 192	27 897	23 095	20 637	17 301
Beregning av EBITDAR					
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	3 068	2 163	2 986	2 425	1 922
+ Avskrivninger	2 192	2 087	2 125	1 880	1 851
+ Goodwill-avskrivninger	32	29	43	32	27
- Resultat fra salg av anleggsmidler	-1 538	-1 426	-1 011	-99	-100
+ Kostnad for operasjonell flyleasing	1 898	1 346	1 027	859	872
Sum EBITDAR	5 652	4 199	5 170	5 097	4 572
Beregning av EBIT					
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	3 068	2 163	2 986	2 425	1 922
+ Kostnad for operasjonell flyleasing	1 898	1 346	1 027	859	872
- 40% av kostnader for operasjonell flyleasing	-759	-538	-411	-344	-349
± Endring merverdi fly	1 088	-54	517	2 040	746
Sum EBIT, markedsjustert	5 295	2 917	4 119	4 980	3 191
Øvrige finansielle mål, MSEK					
Finansielle inntekter	518	868	634	674	745
Finansielle kostnader	-798	-768	-762	-826	-830
Rentebærende gjeld	16 147	13 246	11 859	12 108	13 376
Nettogjeld	2 393	1 344	2 079	1 345	1 754
Rentekostnader/gjennomsnittlig bruttogjeld, %	5,2	5,2	5,9	6,1	6,6
Rentedekningsgrad	4,5	3,4	4,7	3,7	3,2
Gjeldsgrad	0,12	0,08	0,1	0,1	0,1

¹ Inklusive minoritetsinteresser. ² Gjennomsnitt over 5 kvartaler, årene 1995–2000.

³ 1999 er inklusive Widerøe's Flyveselskap og Air Botnia. Definisjoner og begreper, se side 105.

Kommentarer til den finansielle utviklingen

Nedenfor følger kommentarer til den finansielle utviklingen for årene 1998-2000. Av SAS Gruppens driftsinntekter i år 2000 stod flyvirksomheten for 93 prosent og SIH for 7 prosent. Hoveddelen av kommentarene gjelder flyvirksomheten. SIH kommenteres i den grad det er ansett å være særlig relevant.

Driftsinntekter

SAS Gruppens driftsinntekter økte i perioden 1998-2000 fra 40 946 til 47 540 MSEK. Dette tilsvarer en gjennomsnittlig økning på 7,8 prosent per år. SIH stod for henholdsvis 2 786 MSEK, 2 963 MSEK og 3 122 MSEK, en gjennomsnittlig økning på 5,9 prosent per år.

1998 var preget av et hardere konkurransemessig klima med aggressive prisutspill samt lavprissatsinger med ny konkurranse på Skandinavia fra europeiske operatører. Konkurransen i Skandinavia ble intensivert i løpet av året. SAS' trafikk utviklet seg relativt sett svakt dette året. Passasjertrafikken økte med 2,7 prosent sammenlignet med foregående år. Året begynte sterkt, mens utviklingen i resten av året ble dempet av arbeidsmarkedskonflikter, omleggingen av luftkorridorer i Skandinavia, flyttingen fra Fornebu til Gardermoen i Oslo samt til en viss grad av forsinkelser i leveransen av nye fly. Driftsinntektene var 40 946 (38 928) MSEK. Dette tilsvarer en økning på 5,2 prosent. Drøyt 2,5 prosent (982 MSEK) av denne økningen kan tilskrives økte passasjerinntekter, 0,5 prosent (203 MSEK) andre trafikkinntekter og 2,1 prosent (833 MSEK) økt volum på de øvrige virksomhetsområdene. Valutaeffekter påvirket driftsinntektene positivt med 53 MSEK i 1998.

I 1999 var flymarkedet til og fra Skandinavia relativt godt. Den internasjonale trafikken mellom Skandinavia og resten av verden økte med cirka 6 prosent i løpet av året. Økningen kom hovedsakelig i trafikken til og fra Sverige og Danmark, mens trafikkvolumet til og fra Norge var uendret. SAS' trafikkøkning var lavere i 1999 enn i 1998. Passasjertrafikken økte med 1,6 prosent. I løpet av året ble konkurransen enda hardere i Skandinavia, og dette bidro, i kombinasjon med overkapasitet på det norske innenriksmarkedet, i trafikken over Nord-Atlanteren og i deler av Europa-nettet samt pressede priser, til reduserte enhetsinntekter. Driftsinntektene var 43 746 MSEK, en økning på 6,8 prosent (2 800 MSEK). Knappt 5,5 prosent (2 238 MSEK) av dette kunne tilskrives Air Botnia og Widerøe's Flyveselskap. Fra og med 2000 ble disse selskapene konsolidert som datterselskaper, og tallene for 1999 er justert for å gjøre det lettere å sammenligne. I 1998 ble selskapene konsolidert i henhold til såkalt «one-line consolidation». Passasjerinntektene ble i løpet av året redusert med 234 MSEK (0,6 prosent) samtidig som driftsinntektene på de øvrige virksomhetsområdene økte med 332 MSEK (0,8 prosent). Valutaeffekter påvirket driftsinntektene positivt med 464 MSEK i 1999.

Flymarkedet til og fra Skandinavia fortsatt å vokse i 2000. Den internasjonale trafikken mellom Skandinavia og omverdenen økte med cirka 5 prosent. Økningen var størst i trafikken til og fra Sverige, der økonomisk vekst samt lav inflasjon og lavt rentenivå virket gunstig på reisevirksomheten. SAS' trafikkøkning var vesentlig høyere i 2000 enn i 1999, og passasjertrafikken økte med 7,0 prosent. Den positive trafikkutviklingen i 2000 i kombinasjon med en beskjeden kapasitetsøkning medførte at belegget økte med 3,3 prosentpoeng. Konkurransen var fortsatt hard dette året og i økende grad preget av evnen til, innenfor rammene av de større allianseavtalene, å kunne skape optimale trafikksystemer for kundene samt å øke kostnadseffektiviteten gjennom å dra nytte av samarbeidningsfordeler. Samtidig som konkurrerende produkttilbud og lavprisaktører presset prisene, ble flyindustrien tvunget til å kompensere for de økende kostnadene til flydrivstoff. Driftsinntektene var 47 540 MSEK, en økning på 8,7 prosent. Av dette utgjorde passasjerinntektene drøyt 7,1 prosentpoeng og inntekter fra de øvrige virksomhetsområdene cirka 1 prosentpoeng. Valutaeffekter påvirket driftsinntektene positivt med 231 MSEK i 2000.

Driftskostnader

Driftskostnadene var i 1998 på 36 831 (34 810) MSEK, en økning på 5,8 prosent. Personalkostnadene økte med 11,4 prosent fra 11 739 MSEK i 1997 til 13 080 MSEK i 1998, hovedsakelig som følge av økningen i antall medarbeidere, først og fremst på områdene salg og kabinansatte. Salgsomkostningene ble redusert med 6,3 prosent fra 2 212 MSEK i 1997 til 2 072 MSEK i 1998. Kostnadene til flydrivstoff ble redusert med 4,8 prosent fra 2 440 MSEK i 1997 til 2 322 MSEK i 1998 som følge av lavere priser. Kostnadene til flyleasing utgjorde 1 059 (859) MSEK, en økning med 23,3 prosent. Økningen kan delvis tilskrives utvidelsen av flyflåten, delvis gjennomførte sale-/leaseback-transaksjoner. Avskrivninger og rentekostnader ble redusert i tilsvarende grad gjennom disse transaksjonene.

Driftskostnadene var i 1999 på 40 999 MSEK, en økning på 11,3 prosent. 6,1 prosentpoeng (2 256 MSEK) av dette kan tilskrives Air Botnia og Widerøe's Flyveselskap i samsvar med beskrivelsen ovenfor. Personalkostnadene økte i løpet av året med 13,3 prosent til 14 825 MSEK, hovedsakelig som følge av Air Botnia og Widerøe's Flyveselskap. Salgsomkostningene ble redusert med 0,4 prosent til 2 064 MSEK. Prisene på flydrivstoff sank ytterligere sammenlignet med 1998, og kostnadene til flydrivstoff ble redusert med 1,7 prosent til 2 282 MSEK. Kostnader til flyleasing var 1 346 MSEK, en økning på 27,1 prosent. Økningen kan tilskrives salgs-/leaseback-transaksjoner som er gjennomført i løpet av året, samt utvidelsen av flyflåten.

Driftskostnadene i 2000 var på 43 817 MSEK, en økning på 6,9 prosent. Personalkostnadene økte med 0,7 prosent til 14 928 MSEK. Salgsomkostningene økte

med 18,4 prosent til 2 443 MSEK, hovedsakelig som følge av en nivåøkning i agentprovisjoner. Kostnadene til flydrivstoff økte med drøyt 73 prosent til 3 959 MSEK. Hovedårsaken var at prisen på flydrivstoff i Europa, hvor SAS forbruker mesteparten av sitt flydrivstoff, var 71 prosent høyere i år 2000 enn i 1999. 56 prosentpoeng av kostnadsøkningen kan tilskrives prisseffekter og 17 prosentpoeng volum- og valutaeffekter. Leasingkostnader for fly utgjorde 1 898 MSEK, en økning på 41 prosent. Økningen kan tilskrives gjennomførte salgs-/leasebacktransaksjoner, som samtidig reduserer avskrivningene og rentekostnadene, samt utvidelsen av flyflåten.

Driftsresultat før avskrivninger

I 1998 var driftsresultatet før avskrivninger 4 115 (4 118) MSEK. Dette utgjorde en brutto driftsmargin på 10,1 prosent (10,6 prosent). Driftsresultatet var 2 985 (2 410) MSEK, en økning på cirka 24 prosent, og driftsmarginen var dermed 7,3 prosent.

Som følge av ovennevnte faktorer ble driftsresultatet for 1999 før avskrivninger redusert til 2 747 MSEK, en reduksjon på drøyt 33 prosent sammenlignet med foregående år. Brutto driftsmargin sank til 6,3 prosent. Driftsresultatet utgjorde 1 746 MSEK, en reduksjon på 41,5 prosent. Driftsmarginen var 4,0 prosent.

I år 2000 var driftsresultatet før avskrivninger 3 723 MSEK, en forbedring på drøyt 35 prosent. Brutto driftsmargin økte til 7,8 prosent. Driftsresultatet økte til 3 053 MSEK, en økning på nesten 75 prosent sammenlignet med foregående år. Driftsmarginen steg til 6,4 prosent. Driftsresultatet før avskrivninger i SIH var for årene 1998, 1999 og 2000 henholdsvis 463 MSEK, 459 MSEK og 396 MSEK.

Avskrivninger

SAS Gruppen har siden 1994 foretatt planmessige avskrivninger på fly med 6 prosent årlig, dvs. lineært over 15 år med en restverdi på 10 prosent. Fra og med 1999 ble avskrivningsplanen forandret til 4,5 prosent årlig. Dette innebærer en avskrivning over 20 år med 10 prosent restverdi.

Avskrivningene var i 1998 på 2 125 (1 880) MSEK. Av disse utgjorde avskrivningene på fly 1 254 (1 102) MSEK. I 1999 var avskrivningene 2 087 MSEK. Av disse utgjorde avskrivningene på fly 950 MSEK. Den positive resultateffekten for hele 1999 gjennom endret avskrivningsplan beløp seg til cirka 400 MSEK. I 2000 var avskrivningene 2 192 MSEK. Avskrivningene på fly utgjorde 870 MSEK.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper

Resultatandeler i tilknyttede selskaper var i 1998 på –20 MSEK. I 1999 beløp de seg til 77 MSEK. Forbedringen fra 1998 til 1999 skyldes hovedsakelig at Air Botnia i 1999 ble rapportert som datterselskap. Air Botnias underskudd var 91 MSEK i 1998.

I år 2000 var resultatandelene –1 MSEK. Resultatforverringen sammenlignet med 1999 skyldes først og fremst en

negativ utvikling i Polygon Group Ltd, et forsikrings-selskap som SAS eier 31 prosent av, på grunn av underskudd i driften.

Salgsgevinster

I 1998 var resultatet ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper 1 MSEK. Resultatet ved avhending av fly og bygninger utgjorde 1 014 MSEK i 1998.

I 1999 ble det gjennomført salg av datterselskapet som eide hotelleiendommer i Amsterdam samt Portman Hotel i London. Dette medførte en salgsgevinst på 283 MSEK. Resultatet ved avhending av fly og bygninger utgjorde 726 MSEK i 1999.

I år 2000 ble 20 prosent av aksjene i British Midland PLC solgt. Dette gav en salgsgevinst på 1 031 MSEK. I alt var resultatet ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper 1 033 MSEK. Resultatet ved avhending av fly og bygninger utgjorde 490 MSEK i 2000.

Finansielle poster, netto

De finansielle postene beløp seg i 1998 til –128 (–152) MSEK. Rentenettoen ble –80 (–142) MSEK. Valutakurs-effekter var –14 MSEK.

I 1999 beløp de finansielle postene seg til 100 MSEK. I 1999 ble det solgt aksjer i datanettverksselskapet Equant N.V. Dette gav en positiv effekt på de finansielle postene på 417 MSEK. Med fradrag for denne gevinsten var finansnettoen –317 MSEK. Rentenettoen ble –273 MSEK, og av økningen på 193 MSEK fra 1998 til 1999 kan 77 MSEK tilskrives Air Botnia og Widerøe's Flyveselskap. De resterende 116 MSEK var et resultat av høyere gjennomsnittlig nettogjeld i 1999. Valutakurseffekter påvirket finansnettoen negativt med –39 MSEK.

I år 2000 beløp de finansielle postene seg til –280 MSEK. Rentenettoen ble –278 MSEK. Valutakurseffekter påvirket finansnettoen positivt med 15 MSEK.

Skatt

I SAS Gruppen rapporteres bare skattekostnadene for datterselskaper og tilknyttede selskaper. I 1998 lå skattekostnaden på 141 MSEK, i 1999 på 159 MSEK og i 2000 på 306 MSEK. Resultatet i SAS Konsortiet og SAS Com-muter beskattes i morselskapene.

Investeringer

Investeringer inklusive forskuddsbetalinger til flyleverandører var i 1998, 1999 og 2000 henholdsvis 6 112 MSEK, 5 982 MSEK og 9 886 MSEK. Av dette utgjør investeringer i fly inklusive forskudd henholdsvis 2 599 MSEK, 4 065 MSEK og 7 951 MSEK. Flyinvesteringene økte som et resultat av den pågående fornyelsen av flyflåten. Investeringer i aksjer i tilknyttede selskaper utgjorde i årene 1998, 1999 og 2000 henholdsvis 733 MSEK, 155 MSEK og 350 MSEK. I 1998 ble det foretatt betydelige investeringer på Gardermoen med hensyn til bl. a. eiendommer, i en størrelse av 1 077 MSEK.

Kontantstrømmen inklusive salg av anleggsmidler var i 1998 og 1999 større enn investeringene. Til tross for en økning i investeringene i år 2000 var kontantstrømmen like stor som investeringene.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler utgjorde 8 011 MSEK ved utgangen av 1998, 8 488 MSEK i 1999 og 8 964 MSEK ved utgangen av 2000. Den rentebærende nettogjelden utgjorde på samme tidspunkt henholdsvis 2 079 MSEK, 1 344 MSEK og 2 393 MSEK.

Soliditeten var i 1998 på 40 prosent og i 2000 på 41 prosent.

Avkastningen på egenkapital etter sjablonskatt var i 1998 på 13 prosent, i 1999 på 8 prosent og i 2000 på 11 prosent.

Eiendomsbeholdning

Foretak i SAS Gruppen eier terminalbygninger, hangarer, verksteder, lagerbygninger, hovedkontoret i Frösundavik samt lokaler på andre steder. Videre leier SAS eiendommer og lokaler i ulike deler av verden. Alle kontraktene er inngått på markedsmessige vilkår.

Spesifikasjon av eiendommer 31.12.2000, bokførte verdier (MSEK)

SAS Gruppen	Produksjon	Administrasjon	Tomter	Totalt
Danmark	786	199	27	1 012
Norge	1 854	322	34	2 210
Sverige	1 080	457	61	1 598
Annet	231	0	0	231
Totalt	3 951	978	122	5 051

Finanspolicy, finansielle mål og fremtidsutsikter

Finanspolicy

Finansiell risikohåndtering

SAS Gruppen er på grunn av sin internasjonale og kapitalintensive virksomhet utsatt for forskjellige typer av finansielle risikoer – valutarisikoer, renterisikoer, kreditt-risikoer samt likviditets- og lånerisikoer. Disse risikoene blir håndtert sentralt av SAS' finansavdeling innenfor rammen av en finanspolicy som er vedtatt av styret i SAS Konsortiet.

Valutarisikoer

For å redusere valutarisikoen matches valutasammensetningen av de likvide midlene mot den rentebærende nettogjelden. Valutasammensetningen på den rentebærende nettogjelden fordeles etter valutasammensetningen på den operasjonelle nettokontantstrømmen i virksomheten. Operasjonelle underskuddsvalutaer, netto, er i vesentlig grad DKK og USD. Det forventede underskuddet i disse valutaene sikres løpende i intervallet 60-

90 prosent for de kommende tolv månedene. Valutasikringen gjøres proporsjonalt mot de prognostiserte operasjonelle overskuddsvalutaene.

Kursen på USD nådde ved utgangen av 2000 sitt høyeste nivå på 17 år i forhold til EUR. Denne utviklingen førte til at SAS etter et vedtak i styret i desember 2000, gjorde et unntak fra finanspolicyen og avstod fra å termsikre dollar for å dekke det operasjonelle dollarunderskuddet. Videre ble det vedtatt å dollarkurssikre kommende forventede salg av fly og ikke kurssikre forskuddsbetalinger av kommende flykjøp i dollar.

Renterisikoer

Renterisikoen kontrolleres ved en matching av rentesammensetningen av de likvide midlene mot den rentebærende bruttogjelden. Rentebindingen på nettogjelden holdes i intervallet ett til seks år. Gjennomsnittlig rentebindingstid var i 2000 cirka 2,9 år.

Kredittrisikoer

Finanspolicyen setter som betingelse at transaksjoner først og fremst skal gjøres med institusjoner med høy kredittverdighet. Det er etablert fastsatte motpart-limits for hver motpart, som overvåkes og revideres kontinuerlig. En ISDA-avtale (nettingavtale) som anses å redusere motpartsrisikoen betraktelig, er inngått med de fleste motparter. Derivatinstrumenter (opsjoner, terminer m.m.) brukes hovedsakelig for å skape ønsket valuta- og renteksponering på nettogjelden.

Likviditets- og lånerisikoer

For å redusere likviditetsrisikoen er målet at likvide midler og bindende løfter om kreditt skal utgjøre 25 prosent av et års faste kostnader for SAS Gruppen. De likvide midlene skal primært plasseres i instrumenter med høy likviditet eller kort gjenstående løpetid.

Finansiering

Finansiering skjer i hovedsak via syndikerte banklån, obligasjonslån, direkte lån, ansvarlige lån og leasing. Som en del av SAS' kapitalanskaffelse vurderes og gjennomføres operasjonell leasing.

Finansielle mål

SAS Gruppens mål er å gi sine aksjeeiere en årlig totalavkastning på 14 prosent i gjennomsnitt over en konjunktursyklus. Avkastningsmålet omfatter summen av aksjekursutvikling og aksjeutbytte.

De interne målene for å nå dette er i gjennomsnitt over en konjunktursyklus:

CFROI, Cash Flow Return on Investment: minimum 17 prosent.

ROCE, avkastning på anvendt kapital: minimum 12 prosent.

Fremtidsutsikter

Konjunkturutvikling

På SAS' hovedmarkeder var det en positiv konjunkturutvikling i år 2000. I Sverige, der cirka 35 prosent av SAS' billettsalg finner sted, var økningen i BNP cirka 3,5 prosent. I Danmark og Norge var veksten noe lavere og utgjorde 2-2,5 prosent. Dette ble gjenspeilet i SAS' trafikkstatistikk, der reiser til, fra og i Sverige økte med 10 prosent, mens de tilsvarende tallene for Norge var 5 prosent og for Danmark 1 prosent.

I 2001 har det skjedd en svekkelse i den amerikanske økonomien, med ytterligere rentenedsettelse som resultat. Virkningen av dette på økonomiene i Skandinavia og Europa er vanskelig å bedømme og representerer en usikkerhetsfaktor i vurderingen av konjunkturutviklingen.

Globale vekstprognoser

Flyindustrien er en global vekstindustri. Verdens to største flyprodusenter, Airbus Industrie og Boeing Company, har utarbeidet prognoser som viser en gjennomsnittlig årlig vekst på henholdsvis 4,9 prosent og 4,8 prosent i løpet av kommende tjueårsperiode. IATA forventer en årlig økning på 5,6 prosent i perioden 2000-2004. Prognosen er at antall daglige flyginger om tjue år nesten kommer til å være fordoblet sammenlignet med i dag. Den største veksten kommer ifølge prognosen til å finne sted i trafikken innen, til og fra Asia, spesielt Kina. Innenrikstra-

Virksomhetens konjunkturfølsomhet

Følgende omtrentlige relasjoner finnes mellom de viktigste operasjonelle nøkkeltallene* og SAS Gruppens resultat i 2000.

Passasjertrafikk (RPK)

- 1 prosents endring av RPK påvirker resultatet med cirka 225 MSEK.

RPK (Business Class/Economy Class)

- 1 prosents endring av RPK påvirker resultatet med cirka 135 MSEK i Business Class og cirka 90 MSEK i Economy Class.

Kabinfaktor

- 1 prosents endring i kabinfaktoren påvirker resultatet med cirka 340 MSEK.

Enhetsinntekt (yield)

- 1 prosents endring i passasjerinntekten per passasjerkilometer påvirker resultatet med cirka 300 MSEK.

Enhetskostnad

- 1 prosents endring av enhetskostnaden påvirker resultatet med cirka 290 MSEK.

Flydrivstoff

- 1 prosents endring av prisen på flydrivstoff påvirker kostnadene med cirka 40 MSEK ekskl. prissikring.

Valutafølsomhet

- 1 prosents svekkelse av SEK mot øvrige valutaer innebærer cirka 10 MSEK per år i forbedret operativ kontantstrøm, cirka 35 MSEK momentan økning av nettogjelden og cirka 250 MSEK økning av skjult reserve i eiendeler. Disse resultateneffektene kan ikke summeres, men ansjueliggjør resultatfølsomheten for SAS i dagens situasjon.

* For definisjoner, se side 105.

fikken i USA, som er et svært modent marked, forventes å ha den laveste veksttaket i den samme perioden.

Flyindustriens sykluser

Utover den makroøkonomiske utviklingen påvirkes utviklingen i flyindustrien av andre faktorer som antall fly i trafikk og tilgang på setekapasitet. I 2000 ble overkapasiteten i flyindustrien redusert.

- Leveranser av nye fly ble i 2000 vurdert til å utgjøre cirka 7,5 prosent av verdens flyflåte. I 2005 forventes tilsvarende andel å være cirka 6,2 prosent.
- Antall fly som tas ut av drift, forventes å gå ned fra cirka 2 prosent i 2000 til cirka 1 prosent i 2005.

Totalt bør dette innebære at balansen mellom tilbud og etterspørsel vil holde seg relativt god i de nærmeste årene.

Fornyelse av flyflåten

Tabellen under viser de planlagte investeringene basert på innlagte ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330-300 samt Airbus 321. Til sammen utgjør SAS' ordrer en verdi på 2 350 MUSD. I tillegg til investeringene i flymateriell blir det også foretatt andre investeringer i en størrelsesorden på 800-900 MSEK per år (se også avsnittet «SAS' flyflåte»).

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

	Totalt	2001	2002	2003>
MUSD	2 350	1 000	850	500
Antall fly	50	27	16	7

Utsikter for hele år 2001

Flyindustrien oppnådde i år 2000 en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel, og dermed forventes en positiv yield-utvikling i 2001. Den positive enhetskostnadsutviklingen i år 2000 for SAS ventes å fortsette som følge av både fortsatt effektivisering i virksomheten samt effekten av den pågående fornyelsen av flyflåten.

Det råder imidlertid usikkerhet omkring utviklingen i den amerikanske økonomien og konsekvensene av dette for SAS' kjernemarkeder i Europa. Med støtte i egne salgsprognoser anslår SAS imidlertid at trafikk- og inntektsutviklingen blir god også i inneværende år. Passasjertrafikken ventes å øke med 6 prosent, noe som er høyere enn den generelle markedsveksten.

Etter et år med god utvikling i SAS' virksomheter, men likevel med historisk høye drivstoffkostnader, venter styret en vesentlig bedring av det operative resultatet for hele år 2001. I tillegg kommer forventede salgsgvinster på minst 500 MSEK.

Til tross for høye investeringer vil økningen i nettogjelden bli beskjedent.

Anslaget bygger på et scenario med fortsatt moderat økonomisk vekst i SAS' hovedmarkeder i Europa. Likeledes bygger anslaget på den nå kjente valutakurssituasjonen samt forventet stabilitet i finansmarkedene.

10. Beskrivelse av Morselskapene

SAS Danmark A/S

Forretningsidé

Forretningsideen til SAS Danmark A/S er å utøve et aktivt eierskap i SAS Konsortiet. Det overordnede målet er en langsiktig utvikling av SAS gjennom aktivt styrearbeid.

Virksomhet

Virksomheten i SAS Danmark A/S omfatter administrasjon og forvaltning av selskapets eierinteresser i SAS Konsortiet. Selskapet har to ansatte.

Aksjekapital

SAS Danmarks aksjekapital beløper seg til 470 MDKK fordelt på 47 000 000 aksjer. Hver aksje lyder på 10 DKK.

Endringer i aksjekapitalen

	Fonds-	Ny-	Nom.	Nom.	Antall
MDKK	emisjon	emisjon	aksje-	verdi	aksjer
			kapital	DKK	(000)
1991	–	–	50,8	100	508
1995	152,4	1:4	203,2	25	8 128
1996	121,9	1:4	470,0	10	47 000

Aksjeeiere

Ved utgangen av 2000 var det registrert cirka 8 527 aksjeeiere.

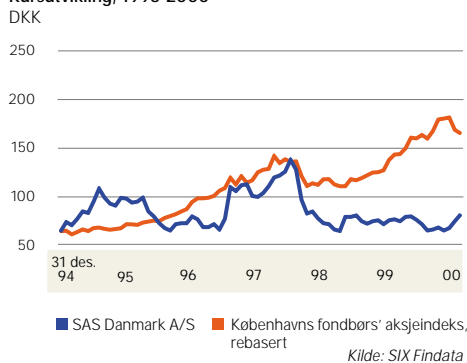
Følgende aksjeeiere har som større eiere meldt sine aksjebeholdinger til SAS Danmark i samsvar med den danske aksjeselskapslovens § 28a og b, som berører aksjeeierne som eier 5 prosent av aksjene eller mer:

- Den danske staten, 23 500 000 aksjer eller 50 prosent av aksjekapitalen.
- PFA-koncernen eier 5,3 prosent av aksjene.

Notering

SAS Danmarks aksjer er notert på Københavns Fondsbørs.

Kursutvikling, 1995-2000



Nåværende styre og ledelse*

Styre

Representanter for private eierinteresser:

Erik Sørensen, Styreleder, født 1944. Valgt i 1995. Administrerende direktør i Chr. Hansen Holding A/S, nestleder i styret i ISS-International Service System A/S og styremedlem i Maersk Medical A/S. Styremedlem i SAS Konsortiet. Aksjebeholdning: 10 000.

Anders Knutsen, født 1947. Valgt i 1993.

Administrerende direktør i Bang & Olufsen a/s. Styreleder i Mobilix A/S. Nestleder i Danisco A/S' styre og styremedlem i Topdanmark A/S. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet. Aksjebeholdning: 0.

Representanter for staten

Anders Eldrup, nestleder i styret, født 1948. Valgt i 2000. Departementssjef i Finansministeriet, nestleder i styret i Dansk Olie og Naturgas A/S. Styremedlem i SAS Konsortiet. Aksjebeholdning: 0.

Bjørn Westh, født 1944. Valgt i 1998.

Fhv. minister. Styremedlem i Statens og Kommunernes Inkøbs Service A/S og Dalum Papir A/S. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet. Aksjebeholdning: 425.

Ledelse

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født 1948. Administrerende direktør for årene 1998, 1999 og 2000 har vært Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte denne stillingen 8. mai 2001. Aksjebeholdning: 2 200.

* Styret vil etter gjennomføringen av Tilbudene bestå av de samme styremedlemmene som er styremedlemmer i SAS AB.

Aksjeinformasjon

Nøkkel tall per aksje, DKK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	13,66	7,34	11,60	8,28	6,96
Kontantstrøm fra driften ¹	14,53	8,74	16,02	18,72	18,81
Utbytte	3,80	3,50	3,15	3,50	2,60
Utbytte, % av fortjeneste	28	48	27	42	37
Kursrelatert informasjon, DKK					
Børskurs ved årets utgang	81,50	77	72,80	100	73
Årets høyeste børskurs	87	85	141	119	111
Årets laveste børskurs	59	62,8	70	65	61
Gjennomsnittskurs for året	74,2	73,7	104	90	82
Børsverdi/egenkapital, % ved årets utgang	88	95	103	148	118
Direkte avkastning/gjennomsnittskurs, %	5,1	4,7	3,0	3,9	3,2
P/E, gjennomsnittskurs	5,4	10,0	9,0	10,9	11,8
P/CE, gjennomsnittskurs	5,1	8,4	6,5	4,8	4,4
Børskurs ved årets utgang, MDKK	3 831	3 619	3 422	4 700	3 431
Årsomsetning, mill. aksjer	34,97	29,51	42,20	39,96	21,37

¹ Kontantstrøm fra virksomheten etter skatt.
Definisjoner og begreper se side 105.

Kilde: SIX Findata, Datastream, SAS

Utbyttepolitikk

Styrene i SAS' morselskaper har som ambisjon å føre en felles utbyttepolitikk som har som formål å gi like stort utbytte for de respektive SAS-aksjene ved omregning til en og samme valuta.

Det årlige utbyttet fastsettes på bakgrunn av SAS Gruppens resultatutvikling, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturforhold.

Utbyttepolitikken har som mål at utbyttet over en konjunktursyklus skal være i størrelsesorden 30-40 prosent av SAS Gruppens resultat etter fradrag for beregnet skatt.

Vedtekter

Se vedlegg 5.

Annen informasjon

SAS Danmark benytter saldoavskrivninger av skattemessig restverdi av fly på 25 prosent. SAS Danmarks fortjeneste beskattes i Danmark med en skattesats på 30 prosent.

SAS Norge ASA

Forretningsidé

Forretningsideen til SAS Norge er å utøve et aktivt eierskap i SAS Konsortiet.

Virksomhet

Virksomheten SAS Norge omfatter administrasjon og forvaltning av selskapets eierinteresser i SAS Konsortiet. Selskapet har to ansatte.

Aksjekapital

SAS Norges aksjekapital beløper seg til 470 MNOK fordelt på 23 500 000 A-aksjer og 23 500 000 B-aksjer. Hver aksje lyder på 10 NOK.

Endringer i aksjekapitalen

	Fonds-emisjon	Splitt	Ny-emisjon	Nom. aksje-kapital	Nom. verdi NOK	Antall aksjer (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

Aksjeeiere

Halvparten av aksjene eies av den norske stat. Den andre halvparten eies per 31. desember 2000 av 3 183 andre aksjeeiere. Det er bare B-aksjene som er notert på Oslo Børs.

Aksjefordeling per 31. desember 2000

	Antall aksjeeiere	% av alle aksjeeiere	Aksje-beholdning	% av aksjekapital
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
Sum	3 184	100,0	47 000 000	100,0

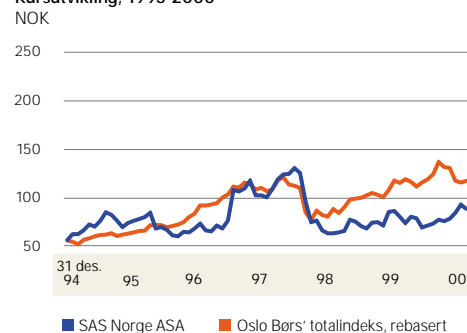
De ti største aksjeeierne i SAS Norge ASA per 31. desember 2000

	Antall aksjer	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
Utenlandske eiere		10,3

Notering

SAS Norges aksjer er notert på Hovedlisten på Oslo Børs.

Kursutvikling, 1995-2000



Nåværende styre og ledelse*

Styre

Styremedlemmer utnevnt av private eierinteresser:

Bjørn Eidem, styreleder, født 1942. Valgt i 1982. Høyesterettsadvokat. Partner i advokatfirmaet Harboe, Eidem & Co A/S. Styreleder i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA og Rederiaksjeselskapet Sunnmøre Rederi. Styremedlem i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 5 861.

Mads Henry Andenæs, født 1940. Valgt i 1989. Prof.dr.jur., Institutt for Privatrett, Universitetet i Oslo. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 0.

Styremedlemmer utnevnt av staten:

Harald Norvik, Styrets nestleder, født 1946. Valgt i 1992. Siviløkonom. Leder av representantskapet i Den Norske Bank, styreleder Oslo Børs, TV2 AS, Umoe ASA samt styreleder og styremedlem i en rekke andre styrer. Styremedlem i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 1 000.

Kari Gjesteby, født 1947. Valgt i 1997. Direktør i Norges Bank. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 0.

Ledelse

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født 1948. Administrerende direktør for årene 1998, 1999 og 2000 har vært Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte denne stillingen 8. mai 2001. Aksjeholdning: 0.

* Styret vil etter gjennomføringen av Tilbudene bestå av de samme styremedlemmene som er styremedlemmer i SAS AB.

Aksjeinformasjon

Nøkkel tall per aksje, NOK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	12,00	7,49	11,51	9,36	8,08
Kontantstrøm fra driften ¹	16,89	10,23	19,06	19,74	19,63
Utbytte	4,20	3,75	3,70	3,70	2,80
Utbytte, % av fortjeneste	35	50	32	40	35

Kursrelatert informasjon, NOK					
Børskurs ved årets utgang	93,50	87	64	103	69
Årets høyeste børskurs	93,50	88	137	123	89
Årets laveste børskurs	70	59,5	61	65	57
Gjennomsnittskurs for året	79	72,6	100	88	72
Børsverdi/egenkapital, % ved årets utgang	96	100	78	139	101
Direkte avkastning/gjennomsnittskurs, %	5,3	5,2	3,7	4,2	3,9
P/E, gjennomsnittskurs	6,6	9,7	8,7	9,4	8,9
P/CE, gjennomsnittskurs	4,7	7,1	5,2	4,5	3,7
Børsverdi ved årets utgang, MNOK	4 395	4 089	3 008	4 841	3 243
Årsomsetning, mill. aksjer	20,06	20,19	28,20	31,35	29,85

¹ Kontantstrøm fra virksomheten etter skatt.
Definisjoner og begreper se side 105.

Kilde: SIX Findata, Datastream, SAS

Utbyttepolitikk

Styrene i SAS' morselskaper har som ambisjon å føre en felles utbyttepolitikk som har som formål å gi like stort utbytte for de respektive SAS-aksjene ved omregning til en og samme valuta.

Det årlige utbyttet fastsettes på bakgrunn av SAS Gruppens resultatutvikling, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturforhold.

Utbyttepolitikken har som mål at utbyttet over en konjunktursyklus skal være i størrelsesorden 30-40 prosent av SAS Gruppens resultat etter fradrag for beregnet skatt.

Vedtekter

Se vedlegg 5.

Annen informasjon

SAS Norge benytter saldoavskrivninger av skattemessig restverdi av fly på 12 prosent. SAS Norges fortjeneste beskattes i Norge med en skattesats på 28 prosent.

SAS Sverige AB

Forretningsidé

Forretningsideen til SAS Sverige AB er å utøve et aktivt eierskap i SAS Konsortiet. Det overordnede målet er en langsiktig utvikling av SAS gjennom aktivt styrearbeid.

Virksomhet

Virksomheten i SAS Sverige omfatter administrasjon og forvaltning av selskapets eierinteresser i SAS Konsortiet. Selskapet har ingen ansatte.

Aksjekapital

SAS Sveriges aksjekapital beløper seg til 705 MSEK fordelt på 70 500 000 aksjer. Hver aksje lyder på 10 SEK.

Endringer i aksjekapitalen

MSEK	Fonds-emisjon	Apport-emisjon	Nom. aksjekapital	Nom. verdi SEK	Antall aksjer (000)
1992	-	-	352,5	10	35 250
1993	-	352,5	705,0	10	70 500
1996	-	-	705,0	10	70 500

Aksjeeiere

SAS Sverige hadde per 31. desember 2000 cirka 3 544 aksjeeiere.

Aksjefordeling (iflg.VPC) per 31. desember 2000

	Antall aksjeeiere	% av alle aksjeeiere	Aksjeholdning	% av aksjekapital
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- Ukjente eiere m.m.	28	0,8	67 295 708 5 779	95,5
Sum	3 544	100,0	70 500 000	100,0

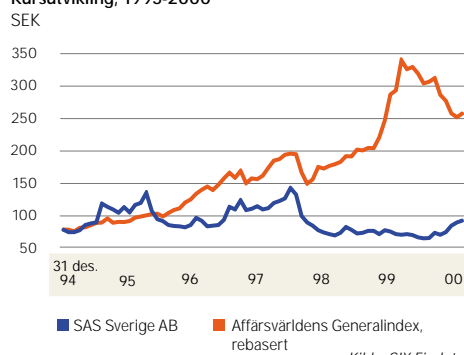
De ti største aksjeeiere i SAS Sverige AB (iflg. VPC) per 31. desember 2000

	Antall aksjer	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
Föreningsparbanken (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
Utenlandske eiere		17,6

Notering

SAS Sveriges aksjer er notert på Stockholmsbørsens A-liste.

Kursutvikling, 1995-2000



Nåværende styre og ledelse*

Styre

Bo Berggren, Styreleder, født 1936. Valgt i 1985. Styreleder i Stenqvist AB. Styremedlem i Danisco A/S, Robert Bosch GmbH samt i en rekke styrer i bedrifter og organisasjoner. Styremedlem i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 8 000.

Erik Belfrage, født 1946. Valgt i 1992.

Bankdirektør i Skandinaviska Enskilda Banken. Styreleder i Institutet för Företagsledning (IFL), Utrikespolitiska Institutet (UI), Sigtuna Skolstiftelse og Centre for European Policy Studies (CEPS). Styremedlem i bl.a. SAAB. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 140.

Urban Jansson, styrets nestleder, født 1945. Valgt i 1999. Direktør. Styreleder i bl.a. Perstorp AB og Proffice AB. Styremedlem i bl.a. Ahlstrom Corp., C Technologies, Pyrosequencing og SEB. Styremedlem i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 2 000.

Nina Linander, født 1959. Valgt i 1999. Direktør i Vattenfall Energimarknad. Styremedlem i Vattenfall Power Management AB og Abonnera i Sverige AB. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet. Aksjeholdning: 0.

Ledelse

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født 1948. Administrerende direktør for årene 1998, 1999 og 2000 har vært Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte denne stillingen 8. mai 2001. Aksjeholdning: 0.

* Styret vil etter gjennomføringen av Tilbudene bestå av de samme styremedlemmene som er styremedlemmer i SAS AB.

Aksjeinformasjon

Nøkkeltall per aksje, SEK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	11,79	8,41	12,77	10,13	9,42
Kontantstrøm fra driften ¹	16,18	9,60	19,49	23,15	22,30
Utbytte	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Utbytte, % av fortjeneste	38	48	31	39	32
Kursrelatert informasjon, SEK					
Børskurs ved årets utgang	90	76	74,50	115	86
Årets høyeste børskurs	91,50	86	143	125	145
Årets laveste børskurs	59	68	77	83	80
Gjennomsnittskurs for året	73,50	75,3	106,50	102	101
Børsverdi/egenkapital, % ved årets utgang	85	80	83	143	118
Direkte avkastning/gjennomsnittskurs, %	6,1	5,3	3,8	3,9	3,0
P/E, gjennomsnittskurs	6,2	9,0	8,3	10,1	10,7
P/CE, gjennomsnittskurs	4,5	7,8	5,5	4,4	4,5
Børsverdi ved årets utgang, MSEK	6 345	5 358	5 252	8 108	6 063
Årsomsetning, mill. aksjer	17,43	15,01	5,50	10,25	6,42

¹ Kontantstrøm fra virksomheten etter skatt.
Definisjoner og begreper se side 105.

Kilde: SIX Findata, Datastream, SAS

Utbyttepolitikk

Styrene i SAS' morselskaper har som ambisjon å føre en felles utbyttepolitikk som har som formål å gi like stort utbytte for de respektive SAS-aksjene ved omregning til en og samme valuta.

Det årlige utbyttet fastsettes på bakgrunn av SAS Gruppens resultatutvikling, finansielle stilling, kapitalbehov samt relevante konjunkturforhold.

Utbyttepolitikken har som mål at utbyttet over en konjunktursyklus skal være i størrelsesorden 30-40 prosent av SAS Gruppens resultat etter fradrag for beregnet skatt.

Vedtekter

Se vedlegg 5.

Annen informasjon

SAS Sverige benytter saldoavskrivninger av skattemessig restverdi av fly på 30 prosent. SAS Sveriges fortjeneste beskattes i Sverige med en skattesats på 28 prosent.

11. Juridiske spørsmål for Konsernet

Avtaler og tillatelser

Foretak i SAS Gruppen er parter i en lang rekke avtaler med hensyn til blant annet kjøp, salg og leasing av fly, finansielle avtaler, samarbeids- og allianseavtaler samt avtaler om catering- og ground handling-tjenester. Disse avtalene er for flyindustrien av sedvanlig karakter og inngått på sedvanlige vilkår. SAS Konsortiets samarbeidsavtale med Lufthansa samt de forskjellige allianseavtalene vedrørende SAS' medlemskap i Star Alliance vurderes å være av strategisk betydning for SAS. Samarbeids- og allianseavtalene gjelder inntil videre med oppsigelses- og uttredelsesregler som er sedvanlige for slike typer avtaler. Styret for SAS AB har ikke kjennskap til at noen avtaler er ikke uvesentlig betydning er gjenstand for oppsigelse eller reforhandling, annet enn reforhandlingen i henhold til avtale som pågår i forbindelse med partneravtalen mellom SAS og Amadeus angående kjøp av reservasjonstjenester. Styret for SAS AB har heller ikke kjennskap til omstendigheter som kan lede til oppsigelse av noen avtaler av ikke uvesentlig betydning.

Foretak i SAS Gruppen er parter en lang rekke i kollektivavtaler. Heller ikke disse avtalene vurderes å inneholde vilkår som i vesentlig grad skiller seg fra det som er sedvanlig for kollektivavtaler innenfor flybransjen. Foretakene i SAS Gruppen og Morselskapene har de nødvendige tillatelser og lisenser for drift av virksomhetene. Vilårene i disse tillatelsene og lisensene vurderes å være av sedvanlig karakter.

Konsortialoverenskomst

SAS Konsortiets virksomhet reguleres av konsortialoverenskomsten mellom Morselskapene. Overenskomsten er inntatt i vedlegg 4.

Star Alliance™-samarbeidet

SAS var ett av de flyselskapene som i mai 1997 etablerte flyselskapsalliansen Star Alliance™, som i dag består av 15 flyselskaper. Star Alliance er hjørnesteinen i SAS' partnerskapsstrategi. Star Alliance-samarbeidet omfatter først og fremst markedsføring samt produkt- og systemutvikling.

Samarbeidet mellom medlemmene er basert på Star Alliance Agreement, som regulerer gjennomgripende spørsmål angående medlemskap, samarbeidsformer, uttredelse og oppløsning av alliansen, samt en rekke bilaterale og multilaterale avtaler mellom medlemmene vedrørende såkalt code sharing, samarbeid omkring bonussystemer m.m. Samtlige avtaler vurderes å være av sedvanlig karakter for disse typer samarbeid.

Avtaler vedrørende flyflåten

Fornyelsen av SAS' flyflåte skjer hovedsakelig gjennom avtaler med flyprodusentene. Disse avtalene omfatter såvel det antall faste bestillinger som det er inngått avtale om, samt en mulighet til å utvide disse bestillingene med ytterligere fly ved visse bestemte tidspunkter og etter i hovedsak forutbestemte vilkår, såkalte opsjoner. Separate avtaler inngås med motorleverandørene av de respektive flytypene, og disse avtalene regulerer kjøp av reservemotorer og vedlikehold. Samtlige av disse avtalene inneholder garantier med hensyn til blant annet ytelse og vedlikeholdskostnader. Visse avtaler inneholder også restverdigantier fra produsentene. I forbindelse med eller etter levering finansieres en stor del av flykjøpene hovedsakelig ved operasjonell leasing. Utfasing av fly fra flyflåten skjer gjennom salg av eide fly, i blant gjennom såkalt «sale & lease back-transaksjoner», og gjennom opphør av leasingavtaler.

Avtale mellom SIH og Radisson

SIH har en samarbeidsavtale med Radisson Hotels International, en USA-basert hotell- og reiselivsbedrift, og denne avtalen gir SIH eksklusiv rett til å utvikle Radissons varemerke i Europa, Midtøsten og Nord-Afrika. Eksklusiviteten er betinget av at antall hoteller som opererer under varemerket, øker i en viss takt. SIH ligger for tiden betydelig over det antallet som er fastsatt. Avtalen løper frem til og med 2024 under forutsetning av at eksisterende forlengelsesopsjoner benyttes.

Varemerker

SAS' varemerker er viktige for SAS. Med det formål å sikre beskyttelse for de varemerkene som blir utviklet og benyttet av SAS, registreres varemerkene regelmessig på de markedene som er viktige for SAS. Videre er navnene «SAS» og «Scandinavian Airlines System» beskyttet som firma- og selskapsnavn i Skandinavia gjennom forskjellige selskapsregistreringer. SAS vurderer det slik at SAS' varemerker er beskyttet på egnet måte på de viktigste markedene. I arbeidet med å registrere, fornye og beskytte sine varemerker samarbeider SAS med ledende foretak på området for varemerkebeskyttelse.

Twister

I kraft av sin størrelse og omfattende virksomhet er SAS Konsortiet og datterselskaper i SAS Gruppen fra tid til annen innblandet i tvister, som i blant blir gjort gjenstand

for rettslig prøving i domstoler eller gjennom voldgift. For de tilfeller der det vurderes slik at det foreligger sannsynlige tapsrisikoer, foretas løpende avsetninger.

SAS Konsortiet og datterselskaper i SAS Gruppen er involvert i visse tvister som har eller kan forventes å få en vesentlig effekt på SAS Gruppens virksomhet eller økonomiske stilling. Disse pågående eller forventede tvistene er beskrevet nærmere nedenfor.

SAS mot Luftfartsverket (Terminal 2)

Twisten gjelder SAS' eventuelle betalingsansvar for Luftfartsverkets kapital- og driftskostnader for Terminal 2 på Arlanda som skal oppfylles i perioden 1993-2005. Det totale kostnadsansvaret utgjør cirka 700 MSEK. Av dette er et totalbeløp på cirka 432 MSEK utbetalt av SAS i perioden januar 1993-oktober 1996. Deretter har SAS stoppet sine utbetalinger. SAS' standpunkt er at det særskilte kostnadsansvaret er diskriminerende, og at det derfor er i strid med såvel EUs konkurranseregler som den svenske konkurranseloven. SAS har reist sak for domstolene om tilbakebetaling av det betalte beløpet med renter samt betalingsfritak for det gjenstående beløpet.

Norrköpings tingsrätt avsa i desember 1999 dom, der domstolen gav SAS medhold på alle punkter. Luftfartsverket har anket dommen til Göta hovrätt, som ved dom av 27. april 2001 har fastslått tingsrettens dom. Hovrättens dom blir rettskraftig 25. mai 2001, med mindre Luftfartsverket anker dommen.

Arbeidsrettstvister mellom HTF og Premiair A/S vedrørende Scanair

Twisten gjelder nedleggelsen av Scanair samt etableringen av Premiair A/S. SAS har i forbindelse med overdragelsen i 1994 av aksjene i SAS Leisure Group (der Scanair og Premiair A/S inngikk), overfor kjøperen Airtours forpliktet seg til å være ansvarlig for eventuelle erstatninger samt saksomkostninger i tilfelle Premiair A/S skulle tape visse arbeidsrettslige tvister. Arbeidsretten har i forskjellige dommer erklært at Premiair A/S har brutt reglene om fortrinnsrett ved gjenansettelse. Dermed er Premiair A/S erstatningspliktig. Rettssakene vil sannsynligvis bli endelig avgjort i løpet av 2001.

Den maksimale eksponeringen for SAS er vanskelig å bedømme nøyaktig. SAS har foretatt de avsetninger som vurderes som nødvendige for å dekke SAS' eksponering i saken.

Twister fra 1990 som gjelder SAS tidligere investering i Continental Airlines

Gillman, Deborah m.fl. har ved føderal domstol i New York stevnet SAS samt en rekke tidligere styremedlemmer i Continental. Rettssakene er såkalte class actions og har sitt opphav dels i SAS/Continental-transaksjonen i september 1990, dels i en rekke aksjeeieres kjøp av aksjer i

Continental i perioden oktober-desember 1990, der de stolte på informasjon fra Continental som påstås å være feilaktig. I september 1998 avviste en amerikansk distriktsdomstol Gillmans, Deborahs m.fl. anke på en tidligere avgjørelse som forbød fullførelsen av antatte såkalte «class actions» mot personer som er meddelt ansvarsfrihet som forutsetning for en «reorganization plan under Chapter-11». Avvisningsavgjørelsen ble anket, og ved en avgjørelse i februar 2000 ble de tidligere domstolenes avgjørelser endret på en slik måte at det i prinsippet ble mulig for Gillman, Deborah m.fl. å fortsette rettssakene. Domstolen har imidlertid ikke uttalt seg i saksspørsmålet, men bare avgjort et teknisk prosessuelt spørsmål. Det har ikke vært noen kontakt med saksøkerne i denne saken etter at avgjørelsen ble gitt, og det er svært tvilsomt om rettssakene vil bli gjenopptatt i saksspørsmålet. Noe erstatningskrav er aldri blitt klart uttrykt.

Europakommisjonen mot SAS angående samarbeidet med Maersk Air

I juni 2000 gjennomførte Europakommisjonen uanmeldte besøk på SAS' og Maersks kontorer i Stockholm og København for å etterforske underlag og dokumenter som dreide seg om samarbeidet mellom SAS og Maersk. Årsaken til beslutningen om undersøkelse var mistanke om at partene hadde delt opp markeder seg i mellom samt på andre måter hadde begrenset konkurransen ulovlig.

På grunnlag av sine innledende undersøkelser har Europakommisjonen besluttet å gå videre med saken og utstedte i begynnelsen av januar 2001 en formell anklage om overtredelse av EUs konkurranseregler (såkalt «statement of objection»). SAS har gått inn i nær dialog med Europakommisjonen om saken.

Svenska konkurrensverket mot SAS angående samarbeidet med Skyways

I august 2000 gjennomførte Svenska konkurrensverket («KKV») en såkalt «gryningsråd» mot SAS' og Skyways kontorer i Stockholm. KKV hevdet at partenes samarbeid gikk utover det som var meddelt de konkurransebeskyttende myndigheter og inneholdt innslag av ulovlige konkurransebegrensninger eller var eksempel på misbruk av dominerende posisjon.

Etter at undersøkelsene hos foretakene var avsluttet, har KKV 18. mai 2001 underrettet SAS om sin hensikt å gå videre med saken.

Reisebyråforeningene mot SAS angående uteblitte provisjoner på avgifter i «Tax Box»

Danmarks reisebyråforening har sammen med de norske og svenske reisebyråforeningene reist krav mot SAS om betaling av provisjoner med tilbakevirkende kraft fra 1. januar 1998. Kravet er reist på bakgrunn av to dommer i Tyskland og England som fastslår at visse passasjeravgifter ikke skal betraktes som skatt, men ligge til grunn

for beregning av agentprovisjoner. SAS har i likhet med flere andre flyselskaper valgt å plassere passasjeravgiftene i «Tax Box» i billetten, og har dermed ikke betalt noen agentprovisjoner på disse avgiftene. SAS har søkt å løse tvisten gjennom et oppgjør med reisebyråforeningene, men en rettslig prøving av saken kan ikke utelukkes.

Streiker og arbeidskonflikter

SAS vurderer forholdene til arbeidstakerorganisasjonene som generelt gode. I likhet med mange andre flyselskaper har imidlertid SAS de siste årene vært rammet av både lovlige og ulovlige arbeidskonflikter, som har medført forstyrrelser og problemer i flytrafikken. Antall arbeidskonflikter i SAS er redusert i de siste årene, og den tendensen forventes å fortsette.

Forsikringer

Konsernets forsikringspolitikk tar sikte på at samtlige eiendeler og virksomheter skal ha den best mulige forsikringsdekningen, basert på konkurransemessige vilkår på det globale markedet. Målsettingen er at forsikringene skal plasseres hos forsikringsgivere av høyeste kvalitet og solvensgrad. Forsikringsmarkedets utvikling vurderes kontinuerlig i nært samarbeid med forsikringsmeklere. SAS' flyforsikringsavtale er av allrisk-type og omfatter både flyflåten inklusive reservedeler og teknisk utstyr og ansvarseksposering i forbindelse med flyvirksomheten. Andre forsikringsavtaler omfatter hele SAS' eiendom med ansvarseksposering i forbindelse med transport og avbrudd samt generell ansvarseksposering. Ved å fremvise god skadestatistikk kan SAS påvirke forsikringsgivers premiefastsettelse.

12. Risikofaktorer

I tillegg til annen informasjon i dette Prospektet, bør i det minste følgende risikofaktorer tas i betraktning ved vurdering av Konsernet og dets virksomhet.

Risikoen knyttet til gjennomføringen av Tilbudene

Varierende likviditet på forskjellige markeder

SAS er per i dag notert gjennom tre separate selskaper på tre forskjellige markeder. Under forutsetning av at Tilbudene blir gjennomført i henhold til vilkårene i dette Prospektet, vil SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige strykes fra henholdsvis Københavns-, Oslo- og Stockholmsbørsen. SAS AB har søkt om notering på de samme børsene. Ved at aksjene er notert på flere markeder, kan aksjens omsetning, gjennom investorenes handlinger, komme til å flytte seg fra én eller to av de markedsplassene som aksjene er notert på, til ett eller to av disse markedene. Det kan derfor ikke gis noen garanti for at SAS-aksjen vil bli omsatt med tilfredsstillende likviditet på samtlige markedsplasser.

Kursutvikling og likviditet

Gjennomføringen av Tilbudene anses å gi en mer likvid aksje med en mer effektiv prissetting enn den likviditet og prissetting som råder i dag i de tre noterte Morselskapene (se «Bakgrunn og begrunnelse»). Det kan ikke garanteres at noen av de forventede virkningene vil inntre etter innføringen av en felles aksje. Det kan heller ikke garanteres at aksjekursene vil få positiv utvikling deretter.

Reduksjon av stemmestyrke

Bytteforholdene for aksjene i morselskapene er fastsatt i henhold til vilkårene i dette prospektet, dvs. 1:1. Innføringen av en felles aksje vil føre til at aksjeeierne eksisterende innflytelse i det Morselskapet der man opprinnelig er aksjeeier, vil bli mindre. Aksjeeiere i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige vil redusere sin stemmestyrke i SAS AB til henholdsvis 2/7, 2/7 og 3/7 av den stemmestyrken de har i sine respektive morselskaper gjennom den nåværende strukturen.

SAS Konsortiets luftfartspolitiske stilling

Som nevnt tidligere under «Luftfartspolitiske forhold», vil Morselskapene i den nye strukturen ikke lenger formelt oppfylle de bilaterale luftfartsavtalenes nasjonalitetskrav. Selv om SAS Konsortiet og det felles skandinaviske samarbeidet på det luftfartspolitiske området er anerkjent av omverdenen, kan det ikke helt utelukkes at visse land som det er inngått bilaterale avtaler med, kan ha synspunkter på den nye strukturen. Dette kan medføre at det stilles spørsmål ved flyrettigheter som er tildelt tidligere.

For å sørge for at SAS AB i fremtiden kan opprettholde en eierstruktur og ledelse som medfører at SAS Konsortiet dels på skandinavisk nivå oppfyller kravene i de bilaterale avtalene, dels overholder gjeldende lover og forskrifter for luftfartstra-

fikk innenfor EØS, har SAS AB innført visse bestemmelser i selskapets vedtekter. Disse er beskrevet nærmere under «Den nye strukturen». Selv om SAS AB vurderer det slik at disse bestemmelsene utgjør et effektivt vern, kan det ikke garanteres at de mekanismer som SAS AB kommer til å råde over, i enhver situasjon vil være tilstrekkelige til å oppfylle de bilaterale avtalene eller overholde kravene innenfor EØS.

Risikoen knyttet til virksomheten

De risikoer som er knyttet til virksomheten, påvirkes ikke av innføringen av en felles SAS-aksje. De undernevnte risikoene som er knyttet til virksomheten, er også til stede før gjennomføringen av Tilbudene.

Myndighetenes regulering av allianser

Det nåværende nasjonalitetskravet i de bilaterale luftfartsavtalene har medført at flyselskapene i stedet for fusjoner har inngått mer eller mindre vidtrekkende alliansesamarbeid for å kunne skape globale trafikksystemer og forbedre sine samlede tilbud til kundene. Slikt samarbeid krever godkjenning fra konkurransemyndighetene. De forskjellige syn som disse myndighetene i den forbindelse har på virkningen av samarbeidet på konkurranse-situasjonen, utgjør et problem. Det er fremfor alt en forskjell i syn mellom på den ene siden de amerikanske myndighetene, som i prinsippet ønsker allianseutviklingen i åpne luftfartsmarkeder velkommen, og på den andre siden Europakommisjonen og de europeiske nasjonale konkurransemyndighetene, som har en mer restriktiv holdning.

Kostnader ved kjøp av fly

Prisen på de flyene som SAS har bestilt, og prisen på de flyene som SAS har opsjon på å kjøpe, er avhengig av bevegelser i en prisindeks mellom bestillings- og leveringstidspunktet. Investeringskostnadene vil øke dersom indeksnivået overstiger den forventede prisutviklingen. Bevegelsen i den underliggende indeksen er derfor av avgjørende betydning for de endelige investeringskostnadene for flyene.

Alternative transportveier

Utbyggingen av jernbanenettet for hurtigtog forventes å ha en negativ innvirkning på luftfartstrafikken til og fra en rekke av SAS' destinasjoner. Som en effekt av den skandinaviske geografien samt ut fra forventningene om at hurtigtogtilbudet bare vil bli utbygd i begrenset omfang, ventes denne utbyggingen å ha en begrenset innvirkning på SAS' resultat.

Konkurranse

Konkurransen i flyindustrien er og vurderes fortsatt å holde seg hard. SAS er i stor grad avhengig av fullt betalende passasjerer, og er dermed følsom for forandringer i passasjerenes betalingsvilje. Denne følsomheten utgjør en særlig risiko dersom konkurransen fra lavprisfly blir sterkere. Nye flyselskaper blir etablert, noe som fører til større kapasitet og hardere konkurranse i flyindustrien. Videre finnes det risiko for sterkere konkurranse dersom allianser oppstår eller blir større.

Valutakurser

SAS valutakurssikrer til en viss grad sine kontantstrømmer (se «SAS Gruppens finansielle utvikling i sammenheng»). SAS vil imidlertid være utsatt for svingninger i andre valutaer enn svenske kroner. Investeringer i fly er bare valutakurssikret til en viss grad. En svekkelse av den svenske kronen risikerer å føre til et svakere resultat og økte investeringskostnader for SAS.

Avhengighet av underleverandører

SAS er i stor grad avhengig av underleverandører for å kunne drive sin virksomhet. Fremtidig eierskap av og økonomisk utvikling hos slike underleverandører kan komme til å virke negativt inn på SAS' kostnadsnivåer og derigjennom påvirke SAS' resultat.

Miljørelaterte krav

SAS' ledelse vurderer det slik at miljøkravene til flyindustrien vil bli strengere i fremtiden.

Slike krav kan føre til at miljøavgiftene innenfor flyindustrien vil øke fremover, og at landingsavgiftene i sterkere grad blir koblet til den miljøpåvirkningen som fly har. SAS har siktet seg inn på mer miljøvennlige fly for å redusere risikoene for negative virkninger av slike avgifter.

Den økte miljøbevisstheten hos de reisende kan komme til å påvirke deres valg av transportmiddel. Økt overgang fra flytransport til andre transportmidler kan komme til å virke negativt inn på SAS' resultat.

Luftfartsavgifter

Det kan ikke utelukkes at flyselskaper i fremtiden vil bli tvunget til å betale høyere luftfartsavgifter til myndighetene, inklusive miljøavgifter og såkalte enroute charges. Videre kan kostnadsnivåene for enkelte flyplasser komme til å øke, noe som kan føre til økte start-, landings- og passasjeravgifter. Avgifter kan også komme til å øke av finanspolitiske hensyn.

Lisenser m.m. og konsortialoverenskomst

Lisenser for å drive luftfartstrafikk som er tildelt Morselskapene, gjelder inntil videre. Den norske konsesjonen og den svenske regjeringstillatelsen er gyldige til 30. september 2020. Siden Morselskapene står igjen som eiere av SAS Konsortiet også i den nye strukturen, er det ikke aktuelt å utstede nye lisenser m.m. Konsortialoverenskomsten utløper 30. september 2020 (se vedlegg 4).

Konsortialoverenskomsten er forlenget en rekke ganger. SAS' har ingen grunn til å tro at disse lisensene og avtalene ikke vil bli forlenget også i fremtiden.

Markedsutvikling

Siden 1950 har flytrafikken vokst raskere enn økonomien for øvrig. Luftfartstrafikk er svært følsom for sykliske konjunktursvingninger. Historisk sett har korrelasjonen mellom veksten i den generelle økonomien og veksten i luftfartstrafikken vært sterk.

Beslutninger om kapasitetsøkninger baseres på forventninger om veksten i luftfartstrafikken. Fly leveres vanligvis ikke før noen år etter at de er bestilt, og derfor er pålitelige prognoser om vekst i luftfartstrafikken svært viktige. Dersom den historiske korrelasjonen mellom økonomisk vekst og veksten i luftfartstrafikken skulle vise seg å bli svakere i fremtiden, kan det bli overskuddskapasitet, noe som kan føre til en alvorlig risiko for lavere inntekter og resultat for SAS.

Oljepriser

SAS er i likhet med alle sine konkurrenter i stor utstrekning avhengig av utviklingen i oljeprisene. Forandringer i oljeprisene påvirker SAS' resultat. Slike forandringer påvirker imidlertid ikke SAS' relative konkurransesituasjon.

Partneravtaler

Visse av SAS samarbeidsavtaler med andre flyselskaper, blant annet Lufthansa, vurderes å være av stor betydning for SAS' inntekter i fremtiden (se «SAS Gruppens virksomhet»). Dersom disse avtalene opphører eller endres i større utstrekning, kan dette føre til en svekkelse av SAS' inntekter og resultat.

Sikkerhetskrav

Sikkerhetskrav og regler knyttet til disse, blir stadig strengere i flyindustrien, dels som følge av teknisk utvikling, dels siden kapasiteten og trafikken øker både i luftrommet og på flyplassene. Strengere sikkerhetskrav kan føre til økte investeringer og høyere kostnader uten direkte kobling til økte inntekter for SAS, dersom slike krav ikke allerede er oppfylt.

Streiker og andre arbeidskonflikter

SAS primære inntektskilde består av forretningsreisende som i stor grad baserer seg på punktlighet i trafikken. Stans i produksjonen eller forsinkelser som har oppstått på grunn av streiker eller andre arbeidskonflikter, har derfor negativ virkning på SAS' inntekter.

Politiske risikoer

SAS' virksomhet og resultat er avhengig av stabile forhold i omverdenen. Politiske uroligheter, terroristvirksomhet og krig eller krigslignende forhold kan komme til å påvirke SAS' virksomhet negativt.

13. Delårsrapport 1:2001

SAS Gruppen

SAS Danmark A/S SAS Norge ASA SAS Sverige AB

- Resultatet før skatt er 20 (-303) MSEK.
- Omsetningen økte med 12,8 prosent til 12 137 MSEK.
- Resultat før avskrivninger og kostnader for leasing av fly (EBITDAR) økte første kvartal til 1 214 (597) MSEK. I den seneste tolv måneders perioden var økningen 46 prosent.
- Enhetskostnaden utviklet seg positivt og ble redusert med 3,3 prosent sammenlignet med første kvartal 2000.
- Resultat per aksje er 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.
- Rapport resultat etter skatt i SAS morselskaper er:

SAS Danmark A/S	6	(-48)	MDKK
SAS Norge ASA	8	(-63)	MNOK
SAS Sverige AB	-2	(-109)	MSEK
- På tross av større usikkerhet forventes et resultat før skatt, eksklusive salgsgvinster, som er vesentlig bedre enn foregående år. Dette er i samsvar med hva som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Viktige hendelser i første kvartal

Januar

- SAS undertegnet avtale med Telia og Seattlebaserte Tenzing Communications Inc., om å teste Tenzings kommunikasjonssystem for trådløs internetaccess ombord på flyene.

Februar

- Markedsdomstolen besluttet at SAS fra og med 27. oktober 2001 må forandre EuroBonus når det gjelder inntjening av poeng for bruk av bonustilbud på konkurranseutsatte svenske innenriksruter.

Mars

- SAS offentliggjorde at SAS' fraktvirksomhet skal etableres som selvstendig aksjeselskap per 1. april 2001.

Hendelser etter 31. mars 2001

- SAS kommuniserte at aksjeeierne i morselskapene vil bli tilbudt å bytte sine aksjer mot samme antall nyemitterte aksjer i SAS AB, et nydannet holdingselskap for det skandinaviske SAS-konsernet med sete i Stockholm. Tilbudet forutsetter blant annet parlamentarisk godkjenning i de tre landene, noe som forventes vil skje i juni måned.
- SAS EuroBonus fikk utmerkelsen Freddie Award for femte år på rad.
- Den 27. april falt dom i Göta Hovrett i tvisten mellom SAS og Luftfartsverket vedrørende Arlanda Terminal 2. Dommen er til SAS' fordel.
- Jørgen Lindegaard tillrådte som administrerende direktør og konsernsjef den 8. mai. Han offentliggjorde samtidig en ny struktur og organisasjon for SAS.

Delårsrapporten er ikke revidert.

SAS Gruppen

Resultatutviklingen i første kvartal 2001 var vesentlig bedre enn i samme periode foregående år.

Flyvirksomhetens økning i passasjertrafikken var 5,9 prosent. En registrerer noe redusert økning i etterspørselen i en del av SAS hovedmarkeder som er et resultat av den noe svakere økonomien i USA. En sterk økning i Business Class samt gjennomførte prisjusteringer på visse markeder har medført at enhetsinntekten har utviklet seg positivt.

Resultatutviklingen i SAS International Hotels er fortsatt god. SIH hadde for sammenlignbare enheter en økning i resultatet før avskrivninger (EBITDA) på 28 prosent.

Økonomisk utvikling

Delårsrapporten er utarbeidet etter de samme rapporteringsprinsipper som SAS Gruppens årsregnskap for år 2000.

Valutaeffekter

Den totale effekten på resultat før skatt av endrede valutakurser årene i mellom var -88 MSEK. Valutaeffekten oppsto som et resultat av den fortsatt sterke US dollaren samt den svakere svenske kronen.

Januar-mars

SAS Gruppens omsetning er 12 137 (10 756) MSEK, en økning på 1 381 MSEK eller 12,8 prosent. Herav er 1 145 MSEK økte passasjerinntekter, 95 MSEK økt omsetning i SIH og 141 MSEK økt omsetning innenfor de øvrige virksomhetsområdene. SAS passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 5,9 prosent sammenlignet med første kvartal 2000. Enhetsinntekten, yelden, økte, renset for valutaeffekter, med 5,0 prosent.

Driftskostnadene steg med 812 MSEK eller 7,6 prosent. Herav utgjør økte drivstoffkostnader 145 MSEK. Driftsresultat før avskrivninger økte med 569 MSEK og er 664 (95) MSEK. Bruttodriftsmargin økte fra 0,9 prosent til 5,5 prosent.

SAS Gruppens avskrivninger økte med 22,6 prosent fra 470 MSEK til 576 MSEK, hovedsakelig som et resultat av investeringer i fly.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er 35 (62) MSEK. Avskrivning av goodwill inngår med totalt 5 (8) MSEK. Svekkelsen er først og fremst et resultat av at i første kvartal år 2000 var inkludert en positiv korrigering av 1999 års resultat på 32 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto er -66 (-7) MSEK. Rente-netto er -89 (-45) MSEK. Valutaeffekten var 34 (48) MSEK.

I første kvartal ble det gjennomført sale and leaseback av en Boeing 767. Salgsgevinsten var 190 MSEK. Den del av gevinsten som er et resultat av den høye US dollarkursen har blitt betraktet som valutakurseffekt og påvirket finansnetto positivt med 165 MSEK.

Resultat før salgsgevinster er 57 (-320) MSEK.

Salgsgevinster er totalt -37 (17) MSEK. I dette inngår salg av en Boeing 767 med 25 MSEK. Fradrag for inn- og utfasingskostnader er gjort med 68 MSEK, noe som resulterer i at salg av fly rapporteres med en netto -43 MSEK. Utover dette har aksjer i datterselskap samt øvrige aksjer, blitt solgt med salgsgevinst på 6 MSEK.

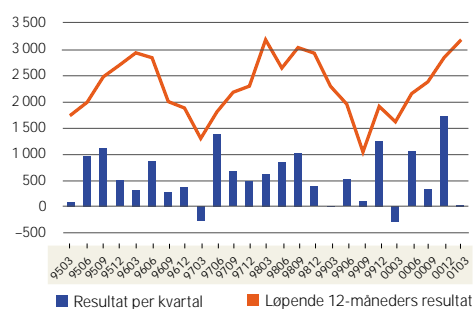
Resultat før skatt er 20 (-303) MSEK. Endringen i resultat før skatt beror på:

Valutaeffekt	-88
Driftsresultat før avskrivninger	643
Avskrivninger, resultatandeler, rentenetto m.m.	-178
Salgsgevinster	-54
	323

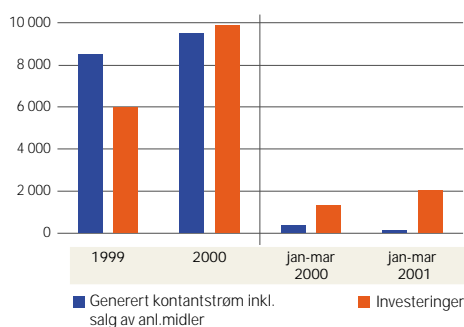
Investeringer

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddbetalinger i første kvartal beløper seg til 2 042 (1 300) MSEK. Av investeringene står flyvirksomheten for 1 963 (1 254) MSEK og SAS International Hotels for 79 (46) MSEK. Investeringer i fly og annet flymaterieell var 1 539

Resultat før skatt
MSEK



Kontantstrøm og investeringer
MSEK



(1 093) MSEK. I dette er inkludert investering i to Boeing 737-800 og tre deHavilland Q400.

Ved utgangen av mars 2001 er verdien av fly i ordre på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 150 MUSD. I april konverterte SAS en A340 opsjon til fast ordre.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>

	Totalt	2001	2002	2003>
	april-des			
MUSD	2 150	800	850	500
Antall fly	42	19	16	7

Andre investeringer beløper seg normalt til 800-900 MSEK på årsbasis.

Finansiell stilling

SAS Gruppens likvide midler per 31. mars 2001 er 6 581 (5 932) MSEK. Kontantstrøm fra virksomheten var 262 (16) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler var netto -1 672 (-584) MSEK i første kvartal.

Soliditeten per 31. mars 2001 var 37 prosent (41 prosent). Nettogjelden var 5 494 MSEK, en økning fra årsskiftet med 3 101 MSEK.

Beregnet merverdi i den av SAS eide flyflåten var per 31. mars 2001 ca. 6 500 (4 900) MSEK.

Personal

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen i første kvartal var 29 985 (29 326) hvorav 27 015 (26 251) i SAS og 2 928 (3 035) i SAS International Hotels.

Resultat i sammendrag

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsetning	12 137	10 756	48 921	44 399
Personalkostnader	-4 082	-3 739	-15 271	-14 912
Andre driftskostnader	-7 391	-6 922	-29 358	-26 766
Driftsresultat før avskrivninger	664	95	4 292	2 721
Avskrivninger	-576	-470	-2 298	-2 076
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	35	62	-28	106
Resultat ved salg av aksjer i				
datter- og tilknyttede selskaper	5	0	1 038	133
Resultat ved salg av fly og bygninger	-43	17	430	727
Driftsresultat	85	-296	3 434	1 611
Resultat fra andre aksjer og andeler	1	0	16	196
Finansnetto	-66	-7	-354	-253
Resultat før skatt	20	-303	3 096	1 544

Omsetning per virksomhetsområde

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhet	11 366	10 083	45 764	41 491
SAS International Hotels	791	696	3 217	2 984
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-20	-23	-60	-76
Total omsetning	12 137	10 756	48 921	44 399

Balanse i sammendrag

	31. mars 2001	31. desember 2000	31. mars 2000
(MSEK)			
Fly og reservedeler	16 894	15 985	12 758
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	22 401	19 588	19 926
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	6 376	4 790	3 657
Likvide midler	6 581	8 964	5 932
Eiendeler	52 252	49 327	42 273
Egenkapital	18 848	19 537	16 638
Minoritetsinteresser	155	131	121
Ansvarlig lån	868	840	755
Annen rentebærende gjeld	17 583	15 307	11 811
Kortsiktig gjeld	14 798	13 512	12 948
Egenkapital og gjeld	52 252	49 327	42 273

Egenkapital

1. januar 2001	19 537
Utbytte til morselskaper	-740
Endring av omregningsdifferanse m.m.	75
Resultat etter skatt januar-mars 2001	-24
31. mars 2001	18 848

Kontantstrømanalyse

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat før skatt	20	-303	3 096	1 554
Avskrivninger	576	470	2 298	2 075
Resultat ved salg av anleggsmidler	37	-17	-1 484	-1 056
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmene m.m.	-371	-134	-772	-376
Kontantstrøm fra virksomheten	262	16	3 138	2 197
Endring av arbeidskapital	-490	-396	951	17
Nettofinansiering fra virksomheten	-228	-380	4 089	2 214
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 042	-1 300	-10 628	-5 790
Salg av anleggsmidler m.m.	370	716	5 213	6 723
Utbytte til morselskapene	-740	-770	-740	-770
Finansieringsunder- /overskudd	-2 640	-1 734	-2 066	2 377
Ekstern finansiering, netto	257	-822	2 715	-2 240
Endring av likvide midler ifølge balansen	-2 383	-2 556	649	137

SAS Flyvirksomhet

Markedsutvikling

SAS' trafikkvekst er fra og med andre halvår 2000 større enn for øvrig i bransjen. Flymarkedet mellom Skandinavia og omverden har fortsatt å ekspandere i årets første kvartal. Flyplasstatistikk for de skandinaviske hovedstedene viser at SAS' utenrikstrafikk vokste raskere enn det totale markedet på Arlanda og Gardermoen mens utviklingen i København er i takt med markedet.

I første kvartal har de europeiske flyselskaperens internasjonale trafikk økt med knapt 4 prosent. Kapasiteten er blitt utvidet med 2 prosent. I samme periode har SAS økt den internasjonale produksjon med 4 prosent og hatt en trafikkøkning på 6 prosent.

Den utflatende økningen i verdensøkonomien har ennå ikke hatt noen større påvirkning på SAS' trafikkutvikling. Derimot peker utviklingen i Business Class på, for eksempel Londonrutene, en tilbakeholdende etterspørsel. Også Business Class-trafikken fra Sverige til USA viser en redusert etterspørsel.

Utviklingen i Business Class-trafikken var fortsatt positiv og økte med 7,5 prosent sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen utgjorde 32,3 prosent av totalt antall RPK, noe som er en økning på 1 prosentenheter sammenlignet med foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 5,1 prosent sammenlignet med 2000. Kabinfaktoren økte med 1,3 prosentenheter til 61,8 prosent. Yielden økte, renset for valutaeffekter, med 5,0 prosent sammenlignet med første kvartal 2000.

Den interkontinentale trafikken økte med 5,8 prosent sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken økte med 13,6 prosent og Economy Class økte 4,2 prosent. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene var 76,6 prosent (72,9 prosent). Trafikkutviklingen på USA-rutene var fortsatt sterk i første kvartal og Business Class-trafikken utviklet seg spesielt bra. Begge New York-rutene fra Stockholm samt Oslo viste et økt belegg i første kvartal sammenlignet med foregående år.

På de asiatiske rutene er produksjonen uforandret sammenlignet med foregående år. Belegget økte noe i første kvartal og trafikkøkningen er konsentrert til Business Class. Trafikken i det høyere prissegmentet utviklet seg spesielt bra på ruten til Tokyo.

Trafikken på de europeiske rutene økte med 6,5 prosent. Business Class-trafikken økte med 6,8 prosent og Economy Class med 6,4 prosent. Kabinfaktoren var 54,5 prosent noe som er uforandret fra foregående år. Produksjonen økte med 6,6 prosent. Rutene til Tyskland, Russland, Finland og Belgia utviklet seg spesielt positivt. Samtlige Frankfurt-ruter utmerket seg ved god økning, og knutepunkt Frankfurt får en stadig større betydning for SAS' posisjon i Skandinavia. Rutene til Kaliningrad og St. Petersburg utviklet seg også bra. På Finland erobrer SAS suksessivt stadig større andeler av så vel lokaltrafikken mellom Skandinavia og Finland som trafikk mellom Finland og omverden via Skandinavia.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 5,5 prosent. Business Class-trafikken økte med 8,2 prosent og Economy Class med 3 prosent. Belegget økte med 1 prosentenheter til 55,1 prosent. Produksjonen økte med 3,5 prosent. Særlig god utvikling viste rutene mellom Norge og København idet de vokser raskere enn flymarkedet for øvrig. SAS tok dermed andel av utenrikstrafikken mellom Norge og omverden. Posisjonen er styrket frem for alt i Oslo. Tilførselsrutene har utviklet seg svakere delvis avhengig av introduksjonsproblemer med de Havilland Q400. Når det gjelder rutene mellom Sverige og København er bildet mer splittet. Den eneste egentlige større økningen skjedde på ruten fra Stockholm.

Dansk innenrikstrafikk økte i Business Class med 7,1 prosent og ble redusert i Economy Class med 1,8 prosent. Totalt var trafikken 2,5 prosent høyere enn foregående år. Produksjonen er redusert med 1,5 prosent. Belegget økte med 2,4 prosentenheter til 60,8 prosent. SAS' trafikk på København-Ålborg og København-Århus lå over fjoråret. Til tross for store avgiftsøkninger på Grønland er SAS' trafikk til Grønland noe over fjorårets nivå for første kvartal og belegget er økt til 72 prosent.

Det norske innenriksmarkedet økte med 1 prosent sammenlignet med samme periode foregående år. SAS' trafikk økte i perioden med 4,1 prosent. Business Class-trafikken er redusert med 1,2 prosent mens Economy Class økte med 7,8 prosent. SAS' produksjon er redusert med 3,1 prosent og kabinfaktoren økte med 3,7 prosentenheter til 54,3 prosent. Målt i antall passasjer har SAS økt sin trafikk med 2,8 prosent mens Braathens er redusert med 1,4 prosent og Widerøe med drøyt 6 prosent, i vesentlighet et resultat av at selskapet tapte en del av den av staten kontrollerte trafikken i april 2000. SAS' markedsandel økte fra 36 prosent til 37 prosent. Målt i stamrutenettet (SAS og Braathens ruter) steg andelen fra 42 prosent til drøyt 43 prosent.

Det totale svenske innenriksmarkedet økte med 4 prosent og SAS' trafikk med 6,1 prosent mot foregående år. Økningen i Business Class var 7,3 prosent og i Economy Class 5 prosent. Kapasiteten økte med 9,2 prosent noe som medførte at kabinfaktoren er redusert med 1,7 prosentenheter til 60 prosent. Trafikken på kortrutene Karlstad, Växjö samt Sundsvall har ikke utviklet seg i samsvar med forventningene men har tapt mot toget, X2000. Sammenlignet med foregående år har både Business Class- og Economy Class-yielden økt som et resultat av de prisjusteringer som er gjennomført høsten 2000 på grunn av prisforhøyelser på drivstoff.

Antall passasjer var i perioden 5,5 (5,3) millioner. Antall medlemmer i SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. mars 2000, 16 prosent høyere og var 2,2 millioner.

Trafikk, produksjon og yield

		januar-mars 2001	januar-mars 2000	endr.
SAS Total				
Antall passasjerer	(000)	5 482	5 314	+3,2%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	5 286	4 992	+5,9%
Setekilometer (ASK)	(mill)	8 558	8 253	+3,7%
Kabinfaktor		61,8%	60,5%	+1,3 p.e.
Yield, valutajustert				+5,0%
Interkontinentale ruter				
Antall passasjerer	(000)	280	264	+6,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 900	1 795	+5,8%
Setekilometer (ASK)	(mill)	2 479	2 463	+0,7%
Kabinfaktor		76,6%	72,9%	+3,7 p.e.
Yield, valutajustert				+4,1%
Europeiske ruter				
Antall passasjerer	(000)	1 745	1 641	+6,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	1 754	1 647	+6,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	3 217	3 018	+6,6%
Kabinfaktor		54,5%	54,6%	-0,1 p.e.
Yield, valutajustert				+3,7%
Intraskandinaviske ruter				
Antall passasjerer	(000)	932	997	-6,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	437	414	+5,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	793	766	+3,5%
Kabinfaktor		55,1%	54,1%	+1,0 p.e.
Yield, valutajustert				+1,8%
Dansk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	241	232	+3,9%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	81	79	+2,5%
Setekilometer (ASK)	(mill)	134	136	-1,5%
Kabinfaktor		60,8%	58,4%	+2,4 p.e.
Yield, valutajustert				+4,4%
Norsk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	926	901	+2,8%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	458	440	+4,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	843	870	-3,1%
Kabinfaktor		54,3%	50,6%	+3,7 p.e.
Yield, valutajustert				+11,2%
Svensk innenriks				
Antall passasjerer	(000)	1 358	1 280	+6,1%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill)	655	617	+6,1%
Setekilometer (ASK)	(mill)	1 092	1 000	+9,2%
Kabinfaktor		60,0%	61,7%	-1,7 p.e.
Yield, valutajustert				+4,7%

Resultat per virksomhetsområde

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flyvirksomhet				
Passasjerinntekter	8 680	7 535	34 535	30 800
Fraktinntekter	590	583	2 565	2 407
Andre trafikkinntekter	231	289	1 207	1 401
Andre inntekter	1 865	1 676	7 457	6 883
Driftsinntekter	11 366	10 083	45 764	41 491
Personalkostnader	-3 792	-3 471	-14 100	-13 819
Salgsomkostninger	-588	-490	-2 541	-2 027
Flydrivstoff	-1 032	-887	-4 104	-2 657
Luffartsavgifter	-997	-940	-3 797	-3 741
Måltidskostnader	-407	-458	-1 740	-1 818
Håndteringskostnader	-501	-520	-1 907	-1 982
Teknisk flyvedlikehold	-651	-594	-2 342	-2 205
Andre driftskostnader	-2 258	-2 242	-9 372	-9 528
Driftskostnader	-10 226	-9 602	-39 903	-37 777
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	25	52	-74	74
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 165	533	5 787	3 788
Avskrivninger	-538	-428	-2 152	-1 898
Leasingkostnader	-509	-432	-1 975	-1 448
Salgsgevinster	-37	17	1 217	918
Finansielle poster, netto	-58	0	-376	-214
SAS Flyvirksomhet – Resultat før skatt	23	-310	2 501	1 146
SAS International Hotels				
Resultat før avskrivninger	33	47	382	459
Avskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	10	9	46	30
Salgsgevinster	0	0	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
SIH – Resultat før skatt	-3	9	571	414
Annen virksomhet/konsernelimineringer	0	-2	24	-6
Resultat før skatt	20	-303	3 096	1 544

SAS Cargo

SAS Cargos fraktinntekter for årets første tre måneder er 526 (518) MSEK. Økningen er i hovedsak en høyere yield enn foregående år. Tonnasjen var 2 prosent lavere enn i samme periode foregående år.

Den 8. mars besluttet SAS' styre å omgjøre SAS Cargo til eget aksjeselskap når de faglige forhandlingene er avsluttet. Forhandlingene med de faglige organisasjonene i Sverige og Danmark er nå avsluttet og avtale er skrevet. I Norge pågår fortsatt forhandlingene.

Resultatutvikling

Driftsresultat fra flyvirksomheten har utviklet seg positivt i første kvartal 2001 gjennom en god trafikk- og inntektsutvikling, bedre kapasitetsutnyttelse samt en positiv utvikling av enhetskostnaden.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er i første kvartal 1 165 (533) MSEK. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet økte sammenlignet med første kvartal 2000 med 1,3 prosentenheter til 61,8 prosent. Yelden økte rensset for valutaeffekter med 5,0 prosent sammenlignet med første kvartal foregående år.

Produksjonen, uttrykt i ASK, økte sammenlignet med samme periode foregående år med 3,7 prosent. Den planlagte kapasitetsøkningen for år 2001 er 6 prosent.

Driftskostnadene økte i perioden med 624 MSEK eller 6,5 prosent hvorav økte personalkostnader utgjør 321 MSEK og økte drivstoffkostnader 145 MSEK. For perioden januar-mars er den valutarensede enhetskostnaden redusert med 3,3 prosent. Produktiviteten er forbedret med 2 prosent.

Personalkostnadene var 3 792 (3 471) MSEK og det

Resultat (SIH)

(MSEK)	januar-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Losjiinntekter	368	326	1 525	1 460
Restaurantinntekter	270	242	1 082	1 025
Andre inntekter	153	128	610	499
Driftsinntekter	791	696	3 217	2 984
Driftskostnader	-599	-522	-2 254	-2 065
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-159	-127	-581	-460
Driftsresultat før avskrivninger	33	47	382	459
Avskrivninger	-37	-41	-144	-176
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	10	9	46	30
Salgsgevinster	-	-	267	138
Finansielle poster, netto	-9	-6	20	-37
Resultat før skatt	-3	9	571	414

	31. mars	31. mars
	2001	2000
EBITDA, MSEK	43	57
Avkastning på anvendt kapital (ROCE)*	13,3%	13,3%
Losjiinntekter per disponibelt rom (REVPAR), SEK	612	578
Bruttodriftsmargin	25,6%	26,3%

* 12 måneder rullerende

gjennomsnittlige antall ansatte økte sammenlignet med første kvartal 2000 med 2,9 prosent.

Kostnaden for flydrivstoff var 1 032 (887) MSEK, en økning på 16,3 prosent. Herav utgjør prisøkning 6 prosentenheter og volum- og valutaeffekter totalt 10 prosentenheter. Prisen på flydrivstoff har stort sett vært uforandret i første kvartal 2001 sammenlignet med tilsvarende periode foregående år. Selv om tilbudet av råolje har medført en gjenoppbygging av lageret, på tross av at OPEC har nedjustert sine kvoter, er prisen på flydrivstoff fortsatt høy.

Avskrivninger og leasingkostnader har økt med til sammen 187 MSEK som et resultat av investeringer i nye fly samt sale and leaseback transaksjoner.

SAS' virksomhetsforbedringsprogram er i slutfasen og målet på 3 000 MSEK kommer til å oppnås som planlagt i første halvåret 2001.

Sale and leaseback er i første kvartal gjennomført vedrørende en Boeing 767. To Boeing 737 og seks deHavilland Q400 er satt i trafikk.

Resultat eksklusiv salgsgevinster ble 60 MSEK, noe som er 387 MSEK bedre enn foregående år.

SAS International Hotels (SIH)

Markedssituasjonen for SIH har generelt utviklet seg bra og i samsvar med plan. Utviklingen på det norske marked, som var svak siste år, er forbedret. I slutten av perioden er det registrert negative effekter på de engelske og irlandske markeder, på grunn av munn- og klovsyken.

Også i Sverige har en viss utflating blitt konstatert.

I første kvartal har fem nye hotell blitt åpnet eller fått ny profil. Hotellene ligger blant annet i Estland, Litauen og Bulgaria.

Inntektene for perioden er 791 (696) MSEK, noe som er en økning med ca. 14 prosent. Økningen er i hovedsak resultat av at to hotell, som tidligere ble drevet under managementkontrakt, nå er leasede.

Periodens resultat er -3 (9) MSEK.

Utsikter for år 2001

En svakere økonomi på SAS viktigste markeder innebærer større usikkerhet vedrørende økningen i passasjertrafikken og SAS Gruppens inntektsutvikling. Justeringer i kapasiteten er gjort og disse vurderes å gi en rimelig balanse mellom trafikk- og produksjonsøkning for 2001.

Kostnadsutviklingen er tilfredsstillende og flyvirksomhetens enhetskostnad forventes å bli redusert for 2001.

På tross av større usikkerhet forventes et resultat før skatt, eksklusive salgsgevinster, som er vesentlig bedre enn foregående år. Dette er i samsvar med hva som tidligere er meddelt den 13. februar 2001.

Stockholm, 8. mai 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør og konsernsjef

SAS Gruppen

Resultat i sammendrag – kvartalsvise oppgaver

(MSEK)	1999					2000					2001
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-des	helår jan-des	jan-mar
Omsetning	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	12 137
Personalkostnader	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928	-4 082
Andre driftskostnader	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889	-7 391
Driftsresultat før avskrivninger	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723	664
Avskrivninger	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	-576
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	35
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	5
Resultat ved salg av fly	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 andre aksjer og andeler	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15	1
Finansnetto	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295	-66
Resultat før skatt	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773	20

Nøkkeltall

Finansielle nøkkeltall	31. mars 2001	31. desember 2000	31. mars 2000
(basert på offisiell regnskapsrapportering)	2001	2000	2000
Avkastning på anvendt kapital, (12-måneder rullerende)	12%	11%	8%
Avkastning på egenkapital *, (12-måneder rullerende)	12%	11%	6%
Soliditet ¹	37%	41%	40%
Nettogjeld, MSEK	5 494	2 393	2 977
Gjeldsgrad **	0,29	0,12	0,18
Rentedekningsgrad, (12-måneder rullerende) ***	4,5	4,5	3,2

Markedsverdidbaserte nøkkeltall

(basert på markedsjustert anvendt kapital) ****

CFROI, (12 måneder rullerende)	20%	19%	15%
ROCE, markedsbasert, (12-måneder rullerende)	20%	18%	8%

* Etter sjablongskatt.

** Gjeldsgraden beregnet som rentebærende gjeld redusert med rentebærende omløpsmidler i relasjon til egenkapital og minoritetsinteresser.

*** Driftsresultat økt med finansielle inntekter i relasjon til finansielle kostnader.

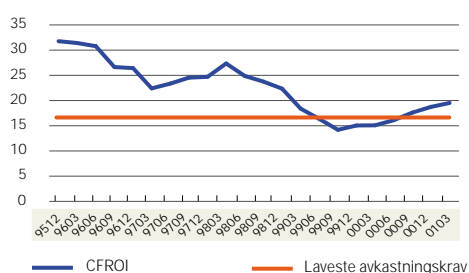
**** Markedsverdien på flyflåten samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter inngår i markedsjustert anvendt kapital.

¹ Foreslått overføring til morselskapene er ikke regnskapsført per 31. desember 2000.

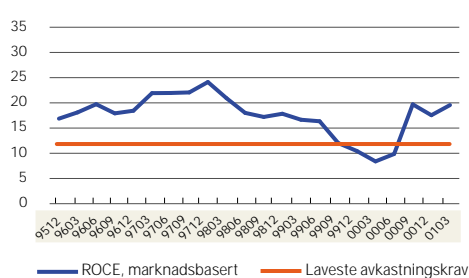
Resultat- og kapitalbegrep som inngår i markedsverdibaserte nøkkeltall

(MSEK)	april-mars 2000-2001	april-mars 1999-2000
Resultat (12 mndr.)		
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	3 450	1 807
+ Avskrivninger	2 298	2 076
+ Goodwill avskrivninger	29	27
– Resultat fra salg av anleggsmidler	-1 484	-1 056
+Kostnader for operasjonell leasing av fly	1 975	1 448
EBITDAR (Inngår i CFROI)	6 268	4 302
EBIT	3 450	1 807
+ Kostnader for operasjonell leasing av fly	1 975	1 448
– 40% av operasjonelle leasingkostnader	-790	-579
± Endring av merverdi fly	1 645	-284
EBIT, markedsjustert	6 280	2392
(inngår i markedsbasert ROCE)		
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)		
Totale eiendeler	47 432	42 794
+ Merverdi fly	5 837	4 988
+ Nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter	4 107	2 647
– Rentebærende eiendelerr	-11 607	-9 100
– Ikke rentebærende gjeld	-13 650	-12 823
Justert anvendt kapital	32 119	28 506
(Inngår i CFROI og markedsbasert ROCE)		

Utvikling av Cash Flow Return on Investments, CFROI
% (12-måneders rullerende verdier)



Utvikling av markedsbasert Return on Capital Employed, ROCE % (12-måneders rullerende verdier)



SAS Gruppen har i perioden april 2000 til mars 2001 generert et resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, salgsgevinster og kostnader for operasjonell leasing av fly (EBITDAR) på 6 268 (4 302) MSEK. Sett i relasjon til markedsbasert anvendt kapital var CFROI 20 prosent (15 prosent). Laveste avkastningskrav er satt til 17 prosent som et gjennomsnitt over en investeringscyklus der det tas hensyn til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er den viktigste parameteren for verdiskapningen i virksomheten og dermed SAS Gruppens hovedfokus. Det er videre den mest fremtredende indikatoren som de fleste analytikere legger til grunn for å bedømme verdien på flyselskap. Avkastningsmålet CFROI avspeiler multiplere EV/EBITDAR noe som uttrykker virksomhetens verdi som multiplum av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell leasing av fly.

Gjennomsnittet av børskursen for de tre SAS-aksjene ved utgangen av mars 2001 med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld i den siste tolv måneders perioden, samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter, (EV), gir en multiplum på EBITDAR på 3,4 basert på rapportert resultat for samme periode.

SAS Gruppens markedsbaserte ROCE var i perioden april 2000 til mars 2001 20 prosent (8 prosent), beregnet på markedsbasert EBIT på 6 280 MSEK, i relasjon til gjennomsnittlig anvendt kapital hvor markedsverdien på flyflåten samt nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter er inkludert. Økningen i ROCE kommer i hovedsak av den kraftige økningen av merverdi på fly noe som er en effekt av den høye dollarkursen. Etter fradrag for salgsgevinster ved salg av aksjer på 1 054 MSEK samt eiendommer på 284 MSEK var driftens markedsbaserte EBIT 4 942 MSEK. Den operative virksomheten ga dermed en avkastning på 15,4 prosent noe som er 3,4 prosentenheter over fastsatt minimumskrav.

SAS Morselskaper

Regnskapsprinsipper*

SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter rapporterer i overensstemmelse med IAS. Dette medfører at datter- og tilknyttede selskaper rapporteres etter egenkapitalmetoden hvorved resultat og egenkapital i SAS Gruppen på den ene siden og SAS Konsortiet og konsortiet SAS Commuter på den andre siden er i overensstemmelse.

Skatter inneholder både aktuell skattekostnad og forandring av utsatt skatt, mens negativ skatt innebærer en motpost til tidligere rapportert skattegjeld alternativt en skattefordring som kan motregnes kommende inntekter.

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S' andel av resultatet i SAS Gruppen i perioden beløper seg til 5 (-74) MDKK. SAS Danmark A/S andre virksomhet beløper seg til 9 (6) MDKK. Resultat før skatt utgjør deretter 14 (-68) MDKK.

Virksomheten i SAS Danmark A/S inkluderer 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Valutakurs per 31. mars 2001 var: 100 SEK = 81,77 DKK (2000: 89,79 DKK). Gjennomsnittskurs for januar-mars 2001 var: 100 SEK = 82,94 DKK (2000: 87,60).

Regnskapsprinsippene er uforandret sammenlignet med foregående år.

Utsikter for år 2001

Når det gjelder utsikter for år 2001, henvises til informasjon som gis av SAS.

København, 8. mai 2001

Erik Sørensen
Styreformann

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

* Se også Regnskapsprinsipper på side 27.

Nøkkeltall

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

SAS Danmark A/S – Resultat

(MDKK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandeler i SAS Gruppen *	5	-74
Driftens øvrige kostnader	-1	-1
Driftsresultat	4	-75
Finansielle poster, netto	10	7
Resultat før skatt	14	-68
Skatter	-8	20
Resultat etter skatt	6	-48

* Andel i SAS Gruppen for datter- og tilknyttede selskapers skatt.

SAS Danmark A/S – Balanse

(MDKK)	31. mar 2001	31. des 2000
Anleggsmidler		
Andel i SAS Gruppen	4 403	4 717
Omløpsmidler		
Kortsiktige fordringer	900	715
SUM EIENDELER	5 303	5 432
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	3 323	3 452
Total egenkapital	4 204	4 333
Utsatt skatt	1 098	1 098
Kortsiktig gjeld	1	1
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 303	5 432

SAS Danmark A/S – Egenkapital

(MDKK)	31. mar 2001	31. des 2000
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver		
01-01-2001	3 452	3 452
Forandring av omregningsdifferanse	-135	-
Overført fra årets resultat	6	-
Total egenkapital	4 204	4 333

SAS Norge ASA

Resultat før skatt er 6 MNOK sammenlignet med –81 MNOK for samme periode foregående år.

SAS Norge ASA omfatter administrasjon samt forvaltning av selskapets 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

Ved omregning av resultat og balanse er anvendt gjennomsnittskurs for perioden januar-mars 2001: 91,13 NOK for 100 SEK (2000: 94,43 NOK) respektive balansedagskurs per 31. mars 2001: 87,77 NOK for 100 SEK (2000: 97,48).

Utsikter for år 2001

Når det gjelder utsikter for år 2001, henvises til informasjon som gis av SAS.

Bærum, 8. mai 2001

Styret

SAS Norge ASA – Resultat

(MNOK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000	jan-des 2000
Resultatandeler i SAS Gruppen *	5	–81	761
Driftens øvrige kostnader	0	–1	–3
Driftsresultat	5	–82	758
Finansielle inntekter	1	1	3
Resultat før skatt	6	–81	761
Skatt	2	18	–197
Resultat etter skatt	8	–63	564

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatt.

SAS Norge ASA – Balanse

(MNOK)	31. mar 2001	31. mar 2000	31. des 2000
Maskiner og inventar	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 727	4 634	5 209
Sum anleggsmidler	4 729	4 636	5 211
Kortsiktige fordringer	226	204	29
Kasse og bank	1	1	1
Sum omløpsmidler	227	205	30
SUM EIENDELER	4 956	4 841	5 241
Egenkapital	4 373	4 144	4 576
Utsatt skatt	556	521	638
Kortsiktig gjeld	27	176	27
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	4 956	4 841	5 241

SAS Norge ASA – Egenkapital

(MNOK)	31. mar 2001	31. des 2000
Aksjekapital	470	470
Kapitalandelsfond	919	919
Andre reserver		
01–01–2001	3 187	3 187
Forandring av omregningsdifferanse	–211	–
Overført fra årets resultat	8	–
Total egenkapital	4 373	4 576

SAS Sverige AB

Rapporten omfatter en redegjørelse for virksomheten i SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat før skatt på 17 (–124) MSEK.

Tilgjengelig likviditet inklusive fordringer for SAS Sverige AB beløper seg per 31. mars til 1 035 MSEK sammenlignet med 803 MSEK ved årets begynnelse.

Utsikter for år 2001

Når det gjelder utsikter for år 2001, henvises til informasjon som gis av SAS.

Stockholm, 8. mai 2001

Jørgen Lindegaard
Administrerende direktør

SAS Sverige AB – Resultat

(proforma) (MSEK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandeler i SAS Gruppen *	9	–130
Driftens øvrige kostnader	–1	–1
Driftsresultat	8	–131
Finansielle poster, netto	9	7
Resultat før skatt	17	–124
Skatt	–19	15
Resultat etter skatt	–2	–109

* Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatt.

SAS Sverige AB – Balanse

(proforma) (MSEK)	31. mar 2001	31. des 2000
Andel i SAS Gruppen	8 078	8 373
Sum anleggsmidler	8 078	8 373
Kortsiktige fordringer	1 033	802
Kasse og bank	2	1
Sum omløpsmidler	1 035	803
SUM EIENDELER	9 113	9 176
Egenkapital	7 519	7 489
Utsatt skatt	1 570	1 570
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	2	95
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9 113	9 176

SAS Sverige AB – Egenkapital

(proforma) (MSEK)	31. mar 2001	31. des 2000
Aksjekapital	705	705
Oppskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4 947	4 947
Andre reserver		
01–01–2001	1 658	1 658
Forandring av omregningsdifferanse	32	–
Overført fra årets resultat	–2	–
Total egenkapital	7 519	7 489

Nedenfor følger utdrag av SAS Gruppens og Morselskapenes årsrapporter for hvert av årene 1998, 1999 og 2000. Bemerk at begrepet SAS i dette kapitlet ikke inkluderer Morselskapene.

SAS Gruppens resultatregnskap

MSEK	Note	2000	1999	1998
Driftsinntekter	2	47 540	43 746	40 946
Personalkostnader	3	-14 928	-14 825	-13 080
Andre driftskostnader	4	-28 889	-26 174	-23 751
Driftsresultat før avskrivninger		3 723	2 747	4 115
Avskrivninger	5	-2 192	-2 087	-2 125
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	6	-1	77	-20
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper		1 033	283	1
Resultat ved salg av fly og bygninger	7	490	726	1 014
Driftsresultat		3 053	1 746	2 985
Resultat fra andre aksjer og andeler	8	15	417	1
Renteinntekter og lignende resultatposter	9	503	451	633
Rentekostnader og lignende resultatposter	10	-798	-768	-762
Resultat før skatt		2 773	1 846	2 857
Datterselskapers og tilknyttede selskapers skatt	11, 22	-306	-159	-141
Minoritetsandeler		5	-1	0
Resultat før skatt som kan tilbakeføres til SAS Konsortiet og SAS Commuter		2 472	1 686	2 716

Resultat per forretningsområde

MSEK	2000	1999	1998
Flyvirksomheten			
Resultat før avskrivninger	3 304	2 292	3 644
Avskrivninger	-2 042	-1 903	-1 974
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-47	50	-35
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	1 052	-3	1
Resultat ved salg av fly og bygninger	204	724	1 014
Resultat fra andre aksjer og andeler	15	418	1
Finansnetto	-318	-271	-35
Resultat før skatt	2 168	1 307	2 616
SAS International Hotels			
Resultat før avskrivninger	396	459	463
Avskrivninger	-148	-183	-150
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	45	26	15
Salgsgevinst	267	288	-
Finansnetto	23	-46	-95
Resultat før skatt	583	544	233
Annen virksomhet/konsernelimineringer	22	-5	8
Resultat før skatt	2 773	1 846	2 857

SAS Gruppens balanse

EIENDELER

MSEK	Note	2000	1999	1998
Anleggsmidler				
Immaterielle anleggsmidler	12	692	650	166
Materielle anleggsmidler	12			
Bygninger og eiendommer		5 051	5 964	6 624
Fly		14 259	10 791	10 179
Reservemotorer og reservedeler		1 727	1 459	1 160
Verkstedinventar og serviceutstyr til fly		292	292	236
Annet inventar og kjøretøyer		1 794	2 102	2 075
Anlegg under utførelse		118	298	414
Forskudd vedrørende materielle anleggsmidler	13	3 575	2 554	2 317
		26 816	23 460	23 005
Finansielle anleggsmidler	12			
Kapitalandeler i tilknyttede selskaper	14	977	818	1 447
Langsiktige fordringer hos tilknyttede selskaper	15	339	360	110
Aksjer og andeler	16	186	82	86
Pensjonsmidler, netto	21	3 578	2 498	1 223
Andre langsiktige fordringer	22	832	717	452
		5 912	4 475	3 318
Sum anleggsmidler		33 420	28 585	26 489
Omløpsmidler				
Lager av varer og materiell	17	1 288	1 061	958
Forskudd til leverandører		6	2	2
		1 294	1 063	960
Kortsiktige fordringer				
Kundefordringer		3 243	3 001	2 720
Fordringer hos tilknyttede selskaper		83	113	63
Andre fordringer	18	1 087	1 303	1 033
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1 236	1 544	1 173
		5 649	5 961	4 989
Kortsiktige plasseringer	19	8 143	7 056	7 043
Kasse og bank		821	1 432	968
Sum omløpsmidler		15 907	15 512	13 960
SUM EIENDELER		49 327	44 097	40 449

EGENKAPITAL OG GJELD

MSEK	Note	2000	1999	1998
Egenkapital	20			
Innskuddskapital		17 966	15 179	14 435
Annen egenkapital		1 571	1 882	1 675
		19 537	17 061	16 110
Minoritetsinteresser		131	134	19
Avsetninger				
Pensjoner og lignende forpliktelser	21	83	133	161
Utsatt skatt	22	409	289	193
		492	422	354
Langsiktig gjeld	23			
Ansvarlige lån	24	840	772	854
Obligasjonslån	25	0	226	767
Andre lån	26	10 306	8 292	7 120
Langsiktig gjeld til tilknyttede selskaper	27	42	0	0
Annen gjeld		505	904	705
		11 693	10 194	9 446
Kortsiktig gjeld				
Kortsiktig del av langsiktige lån		2 119	1 253	2 369
Lån	29	2 757	2 552	588
Forskudd fra kunder		58	56	42
Leverandørgjeld		2 736	2 371	2 196
Gjeld til tilknyttede selskaper		9	101	16
Skattegjeld		86	55	58
Trafikkavregningsgjeld	30	2 115	2 109	2 012
Foreslått utbytte til morselskaper		-	770	957
Annen gjeld		1 481	1 606	1 462
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		6 113	5 413	4 820
		17 474	16 286	14 520
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		49 327	44 097	40 449
Pantstillelser vedrørende egne gjeldsposter og avsetninger	31	936	1 320	819
Andre pantstillelser	31	28	66	68
		964	1 386	887
Garantiansvar	32	878	1 237	1 226
Leieforpliktelser	33			

SAS Gruppens kontantstrømanalyse

MSEK	2000	1999	1998
ÅRETS VIRKSOMHET			
Resultat før skatt	2 773	1 846	2 857
Avskrivninger	2 192	2 087	2 125
Resultat ved salg av anleggsmidler	-1 538	-1 426	-1016
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	-535	-334	-159
Kontantstrøm fra virksomheten	2 892	2 173	3 807
Endring i:			
Varelager og materiell	-227	-71	-179
Fordringer	438	-823	-848
Gjeld	834	583	1 357
Endring i arbeidskapital	1 045	-311	330
Nettofinansiering fra virksomheten	3 937	1 862	4 137
INVESTERINGER			
Fly	-5 684	-2 932	-1 148
Reservemateriell	-504	-363	-363
Bygninger, inventar og annet utstyr	-687	-1 064	-2 275
Aksjer og andeler, goodwill m.m.	-744	-490	-875
Forskudd på flymateriell	-2 267	-1 133	-1 451
Sum investeringer	-9 886	-5 982	-6 112
Salg av anleggsmidler	5 539	6 550	2 372
Omregningsdifferanser m.m.	20	51	-12
Nettoinvesteringer	-4 327	619	-3 752
Utbetalte midler til morselskaper	-770	-957	-1 141
Finansieringsunderskudd/-overskudd	-1 160	1 524	-756
EKSTERN FINANSIERING			
Opplåning, amortisering og forskuddsbetalte avdrag inkl. valutakursdifferanser – netto	3 060	429	-172
Andre finansielle fordringer/gjeld – netto	-1 426	-1 618	-878
Endring i minoritetsinteresser	2	5	0
Ekstern finansiering – netto	1 636	-1 184	-1 050
ENDRING I LIKVIDE MIDLER IFØLGE BALANSEN	476	340	-1 806
Likvide midler ved driftsårets begynnelse	8 488	8 011	9 817
Likvide midler i kjøpte selskaper	-	137	-
Likvide midler ved driftsårets utgang	8 964	8 488	8 011

Regnskaps- og vurderingsprinsipper

Generelt

SAS Gruppens årsoppgjør er avgitt i samsvar med International Accounting Standards Committees (IASC) anbefalinger*. For endrede regnskapsprinsipper, se note 1.

Konsernregnskap

Definisjon av konsernselskaper og tilknyttede selskaper:

SAS Gruppens regnskap omfatter SAS Konsortiet, dets datterselskaper og tilknyttede selskaper samt Konsortiet SAS Commuter.

Inntekter og kostnader i selskaper som er anskaffet eller solgt i løpet av året, er i SAS Gruppens resultatregnskap kun tatt med for den tid de har vært eid av SAS Gruppen.

Eierskap i tilknyttede selskaper hvor SAS Gruppens eierandel er minst 20 prosent og høyst 50 prosent, rapporteres i samsvar med egenkapitalmetoden.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet er avgitt i samsvar med oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at datterselskapenes eiendeler og gjeld rapporteres til markedsverdi i samsvar med en foretatt kjøpsanalyse. Dersom anskaffelsesverdien for aksjer i datterselskaper overstiger den beregnede markedsverdien av selskapets netto eiendeler ifølge verdianalysen, utgjør forskjellen konsernmessig goodwill. I SAS Gruppens balanse inngår dermed egenkapitalen i oppkjøpte selskaper kun i den utstrekning den er oppstått etter tidspunktet for kjøpet.

Den bokførte verdien av aksjer i tilknyttede selskaper rapporteres i samsvar med egenkapitalmetoden. Dette innebærer at SAS Gruppens kapitalandel i tilknyttede selskaper utgjør andelen av egenkapital etter at det er tatt hensyn til utsatt skatt i samsvar med gjeldende skattesats i de respektive land, samt eventuelle restverdier på mer-/mindreverdier.

I SAS Gruppens resultatregnskap rapporteres, som resultatandeler, andeler i tilknyttede selskapers resultat før skatt justert for eventuelle avskrivninger på – eller oppløsninger av – kjøpte mer-/mindreverdier.

Omregning av utenlandske datterselskaper

Dagskursmetoden brukes ved omregning av utenlandske datterselskapers årsoppgjør til svenske kroner. Dette innebærer at datterselskapenes totale eiendeler og gjeld omregnes til balansedagskurs, og samtlige poster i resultatregnskapet omregnes til gjennomsnittskurs. Omregningsdifferansene føres direkte til SAS Gruppens egenkapital.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta samt finansielle instrumenter

Kort- og langsiktige fordringer og gjeld i andre valutaer enn

konsolideringsvalutaen (SEK) vises i balansen omregnet etter valutakurser på balansedagen. Både realiserte og urealiserte valutakursgevinster og valutakurstap på fordringer og gjeld rapporteres over resultatet. Se også note 9.

SAS benytter forskjellige finansielle instrumenter i styringen av selskapets totale valuta- og renteeksponering. Bruken av disse instrumentene må ses i sammenheng med ovennevnte fordringer og gjeld. De regnskaps- og vurderingsprinsipper som brukes, er følgende:

Valutaterminer: Finansielle valutaterminer vurderes til markedsverdi på balansedagen. Urealiserte kursgevinster eller kurstap som oppstår, rapporteres over resultatet. Forskjellen mellom terminkurs og dagskurs ved kontraktens inngåelse (terminpremie) utgjør en rentedifferanse som inkluderes i posten rentenetto. Denne periodiseres over kontraktens løpetid.

Valutaswapkontrakter: Valutaswapkontrakter vurderes etter markedsmessige valutakurser på balansedagen. Urealiserte kursgevinster eller kurstap som oppstår, rapporteres over resultatet. Netto resultateffekt av renteinntekter og rentekostnader som er knyttet til valutaswapkontrakten, periodiseres over kontraktens løpetid og inngår i resultatet.

Valutaopsjoner: Finansielle valutaopsjoner vurderes til markedsverdi på balansedagen. Urealiserte kursgevinster eller kurstap som oppstår, rapporteres over resultatet.

Renteswapkontrakter: Renteswapkontraktens resultat-effekt (netto) av renteinntekter og rentekostnader resultatføres fortløpende.

Se dessuten note 28 – Finansielle instrumenter.

Lager av varer og materiell

Lager av varer og materiell er rapportert til det laveste av anskaffelsesverdi og virkelig verdi. Nødvendig fradrag for ukurans er foretatt.

Anleggsmidler og avskrivninger

Anleggsmidler er bokført til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene foretas planmessig over antatt økonomisk levetid.

For fly brukes fra og med 1. januar 1999 en lineær avskrivningsmetode over 20 år med 10 prosent restverdi. Tidligere var den lineære avskrivningstiden 15 år med 10 prosent restverdi.

Rentekostnader på forskuddsbetalinger på fly som ennå ikke er levert, aktiveres. Dersom det treffes beslutning om å utsette leveransen av fly som det er betalt forskudd for, opphører aktiveringen av rentekostnadene. Når flyene settes i drift, starter avskrivning av de aktiverte rentene i samsvar med hovedprinsippene for fly.

Verkstedinventar og serviceutstyr til fly samt annet inventar og kjøretøyer avskrives over fem år. De årlige avskrivningene på bygninger varierer mellom 2 prosent og 20 prosent.

Vesentlige beløp til systemutvikling aktiveres og avskrives over tre til fem år.

* Årsrapporten er i alle vesentlige henseender utarbeidet i henhold til IAS. Se også Regnskapsprinsipper på side 27.

Avskrivning på goodwill vedrørende langsiktige investeringer av strategisk betydning for SAS' virksomhet avskrives over en periode på inntil 20 år. Avskrivning av andre immaterielle eiendeler foretas over antatt økonomisk levetid.

Betydelige justeringer og forbedringer på anleggsmidler aktiveres og avskrives over antatt økonomisk levetid.

Investeringer i egne og leide lokaler avskrives i prinsippet over antatt levetid, men ikke utover gjenværende leieperiode for de leide lokalene.

Pensjonsforpliktelser

SAS' pensjonsforpliktelser er i hovedsak sikret gjennom ulike pensjonsordninger. Disse varierer vesentlig på grunn av ulik lovgivning og avtaler om tjenstepensjonssystemer i de enkelte land.

For de pensjonsordninger hvor SAS har forpliktet seg til tilskuddsbaserte løsninger, har forpliktelsene overfor arbeidstakerne opphørt når avtalte premier er betalt.

For andre ytelsesbaserte pensjonsordninger opphører ikke forpliktelsene før avtalte pensjoner er utbetalt. SAS gjør en beregning av pensjonsforpliktelsene for de ytelsesbaserte pensjonsordningene basert på beregningsmetoden ifølge FASB87 og i samsvar med IAS19. Beregninger gjøres både av Accumulated Benefit Obligation (ABO) og Projected Benefit Obligation (PBO). Under ABO er forpliktelsene basert på aktuell lønn, mens under PBO beregnes forpliktelsene på grunnlag av estimert sluttlønn. Samtidig gjøres en vurdering av fondsmidlene i ordningene. PBO legges til grunn for regnskapsføringen av forpliktelsene.

Årets pensjonskostnad er sammensatt av nåverdien av årets pensjonsopptjening og rente på forpliktelsene ved årets begynnelse med fradrag for avkastning på fondsmidlene i ordningene. I tillegg kommer det for visse pensjonsordninger amortisering av estimatavik og planendringer. De nevnte beregningsdifferansene amortiseres etter to ulike metoder. Planendringer amortiseres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for de yrkesaktive som omfattes av pensjonsplanen. SAS bruker videre en alternativ metode for periodisering av avvik mellom forventet og faktisk resultat for beregnede pensjonsforpliktelser og fondsmidler i ordningene. Akkumulerte estimatavik på inntil 10 prosent av det største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene holdes utenfor. Når det akkumulerte avviket overstiger denne grensen på 10 prosent, påbegynnes amortisering over fem år av det overskytende beløpet.

SAS Gruppen fikk i 1999 identifisert en allokering i form av såkalte selskapstilknyttede pensjonsmidler i Alecta pensionsforsikring (tidligere Forsäkringsbolaget SPP) i Sverige på 3 063 MSEK. Denne allokeringen har i seg selv ikke påvirket SAS Gruppens resultat for 2000 ettersom SAS fra 1996 har rapportert pensjonsforpliktelser i samsvar med IAS.

Trafikkinntekter

Billett salg bokføres som trafikkinntekt når flytransporten er gjennomført.

Verdien av solgte og fortsatt gyldige billetter som ikke er benyttet på balansedagen, rapporteres som kortsiktig trafikkavregningsgjeld. Denne reduseres enten ved at SAS eller et annet flyselskap gjennomfører transporten, eller etter krav på tilbakebetaling fra passasjerene.

Deler av trafikkavregningsgjelden dekker solgte billetter som vurderes å forbli ubenyttet. Det foretas årlig en beregning av ubenyttede billetters forventede andel av trafikkavregningsgjelden. Denne reserven inntektsføres i påfølgende år i samsvar med fastsatte prinsipper.

EuroBonus

I takt med at poeng opptjenes foretar SAS løpende avsetninger for de marginalkostnader som er knyttet til tilbudet om gratis reiser i bytte mot innløsning av EuroBonus-medlemmenes opptjente bonuspoeng.

Vedlikeholdskostnader

Rutinemessig flyvedlikehold og reparasjoner kostnadsføres fortløpende.

Periodisering av fremtidige eksterne kostnader til motorvedlikehold ble gjort for flytypen MD-80 til og med 1999. For Boeing 767, Boeing 737 og MD-90 avsettes midler til fremtidig motorvedlikehold og for Fokker F50 til fremtidige vedlikeholdskostnader.

I samsvar med IAS37 er disse avsetningene fra og med 1. januar 2000 reklassifisert til akkumulerte avskrivninger på fly. Når de vedlikeholdskostnadene som det tidligere er gjort avsetninger for, oppstår, vil disse bli ført mot anskaffelsesverdien på fly og avskrevet på grunnlag av økonomisk levetid.

Valutakurser for noen viktige valutaer

		Balansedagskurs			Gjennomsnittskurs		
		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 1	9,50	8,53	8,07	9,16	8,26	7,95
Storbritannia	GBP 1	14,20	13,80	13,52	13,86	13,37	13,17
Sveits	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-land	EUR 1	8,85	8,56	9,47	8,44	8,82	8,93

Noter

Uttrykt i millioner svenske kroner (MSEK) om ikke annet er angitt.

Note 1 – Endret regnskapsprinsipp

I henhold til International Accounting Standard (IAS) 37, foretas det fra og med år 2000 ikke avsetninger for fremtidige eksterne kostnader for vedlikehold av fly og motorer. Påløpte vedlikeholdskostnader per 31. desember 1999, på 413 MSEK, er omklassifisert som en reduksjon av flyenes bokførte verdi og får dermed ingen effekt på egenkapitalen. På bakgrunn av samme regnskapsstandard som over, gjeldsføres per 31. desember 2000 heller ikke foreslått overføring til SAS' morselskaper. Tallene for foregående år er ikke justert.

Note 2 – Driftsinntekter

	2000	1999	1998
Trafikkinntekter:			
Passasjerinntekter	33 390	30 275	28 240
Frakt	2 251	2 077	1 997
Post	307	301	243
Øvrige trafikkinntekter	1 263	1 338	1 407
Øvrige driftsinntekter:			
Teknisk vedlikehold	786	804	733
Bakketjenester	887	772	592
Distribusjonssystemtjenester	825	905	786
Andre driftsinntekter	2 623	2 049	1 608
SAS Trading	2 148	2 347	2 606
SAS totalt	44 480	40 868	38 212
SAS International Hotels	3 122	2 963	2 786
Andre datterselskaper	64	64	69
Konsernelimineringer	-126	-149	-121
Driftsinntekter	47 540	43 746	40 946

Passasjerinntekter per 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
Innenriks	10 051	9 301	7 682
Sum	33 390	30 275	28 240

Note 3 – Personalkostnader

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2000 i SAS Gruppens forskjellige forretningsområder var 30 939 (1999: 30 310, 1998: 27 071), derav 27 767 (1999: 27 201, 1998: 23 992) i SAS og 3 131 (1999: 3 071, 1998: 3 041) i SAS International Hotels.

Fordelingen av gjennomsnittlig antall ansatte per land fremgår av tabellen nedenfor.

Gjennomsnittlig antall ansatte i Danmark var 9 025 (1999: 9 320, 1998: 9 208), i Norge 9 370 (1999: 9 011, 1998: 7 177) og i Sverige 10 006 (1999: 9 476, 1998: 8 452).

SAS Gruppens totale lønnskostnader var på 13 882 (1999: 13 761, 1998: 12 005) MSEK, derav sosiale avgifter 1 903 (1999: 1 760, 1998: 1 569) MSEK og pensjoner 137 (1999: 432, 1998: 667) MSEK.

Forts. Note 3

Gjennomsnittlig antall ansatte

	2000		1999		1998	
	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner	Menn	Kvinner
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
Storbritannia	261	387	288	429	208	352
Tyskland	200	190	180	172	178	174
Frankrike	29	68	28	60	20	54
Japan	23	49	26	39	54	13
Finland	234	333	200	288	71	171
Belgia	40	36	41	32	38	33
USA	122	211	105	161	95	166
Øvrige land	136	219	176	278	247	360
Totalt	17 815	13 124	17 380	12 930	15 761	11 310
Totalt menn og kvinner	30 939		30 310		27 071	

Godtgjørelser til personer i konsernledelsen

I 2000 har styremedlemmene i SAS Konsortiet mottatt godtgjørelser på 3 120 (1999: 2 672, 1998: 2 499) TSEK, derav 336 (1999: 357, 1998: 323) TSEK til styrelederen, totalt 652 (1999: 636, 1998: 617) TSEK til de to nestlederne samt totalt 1 302 (1999: 1 286, 1998: 1 169) TSEK til de øvrige styremedlemmene inklusive ansatterepresentantene. Til vararepresentantene ble det utover dette utbetalt totalt 830 (1999: 393, 1998: 390) TSEK. Disse honorarene er fastsatt av representantskapet i SAS.

Ingen av styremedlemmene har i 1998, 1999 og 2000 vært ansatt i SAS Gruppen, med unntak av ansatterepresentantene og deres vararepresentanter. (1999 og 1998: To av styremedlemmene har mottatt konsulenthonorar som godtgjørelse for utført arbeid i SAS Gruppens finanskomité.)

Lønn og andre ytelser i 2000 til SAS Konsortiets administrerende direktør, som også er konsernsjef, beløp seg til 6 966 (1999: 7 548, 1998: 7 678) TSEK, hvorav 1 000 (1999: 1 750, 1998: 2 000) TSEK er bonus for 1999.

Pensjonsalderen for administrerende direktør er 62 år. Pensjonen er basert på lønnen på tidspunktet for pensjoneringen. Mellom 62 og 65 år utgjør den 38,86 (1999: 39,03, 1998: 39,7) prosent av den pensjonsgivende lønnen uttrykt på 2000-nivå, og fra og med 65 år, 36,56 (1999: 36,67, 1998: 37,1) prosent. Øvrige ansatte i SAS' toppledelse opptjener rett til pensjon ved 60 år lineært frem til pensjonsalderen. Pensjonsnivået for ansatte i Sverige utgjør ved full opptjening 70 prosent av pensjonsgivende lønn inntil 30 grunnbeløp (1 098 TSEK, 1999: 1 092 TSEK, 1998: 1 092 TSEK) og 35 prosent av en del av lønnen utover dette. Alternativt benyttes en ordning basert på innbetalt premie. For danske og norske ansatte i SAS' toppledelse gjelder samme grunnstruktur i pensjonssystemet med tilpasning til henholdsvis danske og norske forhold.

Sluttvederlag for administrerende direktør og øvrige ansatte i SAS' toppledelse skal ved oppsigelse fra SAS' side av andre grunner enn brudd på avtale eller forsømmelse av deres plikter, utbetales i form av et beløp som tilsvarer to årslønner, hvorav inntil 50 prosent skal reduseres med det vederlag som mottas fra ny arbeidsgiver i samme periode.

Verken administrerende direktør eller andre i ledelsen har rett til honorar for styreoppgaver i SAS Gruppen eller i virksomheter som SAS har eierinteresser i eller samarbeid med.

Note 4 – Andre driftskostnader

	2000	1999	1998
Leasingkostnader	1 898	1 346	1 059
Salgskostnader	2 443	2 064	2 072
Flydrivstoff	3 959	2 282	2 322
Luffartsavgifter	3 740	3 796	3 588
Måltidskostnader	1 791	1 772	1 596
Handlingkostnader	1 926	1 935	1 700
Teknisk flyvedlikehold	2 285	2 134	1 741
Data- og telekommunikasjonskostnader	2 182	2 204	1 780
SAS Trading andre driftskostnader	1 822	1 906	2 199
SIH andre driftskostnader	1 568	1 410	1 300
Andre	5 275	5 325	4 394
Sum	28 889	26 174	23 751

Note 5 – Avskrivninger

	2000	1999	1998
Goodwill og immaterielle eiendeler	205	28	15
Fly	870	950	1 254
Reservemotorer og reservedeler	154	132	116
Verkstedinventar og serviceutstyr til fly	96	63	42
Annet inventar og kjøretøyer	579	583	442
Forskudd anleggsmidler	–	–	3
Bygninger og innredninger	287	330	252
Utendørsanlegg	1	1	1
Sum	2 192	2 087	2 125

Note 6 – Resultatandeler i tilknyttede selskaper ¹

	2000	1999	1998
British Midland PLC ²	29	39	20
Polygon Group Ltd ³	–87	–7	–10
Cimber 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 Flyveselskap ASA	–	–	7
Oy Air Botnia Ab	–	–	–91
Commercial Aviation Leasing Ltd	10	–	–
Periodisering av internegevinst for Commercial Aviation Leasing Ltd	40	–	–
Casino Denmark A/S	20	15	15
SNR Amsterdam Hotel CV	16	11	–
Andre	–2	2	1
Sum ⁵	–1	77	–20

¹ Resultatandeler i tilknyttede selskaper rapporteres før skatt.

² Resultatandelen inkluderer avskrivning på goodwill med 24 (1999: 23, 1998: 34) samt korrigering av foregående års resultat med 34 (1999: 18, 1998: 18).

³ Resultatandelen inkluderer korrigering av foregående års resultat med –49 (1999: 3, 1998: –13).

⁴ Basert på årsoppgjør per 31. oktober 2000.

⁵ Inkluderer avskrivning av goodwill (inkl. British Midland PLC) med totalt 32 (1999: 29, 1998: 43) MSEK.

SAS' resultatandel i tilknyttede selskaper er i enkelte tilfeller basert på foreløpige, ikke reviderte årsoppgjør fra selskapene.

Note 7 – Resultat ved salg av fly og bygninger

	2000	1999	1998
SAS – salg av Boeing 767	190	–	536
SAS – salg av Douglas MD-80	–19	431	33
SAS – salg av Douglas DC-9	–	–	378
SAS – salg av SAAB 340	27	27	–
SAS – salg av Boeing 737	121	306	62
SAS – salg av Fokker F50	16	–	–
SAS – salg av Fokker F28	27	65	–
SAS – salg av deHavilland Q400	51	–	–
SAS – salg av deHavilland Dash 8	11	–5	–
SAS – innfasingskostnader nye flytyper	–127	–	–
SAS – utfasingskostnader i forbindelse med salg av fly	–91	–	–
SAS – salg av bygninger	–2	–100	5
SIH – salg av bygninger	286	2	–
Sum	490	726	1 014

Note 8 – Resultat fra andre aksjer og andeler

	2000	1999	1998
Gevinst ved salg av aksjer	15	417	–
Utbytte	–	–	1
Sum	15	417	1

Note 9 – Renteinntekter og lignende resultatposter

	2000	1999	1998
Renteinntekter	476	414	622
Valutakursdifferanser, netto	15	–	–
Andre finansielle inntekter	12	37	11
Sum	503	451	633

Note 10 – Rentekostnader og lignende resultatposter

	2000	1999	1998
Rentekostnader	754	687	702
Valutakursdifferanser, netto	–	39	14
Andre finansielle kostnader	44	42	46
Sum	798	768	762

Note 11 – Datterselskapers og tilknyttede selskapers skatt

	2000	1999	1998
Skatt i datterselskaper	150	126	87
Skatt i tilknyttede selskaper	1	21	28
Utsatt skatt i datterselskaper vedrørende midlertidige forskjeller	155	12	26
Sum	306	159	141

Note 12 – Anleggsmidler, 2000

Immaterielle og materielle anleggsmidler

	Immat. anl. midl.	Bygn. & eiend.	Fly ¹	Reservm. & res. del.	Verkst. inv & serv. utst. fly	Øvr. inv. & kjøret.	Anlegg under utf.	Forskudd anl. midl.	Sum mat. eiendeler
Inngående anskaffelsesverdi	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
Aktiverte renter	–	–	–	–	–	–	–	195	195
Salg/utrangering	–45	–1 384	–3 137	–151	–12	–458	–	–	–5 142
Reklassifiseringer	6	356	1 605	–	4	20	–422	–1 527	36
Valutakursdifferanser	1	21	16	1	–	48	–	77	163
Utgående akkum. ansk.verdi	1167	6 871	20 145	2 718	932	5 467	118	3 575	39 826
Inngående avskrivning	–280	–1 898	–5 186	–905	–548	–3 426	–	–9	–11 972
Årets avskrivninger	–205	–288	–870	–154	–96	–579	–	–	–1 987
Salg/utrangering	10	381	600	69	10	363	–	–	1 423
Reklassifiseringer	–	–2	–421	–	–6	7	–	9	–413
Valutakursdifferanser	–	–13	–9	–1	–	–38	–	–	–61
Utgående akkum. avskrivninger	–475	–1 820	–5 886	–991	–640	–3 673	–	0	–13 010
Utgående bokført verdi per 2000	692³	5 051	14 259²	1 727	292	1 794	118	3 575	26 816
Utgående bokført verdi per 1999	650	5 964	10 791	1 459	292	2 102	298	2 554	23 460

¹ Forsikringsverdien for flyene per 31. desember 2000 utgjorde 41 764 MSEK. I dette inngår forsikringsverdien for inneleide fly med 18 902 MSEK.

² Vurdert markedsverdi, eksklusiv opsjoner, i svenske kroner oversteg på balansedagen den 31. desember 2000 bokført verdi med 5 013 MSEK.

³ Inkluderer aktiverte kostnader for systemutvikling med 179 MSEK.

Finansielle anleggsmidler

	Kap. andel tilkn. selsk.	Langsikt. fordr. tilkn. selsk.	Aksjer & andeler	Pensjons- midler, netto	Andre langs. fordringer	Sum finansielle anl. midler.
Inngående anskaffelsesverdi	818	360	156	2 498	1 082	4 914
Tilskudd	390	–	104	1 080	401	1 975
Resultatandel	–2	–	–	–	–	–2
Salg	–249	–	–1	–	–	–250
Nedbetalinger	–	–56	–	–	–166	–222
Utbytte	–5	–	–	–	–	–5
Reklassifiseringer	–	–7	–3	–	–67	–77
Valutakursdifferanser	52	42	5	–	7	106
Annet	–27	–	–	–	–	–27
Utgående akkum. ansk.verdi	977	339	261	3 578	1 257	6 412
Inngående avskrivninger	–	–	–71	–	–	–71
Reklassifiseringer	–	–	–	–	–	–
Valutakursdifferanser	–	–	–2	–	–	–2
Utgående akkum. avskrivninger	–	–	–73	–	–	–73
Inngående nedskrivninger	–	–	–3	–	–365	–368
Årets nedskrivninger	–	–	–	–	–60	–60
Tilbakeførte nedskrivninger	–	–	–	–	2	2
Reklassifiseringer	–	–	1	–	–	1
Valutakursdifferanser	–	–	–	–	–2	–2
Utgående nedskrivninger	–	–	–2	–	–425	–427
Utgående bokført verdi per 2000	977	339	186	3 578	832	5 912
Utgående bokført verdi per 1999	818	360	82	2 498	717	4 475

Av tidligere års flyanskaffelser er 16 Douglas MD-80, 1 Boeing 767, 6 Douglas MD-90 og 1 Fokker F28 blitt innkjøpt, formelt gjennom finansielle leasingavtaler, med løpetider på 10-17 år.

For 3 av Douglas MD-80- og 1 av Fokker F28-flyene har SAS avtalt med banker at de for SAS' regning skal betale samtlige løpende leasingavgifter samt avtalt restverdi ved utløpet av de respektive leasingavtalene. SAS har ugenkallelig betalt til bankene en sum tilsvarende full likviditet for disse betalingene. Den samlede nominelle verdien av bankenes betalingsforpliktelser for SAS' regning utgjorde per 31. desember 2000, 322 (1999: 607, 1998: 1 295) MSEK.

Når det gjelder andre leasede fly, er leasingavtalen utformet slik (særlig med hensyn til SAS' kjøpsopsjon i løpetiden og ved leasingav-

talens utgang samt den økonomiske risikoen SAS løper for flyenes verdi) at avtalen ut fra SAS' synspunkt kan sammenlignes med kjøp.

De 24 (28) finansielt leasede flyene inngår i balansen med 2 713 (1999: 3 089, 1998: 4 234) MSEK.

SAS' flyflåte kan spesifiseres som følger:

	2000	1999	1998
Eide	11 546	7 702	5 945
Finansielt leasede (forskuddsbetalte)	166	262	759
Andre finansielt leasede	2 547	2 827	3 475
Bokført verdi	14 259	10 791	10 179

Forts. note 12

Anleggsmidler, 1999

Immaterielle og materielle anleggsmidler

	Immat. anl. midl.	Bygn. & eiend.	Fly ¹	Reservm. & res. del.	Verkst. inv & serv. utst. fly	Øvr. inv. & kjøret.	Anlegg under utf.	Forskudd anl. midl.	Sum mat. eiendeler
Inngående anskaffelsesverdi	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
Aktiverte renter	-	-	-	-	-	-	-	145	145
Salg/utrangering	-28	-851	-5 279	-55	-22	-250	-8	-28	-6 493
Reklassifiseringer	166	351	1 068	159	1	141	-540	-1 087	93
Valutakursdifferanser	-	-74	-	-	-	-84	1	55	-102
Utgående akkum. ansk.verdi	930	7 862	15 977	2 364	840	5 528	298	2 563	35 432
Inngående avskrivning	-291	-1 778	-7 077	-737	-505	-3 167	-	-28	-13 292
Årets avskrivninger	-23	-331	-943	-137	-63	-590	-	-	-2 064
Salg/utrangering	28	159	2 792	30	22	264	-	22	3 289
Reklassifiseringer	6	15	42	-61	-2	11	-	-3	2
Valutakursdifferanser	-	37	-	-	-	56	-	-	93
Utgående akkum. avskrivninger	-280	-1 898	-5 186	-905	-548	-3 426	-	-9	-11 972
Utgående bokført verdi per 1999	650³	5 964	10 791²	1 459	292	2 102	298	2 554	23 460
Utgående bokført verdi per 1998	166	6 624	10 179	1 160	236	2 075	414	2 317	23 005

¹ Forsikringsverdien for flyene per 31. desember 1999 utgjorde 33 619 MSEK. I dette inngår forsikringsverdien for innleide fly med 15 029 MSEK.

² Vurdert markedsverdi, eksklusive opsjoner, i svenske kroner oversteget på balansedagen den 31. desember 1999 bokført verdi med 3 271 MSEK.

³ Inkluderer aktiverte kostnader for systemutvikling med 320 MSEK.

Finansielle anleggsmidler

	Kap. andel tilkn. selsk.	Langsikt. fordr. tilkn. selsk.	Aksjer & andeler	Pensjons- midler, netto	Andre langs. fordringer	Sum finansielle anl. midler.
Inngående anskaffelsesverdi	1 447	110	167	1 223	745	3 692
Tilskudd	152	270	3	1 220	381	2 026
Resultatandel	77	-	-	-	-	77
Salg	-	-	-1	-	-	-1
Nedbetalinger	-	-24	-	-	-26	-50
Utbytte	-31	-	-	-	-	-31
Reklassifiseringer	-	-	-	-	7	7
Valutakursdifferanser	-26	4	-14	-	-29	-65
Annet	-801	-	1	55	4	-741
Utgående akkum. ansk.verdi	818	360	156	2 498	1 082	4 914
Inngående avskrivninger	-	-	-78	-	-	-78
Reklassifiseringer	-	-	-	-	-	-
Valutakursdifferanser	-	-	7	-	-	7
Utgående akkum. avskrivninger	-	-	-71	-	-	-71
Inngående nedskrivninger	-	-	-3	-	-293	-296
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-74	-74
Reklassifiseringer	-	-	-	-	-7	-7
Valutakursdifferanser	-	-	-	-	9	9
Utgående nedskrivninger	-	-	-3	-	-365	-368
Utgående bokført verdi per 1999	818	360	82	2 498	717	4 475
Utgående bokført verdi per 1998	1 447	110	86	1 223	452	3 318

Forts. note 12
Anleggsmidler, 1998

Immaterielle og materielle anleggsmidler

	Immat. anl. midl.	Bygn. & eiend.	Fly ¹	Reservm. & res. del.	Verkst. inv & serv. utst. fly	Øvr. inv. & kjøret.	Anlegg under utf.	Forskudd anl. midl.	Sum mat. eiendeler
Inngående anskaffelsesverdi	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
Aktiverte renter	–	–	–	–	–	–	55	76	131
Salg/utrangering	–	–138	–2 789	–77	–38	–371	–	–	–3 413
Reklassifiseringer	–32	1 649	318	86	14	194	–1 861	–323	77
Valutakursdifferanser	3	122	0	0	0	79	–14	22	209
Utgående akkum. ansk.verdi	457	8 402	17 256	1 897	741	5 242	414	2 345	36 297
Inngående avskrivning	–308	–1 603	–7 295	–561	–498	–2 994	–	–25	–12 976
Årets avskrivninger	–15	–253	–1 254	–116	–42	–442	–	–3	–2 110
Salg/utrangering	–	114	1 472	32	35	339	–	–	1 992
Reklassifiseringer	35	0	0	–92	0	–3	–	–	–95
Valutakursdifferanser	–3	–36	0	0	0	–67	–	–	–103
Utgående akkum. avskrivninger	–291	–1 778	–7 077	–737	–505	–3 167	–	–28	–13 292
Utgående bokført verdi per 1998	166³	6 624	10 179²	1 160	236	2 075	414	2 317	23 005

¹ Forsikringsverdien for flyene per 31. desember 1998 utgjorde 28 992 MSEK. I dette inngår forsikringsverdien for innleide fly med 8 016 MSEK.

² Vurdert markedsverdi, eksklusive opsjoner, i svenske kroner oversteg på balansedagen den 31. desember 1998 bokført verdi med 4 512 MSEK.

³ Inkluderer aktiverte kostnader for systemutvikling med 100 MSEK.

Finansielle anleggsmidler

	Kap. andel tilkn. selsk.	Langsikt. tilkn. selsk.	Aksjer & andeler	Pensjons- midler, netto	Andre langs. fordringer	Sum finansielle anl. midler.
Inngående anskaffelsesverdi	756	98	136	530	648	2 168
Tilskudd	714	126	19	693	139	1 691
Resultatandel	–48	–	–	–	–	–48
Salg	–	–	–	–	–	–
Nedbetalinger	–	–2	–	–	–36	–38
Utbytte	–23	–	–	–	–	–23
Reklassifiseringer	–	–122	12	–	–21	–131
Valutakursdifferanser	57	10	–	–	15	82
Annet	–9	–	–	–	–	–9
Utgående akkum. ansk.verdi	1 447	110	167	1 223	745	3 692
Inngående avskrivninger	–	–	–71	–	–	–71
Valutakursdifferanser	–	–	–7	–	–	–7
Utgående akkum. avskrivninger	–	–	–78	–	–	–78
Inngående nedskrivninger	–	–	–3	–	–210	–213
Årets nedskrivninger	–	–	–	–	–83	–83
Valutakursdifferanser	–	–	–	–	–	–
Utgående nedskrivninger	–	–	–3	–	–293	–296
Utgående bokført verdi per 1998	1 447	110	86	1 223	452	3 318

Note 13 – Forskudd vedrørende materielle anleggsmidler

	2000	1999	1998
Airbus	2 307	–	–
Boeing	475	1 321	1 416
Bombardier	705	1 219	858
McDonnell Douglas	–	–	22
Andre	88	14	21
Sum	3 575	2 554	2 317

Note 14 – Kapitalandeler i tilknyttede selskaper

	SAS Gruppens eierandel i %	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 Flyveselskap 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 av interengevinst for 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	–	–
Andre		10	14	13
Aksjerreserve		–80	–80	–80
Sum		977	818	1 447

Kapitalandel i tilknyttede selskaper inkluderer ervervet merverdi 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. For 1998 var merverdien i Widerøes Flyveselskap ASA 209 og i Oy Air Botnia Ab 22.

Note 16 – Aksjer og andeler

	Hovedkontor	Antall aksjer/ andeler	%	Nominell verdi i 1 000	Bokført verdi, MSEK		
					2000	1999	1998
Aksjer og andeler							
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		
Andre					3,0	3,3	3,3
Sum aksjer og andeler					186,2	81,1	86,1

Note 15 – Langsiktige fordringer hos tilknyttede selskaper

	2000	1999	1998
airBaltic Corporation SIA	32	74	106
Commercial Aviation Leasing Ltd	307	286	
Oy Air Botnia Ab	–	–	4
Sum	339	360	110

Note 17 – Lager av varer og materiell

	2000	1999	1998
Flymateriell	861	694	638
Annet driftsmateriell	206	141	94
Varelager	221	226	226
Sum	1 288	1 061	958

Note 18 – Andre fordringer

Skattefordringer inngår i andre fordringer i SAS Gruppen med 30 (1999: 19, 1998: 19) MSEK.

Note 19 – Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer per 31. desember 2000 besto i hovedsak av innskudd og plasseringer i statspapirer. Plasseringer i statspapirer er bokført til det laveste av anskaffelsesverdi og virkelig verdi. I kortsiktige plasseringer inngår også sperrede midler på skattetrekkkontoer i Norge med 160 (1999: 151, 1998: 134) MSEK.

Note 20 – Egenkapital

	2000	1999	1998
1. januar 2000	17 061	16 110	14 241
Endring av omregnings- differanser m.m.	49	–108	116
Endring av kapitalandel i tilknyttede selskaper m.m.	–45	143	–6
Resultat etter skatt 2000	2 472	1 686	2 716
Foreslått overføring til morselskapet	–	–770	–957
31. desember 2000	19 537	17 061	16 110

Note 21 – Pensjonsmidler, netto/avsetninger til pensjoner og lignende forpliktelser

	2000	1999	1998
Pensjonsmidler, netto	3 578	2 498	1 223
Sum	3 578	2 498	1 223
Avsatt til pensjoner, PRI	20	20	19
Pensjonsgjeld, annet	5	24	20
Andre pensjons- og personalforpliktelser	58	89	122
Sum avsetninger til pensjoner og lignende forpliktelser	83	133	161

SAS rapporterer pensjonsforpliktelser i samsvar med PBO (Projected Benefit Obligation).

Ved beregning av pensjonsforpliktelser, årets pensjonsopptjening og avkastning er følgende langsiktige økonomiske forutsetninger benyttet for SAS Gruppen og representerer et veid gjennomsnitt:

Diskonteringsrente	6,8%
Langsiktig avkastning	8,8%
Inflasjon	3,0%
Fremtidig lønnsjustering	3,0%
Fremtidig justering av løpende pensjoner	3,0%

I årsregnskapet er forpliktelsene i SAS Gruppen inkludert slik de fremgår av tabellen nedenfor. Posten «ikke resultatførte beløp» inneholder estimatavvik og aktuariemessige beregningsdifferanser samt planendringer. De periodiseres etter to metoder. Planendringer periodiseres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for de yrkesaktive som omfattes. Estimatavik avskrives over fem år ettersom de overstiger 10 prosent av det største av pensjonsforpliktelsen eller pensjonsmidlene.

De fleste pensjonsordningene i Skandinavia er ytelsesbaserte. Størstedelen av pensjonsordningene er sikret gjennom forsikringselskaper. De kollektive pensjonsordningene for funksjonærer i Sverige samt for ansatte i Norge er sikret gjennom ytelsesbaserte pensjonsordninger i forsikringselskaper. For ansatte i Danmark har SAS i hovedsak tilskuddsbaserte løsninger.

Den normale pensjonsalderen for flygende personale i SAS er 60 år. Etter avtale med SAS' piloter i Danmark, Norge og Sverige samt kabinansatte i Sverige og Norge, gis det frivillig førtidspensjonering ved tidligst fylte 55 år. SAS har videre forpliktet seg til at piloter som mister sin lisens, får pensjon frem til ordinær pensjonsalder, 60 år. Kabinpersonale ansatt i Sverige er forsikret med 65 års pensjonsalder, men ved fylte 50 år senkes pensjonsalderen til 60 år. Den anslåtte nåverdien av alle disse tiltakene er inkludert i SAS' beregnede totale pensjonsforpliktelse.

	2000	1999	1998
Årets pensjonsopptjening	-1 727	-1 651	-1 601
Årets avkastning på fondsmidler	2 028	1 686	1 389
Årets avskrivninger av estimatavik og planendringer	293	205	145
Årets pensjonskostnad, netto, vedrørende ytelsesbaserte pensjonsordninger	594	240	-67
Status per 31. desember	2000	1999	1998
Fondsmidler	24 111	20 982	17 877
Pensjonsforpliktelser i henhold til PBO	-18 288	-15 898	-15 269
Differanse fondsmidler og PBO	5 823	5 084	2 608
Ikke resultatførte planendringer samt estimatavik inklusive virkelig avkastning	-2 245	-2 586	-1 385
Bokførte pensjonsmidler	3 578	2 498	1 223

Forts. Note 21

I flere av SAS pensjonsordninger foreligger det overdekning. Det bidrar til at årets avkastning på fondsmidler overstiger kostnadene til pensjonsopptjening beregnet etter gjeldende parametere. I tillegg, når det gjelder enkelte pensjonsordninger, har den virkelige avkastningen vært høyere enn SAS' beregnede langsiktige avkastning på 8,8 prosent, noe som avspilles i posten ikke inntektsførte estimatavik.

Avsetninger for andre pensjons-/personalforpliktelser, 58 (1999:89, 1998: 122) MSEK, omfatter langsiktige forpliktelser som SAS har påtatt seg i forbindelse med tiltaksprogrammer tidligere år.

Note 22 – Utsatt skatt og skattegjeld

	2000	1999
Utsatte skattefordringer i balansen:		
Anslått skattemessig tap	50	94
Fordringer	18	10
Sum	68	104
Utsatt skattegjeld i balansen:		
Anleggsmidler	251	248
Avsetninger	58	11
Periodiseringsfond	50	30
Andre midlertidige forskjeller	50	-
	409	289
Utsatt skattegjeld, netto	341	185
Avstemning av utsatt skattegjeld, netto:		
Gjeld, netto, per 31. desember 1999	185	
Endring i henhold til årsregnskapet	155	
Kursdifferanser m.m.	1	
Gjeld, netto, per 31. desember 2000	341	

Spesifikasjon i samsvar med IAS 12 opprettet fra og med 1999.

Note 23 – Langsiktige gjeldsposters forfallstid

Langsiktige gjeldsposter som forfaller til betaling senere enn fem år etter balansedagen.	2000	1999	1998
Ansvarlige lån	840	772	854
Obligasjonslån	0	0	202
Andre lån	4 596	3 300	1 634
Annen gjeld	30	40	89
Sum	5 466	4 112	2 779

Note 24 – Ansvarlige lån

I regnskapsåret 1985/86 ble det tatt opp et ansvarlig lån på 200 millioner sveitsiske franc. Lånet løper uten fastsatt forfallsdag. SAS har eksklusiv rett til å si opp lånet hvert femte år. Rentesatsen fastsettes for perioder på 10 år og utgjør f.o.m. 1996 3,625 prosent per år. I tidligere år har SAS kjøpt tilbake obligasjoner for nominelt 55,3 millioner sveitsiske franc. Etter dette er lånet nå 144,7 millioner sveitsiske franc.

Note 25 – Obligasjonslån

SAS' obligasjonslån var på 541 (1999: 755, 1998: 2 302) MSEK, hvorav kortsiktig del var 541 (1999: 529, 1998: 1 535) MSEK.

Spesifikasjon over de enkelte lån:

Pålydende	Rentesats	Løpetid	Gjenstående gjeld i MSEK
10 000 mill. japanske yen	6,100%	91/01	541
Sum			541

Fradrag nedbetalinger 2001	-541
Sum	0

Ovennevnte lån er omgjort til andre valutaer og andre rentebindingstider ved inngåtte valuta- og renteswapavtaler samt valutaterminer. Gjeldens valutaeksponering er dermed forandret, se Note 28.

Ingen egne obligasjoner ble tilbakekjøpt i 2000 og 1999. I 1998 ble det tilbakekjøpt obligasjoner for 57 MSEK.

Note 26 – Andre lån

	2000	1999	1998
Lån fra SAS' morselskaper*	1 585	1 445	1 583
Finansiell leasing	3 891	3 912	4 992
Andre lån	6 999	3 702	1 357
Sum før nedbetaling	12 475	9 059	7 932
Fradrag nedbetaling for hhv. 2001 og 2000	-2 169	-767	-812
Andre lån ifølge balansen	10 306	8 292	7 120

* Underliggende låneavtaler angående lån fra SAS' morselskaper er langsiktige. De respektive morselskapene har imidlertid mulighet til å disponere disse midlene i løpet av låneperioden.

Valutaeksponering, se Note 28.

Note 27 – Langsiktig gjeld til tilknyttede selskaper

	2000	1999	1998
Casino Copenhagen K/S	42	-	-
Sum	42	-	-

Note 28 – Finansielle instrumenter

Per 31. desember 2000 har SAS Gruppen inngått valutaswapavtaler til en nominell verdi tilsvarende 624 (1999: 560, 1998: 1 400) MSEK. I løpet av året er en del av overskuddet realisert, og gjenstående markedsverdi gir et negativt kursresultat på netto 15 MSEK. For 1999 gav gjenstående markedsverdi et positivt kursresultat på netto 274 MSEK og for 1998 et positivt kursresultat på netto 299 MSEK.

Utestående finansielle valutaterminer utgjør en nominell verdi tilsvarende brutto 13 600 (1999: 8 700, 1998: 7 700) MSEK. Markedsvurdering gir et negativt kursresultat på netto 120 MSEK. For 1999 gav markedsvurderingen et positivt kursresultat på netto 102 MSEK og for 1998 et positivt kursresultat på netto 152 MSEK. Samtlige kursresultater for ovennevnte vurderinger er det tatt hensyn til i resultatet.

Utestående valutaterminer og opsjoner som er foretatt for å sikre fremtidige kommersielle kontantstrømmer og investeringer, utgjør en nominell verdi på 13 900 (1999: 10 000, 1998: 6 900) MSEK. Resultateffekten rapporteres ved den enkelte kontrakts forfallsdag. En vurdering etter markedsmessige valutakurser per 31. desember 2000 viser en positiv verdi på netto 150 MSEK (for 1999 en negativ verdi på netto 44 MSEK og for 1998 en positiv verdi på 3 MSEK), som det ikke er tatt hensyn til i resultatet.

Den finansielle valutaeksponeringen omfatter eksponering fra samtlige likvidplasseringer, kort- og langsiktig låneopptak samt ovennevnte finansielle instrumenter, men likevel ikke valutaterminer for kommersielle kontantstrømmer. Valutaeksponeringen er gjenstand for stadige endringer.

Per 31. desember 2000 var SAS Gruppens omtrentlige finansielle valutaeksponering (netto) mot konsolideringsvalutaen SEK som følger:

Verdi i MSEK	2000	1999	1998
Amerikanske dollar	-1 550	-	-
Norske kroner	-1 300	-400	-600
Japanske yen	-600	-100	-100
Britiske pund	-500	-200	-200
Euro	-300	-300	-300
Hongkong-dollar	-150	-	-
Svenske kroner eller valutaer uten eksponering	2 000	-300	-900
Total nettogjeld	-2 400	-1 300	-2 100

Note 29 – Kortsiktige lån

Innvilget kassekreditt utgjør 436 (1999: 259, 1998: 245) MSEK, hvorav 87 (1999: 140, 1998: 70) MSEK er utnyttet.

Note 30 – Trafikkavregning (netto)

Trafikkavregningsgjelden består av solgte, fortsatt gyldige, ubenyttede billetter, se prinsippavsnittet side 78.

Den anslåtte reserven i trafikkavregningsgjelden utgjorde 434 (1999: 418, 1998: 324) MSEK per 31. desember 2000.

Note 31 – Pantstillelser m.m.

	2000	1999	1998
Pantstillelser vedrørende egne gjeldsposter og avsetninger:			
Pant i fast eiendom	235	445	810
Pant i fly	691	864	-
Pant i andre eiendeler	2	3	1
Pant i fordringer	8	8	8
Andre pantstillelser:			
Pant i andre eiendeler	-	3	3
Pant i fordringer	28	63	65
Andeler i datterselskaper	0	-	-
Sum	964	1 386	887

Note 32 – Garantiansvar

	2000	1999	1998
Annet garantiansvar	878	1 237	1 226
Sum	878	1 237	1 226

I garantiansvar inngår brutto 205 (1999: 392, 1998: 342) MSEK som kan henføres til swaptransaksjoner. SAS inngår løpende valuta- og rentekontrakter. Den verdien som angis her, gjelder lån etter swaptransaksjoner hvis bokførte verdi på balansedagen er lavere enn verdien av de opprinnelige lånene samt den påløpte verdien av valuta- og rentekontrakter.

SAS International Hotels AS har i tillegg til managementavtalen utstedt en garanti for Radisson SAS Palais Hotel, Wien, for oppfyllelsen av leiekontrakten så vel som for ombygning og renovering i slutten av leieperioden. Leietakeren til Radisson SAS Palais Hotel, Wien, har utstedt en motgaranti som dekker disse tiltakene.

I managementavtalen for 21 hoteller garanterer SAS International Hotel-gruppen en minste årlig kontantstrøm frem til år 2005-2024. For flere av avtalene er garantien begrenset til et maksimalt beløp i løpet av kontraktsperioden og i visse tilfeller også til et maksimalt beløp per år. I

Forts. Note 32

2000 er garantibetalinger på 16 (1999: 8, 1998: 24) MSEK innbetalt.

På grunn av sin størrelse er SAS Gruppen utover dette innblandet i tvister der en del av dem vil bli prøvd rettslig. I de tilfeller der det vurderes å foreligge sannsynlig tapsrisiko, gjøres løpende avsetninger.

Note 33 – Leieforpliktelser

SAS Gruppens forskjellige forretningsområder har inngått leieforpliktelser ifølge nedenstående, med angivelse av den totale årsleien for:

MSEK	2001	2002	2003	2004	2005	2006->
Fly	1 826	1 498	1 269	996	880	2 370
Hotelleiendommer	588	607	616	626	593	6 873
Andre eiendommer	357	346	315	266	240	1 889
Maskiner og inventar	19	11	7	4	0	0
Totalt	2 790	2 462	2 207	1 892	1 713	11 132

Leiekontraktene løper på mellom ett og tretti år, og de enkelte objekter med årlig leiekostnad som overstiger 0,5 MSEK, er tatt med.

I ovenstående tabell inngår følgende større poster:

Sale/leaseback-transaksjoner med 30 MD-80-fly som ble gjennomført sammen med GECAS i desember 1999, forventes å gi en årlig leiekostnad på cirka 417 MSEK.

I forbindelse med sale/leaseback-transaksjonen med Boeing 767-300 i perioden 1994-2000 tilbakeleies på operasjonell leasing ni fly i samsvar med leiekontrakt som løper over 12-30 måneder med rett til forlengelse i ett til to år. For år 2001 utgjør kostnaden 618 MSEK. Leiekostnaden for 2002 utgjør 362 MSEK.

SAS og Linjeflyg AB («SAS») på den ene siden og Luftfartsverket på den andre siden, inngikk i mars 1988 en avtale om full erstatning til Luftfartsverket i forbindelse med oppføringen av Terminal 2 på Arlanda. Gjennom avreguleringen av innenrikstrafikken per 30. juni 1992 er forutsetningene for nevnte avtale endret. En prinsippavtale mellom SAS og Luftfartsverket ble inngått 25.11.1992, og innebærer at SAS i tillegg til en variabel passasjeravgift skal betale en fast avgift til Luftfartsverket for årene 1993-2005. Den totale leieforpliktelsen for perioden 1997-2005 utgjør 258 MSEK. SAS hevder at samtlige flyselskaper på et konkurransenøytralt grunnlag skal bære sin andel av Luftfartsverkets kapasitetskostnader for Terminal 2, dvs. at alle flyselskaper skal betale samme kostnad per passasjer. Reforhandling av avtalen har hittil vært resultatløs, og SAS har derfor gått til rettslige skritt. En dom i Norrköpings tingsrett i desember 1999 gav SAS rett på alle punkter. Luftfartsverket har anket dommen.

SAS Danmark A/S

Nedenfor følger uddrag av SAS Danmarks årsrapport for hvert av årene 1998, 1999 og 2000.

Resultatregnskap

MDKK	Note	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen ¹	1	699,3	445,1	687,5
Annen virksomhet				
Driftskostnader		3,2	2,3	1,8
Personalkostnader	2	1,7	1,7	1,7
Bidrag til DDLs Hjælpefond		0,7	0,8	0,8
Totale kostnader		5,6	4,8	4,3
Resultat av annen virksomhet før finansielle poster		-5,6	-4,8	-4,3
Finansielle inntekter	3	27,8	19,3	23,7
Finansielle kostnader	4	-1,2	-1,3	-1,6
Finansnetto		26,6	18,0	22,1
Årets resultat av annen virksomhet		21,0	13,2	17,8
Årets resultat før skatt		720,3	458,3	705,3
Skatt	5	-78,8	-113,3	-160,6
Årets resultat		641,5	345,0	544,7

¹ Andel i SAS Gruppens resultat for datterselskapers og tilknyttede selskapers skatt.

Kontantstrømanalyse

MDKK	2000	1999	1998
Årets resultat før skatt	720,3	458,3	705,3
Verdireguleringer	-0,1	0,3	0,5
Endringer i arbeidskapital	-127,2	-48,6	-34,8
Internt tilførte midler før skatt	593,0	410,0	671,0
Betalt skatt	78,4	-32,6	-97,4
Midler fra årets virksomhet	671,4	377,4	573,6
Resultatandel i SAS Gruppen	-699,3	-445,1	-687,5
Overføring fra konsortiene	191,1	214,3	281,8
Investeringer, netto	-508,2	-230,8	-405,7
Utbetalt utbytte	-164,5	-148,1	-164,5
Ekstern finansiering, netto	-164,5	-148,1	-164,5
Endring i likvide midler	-1,3	-1,5	3,4
Likvide midler 1. januar	3,0	4,5	1,1
Likvide midler 31. desember	1,7	3,0	4,5

Balanse

EIENDELER

MDKK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anleggsmidler				
Finansielle anleggsmidler				
Kapitalandel i SAS Gruppen	6	4 717,3	4 238,4	3 618,8
Sum anleggsmidler		4 717,3	4 238,4	3 618,8
Omløpsmidler				
Forskuddsbetalt skatt	7	67,7	92,0	4,1
Fordringer	8	644,6	708,4	682,6
Verdipapirer	9	1,1	1,0	1,3
Likvide midler	10	1,7	3,0	4,5
Sum omløpsmidler		715,1	804,4	692,5
SUM EIENDELER		5 432,4	5 042,8	4 311,3

EGENKAPITAL OG GJELD

MDKK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital				
Aksjekapital		470,0	470,0	470,0
Overkursfond		411,2	411,2	411,2
Andre reserver		3 451,8	2 922,8	2 437,1
Sum egenkapital	11	4 333,0	3 804,0	3 318,3
Avsetninger				
Utsatt skatt	12	1 098,0	1 073,0	844,0
Sum avsetninger		1 098,0	1 073,0	844,0
Kortsiktig gjeld				
Annen gjeld		1,4	1,3	0,9
Utbytte		-	164,5	148,1
Sum kortsiktig gjeld		1,4	165,8	149,0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 432,4	5 042,8	4 311,3

Regnskapsprinsipper

SAS Danmark A/S' årsoppgjør er utarbeidet i samsvar med bestemmelsene i årsregnskapsloven, gjeldende danske regnskapsanbefalinger samt de krav som stilles av Københavns Fondbørs vedrørende årsregnskap i danske børsnoterte selskaper.

Regnskapsprinsippene er uforandret sammenlignet med 1999 og 1998.

SAS Danmark A/S' andel i SAS Gruppen oppføres i samsvar med egenkapitalmetoden, noe som innebærer at andelen oppføres med sin relative andel av SAS Gruppens kapital i balansen til SAS Danmark A/S, og at SAS Danmark A/S' andel av SAS Gruppens resultat tas med i resultatregnskapet som resultatandel i SAS Gruppen før skatt, respektive del av datterselskapenes og de tilknyttede selskapenes skatt. Kapital- og resultatandel regnes ut på bakgrunn av SAS Gruppens årsoppgjør som er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standards Committees (IASC) anbefalinger.

SAS Danmark A/S' andel av resultatet i SAS Gruppen omregnes til årets gjennomsnittskurs. For 2000 var gjennomsnittskursen for svenske kroner: 100 SEK = 88,26 (1999: 84,40, 1998: 84,23) DKK. SAS Danmark A/S' andel av SAS Gruppens kapital omregnes til balansedagens kurs, hvor 100 SEK = 84,51 (1999: 86,95, 1998: 78,62) DKK. Omregningsdifferansen inngår i egenkapitalen.

Verdipapirer oppføres til den offisielle kursen notert på balansedagen. Kursgevinst eller kurstap blir resultatført under finansielle poster.

Gjeld er medtatt til nominell verdi.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta blir omregnet til danske kroner etter balansedagens kurs. Valutakursdifferanser inngår i resultatregnskapet.

Selskapets skatt kostnadsføres med det beløp som kan henføres til årets resultat. Den kostnadsførte skatten omfatter aktuell skatt på årets skattepliktige inntekt samt regulering av utsatt skatt.

Avsetning til utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller som er et resultat av at inntekter og kostnader ikke medtas i resultatregnskapet og det skattepliktige grunnlag i samme periode. Utsatt skatt beregnes på omløpsmidler og anleggsmidler. Ved beregning av utsatt skatt brukes en skattesats på 30 prosent for 2000 (1999: 32 prosent, 1998: 32 prosent).

Kontantstrømanalysen foretas i samsvar med den indirekte metoden og viser kontantstrømmen fra driften, investeringer og finansiering samt selskapets likvide midler ved årets begynnelse og utgang.

Kontantstrømmen fra driften omfatter årets resultat før skatt justert for verdireguleringer som ikke inngår i kontantstrømmen, endring i arbeidskapital samt betalt selskapskatt. Kontantstrømmen fra investeringer består av utbetaling fra konsortiene, justert for årets resultatandel i SAS Gruppen. Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter omfatter utbetaling av utbytte. Likvide midler omfatter tilgodehavende i bank.

Noter

Note 1 – Resultatandel i SAS Gruppen

MDKK	2000	1999	1998
Årets resultat	699,3	445,1	687,5

Note 2 – Antall ansatte og personalkostnader

MDKK	2000	1999	1998
SAS Danmark A/S har hatt 2 ansatte			
Lønn	1,0	1,0	1,0
Sosiale kostnader og pensjonskostnader	0,1	0,1	0,1
Honorar til styret	0,3	0,3	0,3
Honorar til SAS Konsortiets representantskap (danske medlemmer)	0,3	0,3	0,3
Sum personalkostnader	1,7	1,7	1,7

Note 3 – Finansielle inntekter

MDKK	2000	1999	1998
Renteinntekter fra SAS	27,6	19,1	22,1
Kursgevinst på overføring fra SAS	–	–	0,4
Andre renteinntekter	0,2	0,2	0,3
Inntekt fra ikke utbyttede papiraksjer	–	0	0,9
Sum finansielle inntekter	27,8	19,3	23,7

Note 4 – Finansielle kostnader

MDKK	2000	1999	1998
Avvikling Scanair	–	–	0,5
Finansielle kostnader	1,2	1,3	1,1
Sum finansielle kostnader	1,2	1,3	1,6

Note 5 – Skatt

MDKK	2000	1999	1998
Skatt på årets resultat	0	33,0	151,0
Korrigerings av tidligere års skattekostnad	–3,1	–7,3	–1,3
Endring i utsatt skatt	74,0	49,0	28,0
Endring i utsatt skatt pga. skattesatsendring	–68,0	–	–51,0
Skatt datterselskaper	75,9	38,6	33,9
Sum	78,8	113,3	160,6

Note 6 – Kapitalandel i SAS Gruppen per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Innskuddskapital 1. januar	4 238,4	3 618,8	3 512,9
Kursomregning	-118,0	392,1	-288,7
Årets resultat			
etter skatt	596,9	227,5	395,1
Tap Scanair	-	-	-0,5
Innskuddskapital ved årets utgang	4 717,3	4 238,4	3 618,8

Note 7 – Forskuddsbetalt skatt per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Forskuddsbetalt skatt 2000	67,7	125,0	155,1
Skatt på årets resultat	0	-33,0	-151,0
Forskuddsbetalt skatt ved årets utgang	67,7	92,0	4,1

Note 8 – Fordringer per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Avregning med SAS Finans	0	191,1	214,3
Innestående hos SAS Finans			
(ifølge avtale)	636,8	516,1	467,5
Andre fordringer	7,8	1,2	0,8
Sum fordringer	644,6	708,4	682,6

Note 9 – Verdipapirer per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Aksjer i Københavns Lufthavne A/S	1,1	1,0	1,3

Note 10 – Likvide midler per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Bank	1,7	3,0	4,5
Sum likvide midler	1,7	3,0	4,5

Note 11 – Egenkapital per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Aksjekapital			
Utestående aksjer			
47 000 000 à 10 DKK			
Sum aksjekapital	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 andel			
i SAS Gruppen	-144,5	404,2	-333,0
Kursomregning av utsatt skatt	32,0	-99,0	85,0
Overført fra resultatet	641,5	180,5	396,6
Sum andre reserver	3 451,8	2 922,8	2 437,1
Sum egenkapital	4 333,0	3 804,0	3 318,3

Note 12 – Utsatt skatt per 31. desember

MDKK	2000	1999	1998
Utsatt skatt 1. januar	1 073,0	844,0	911,0
Kursomregning av utsatt skatt	-32,0	99,0	-85,0
Økning i utsatt skatt ifølge			
balansen	57,0	130,0	18,0
Sum avsetninger	1 098,0	1 073,0	844,0

Note 13 – Honorar til generalforsamlingens valgte revisorer

Kostnadsført honorar til Deloitte & Touche 2000 for revisjon utgjorde 30 (1999: 30, 1998: 30) TDKK og for andre tjenester 394 (1999: 445, 1998: 341) TDKK. Honorar til KPMG C. Jespersen 2000 for revisjon utgjorde 30 (1999: 30, 1998: 30) TDKK og for andre tjenester 20 (1999: 20, 1998: 20) TDKK.

Note 14 – Nærstående parter

SAS Danmark A/S' nærstående parter består av selskapets styre og ledelse, side 49, den danske stat som eier 50 prosent av selskapets aksjer, samt SAS Gruppen, hvor selskapet har direkte eierinnflytelse i kraft av representantskapet.

Bortsett fra transaksjoner som følger av styrearbeidet har det i løpet av året ikke forekommet transaksjoner mellom selskapet og dets styre, og det har heller ikke forekommet transaksjoner mellom selskapet og den danske stat, bortsett fra utbetaling av utbytte samt innbetaling av selskapskatt.

Selskapets mellomværende med SAS Gruppen utgjøres delvis av utbetaling av resultatandel fra konsortiene, se note 6, delvis av innlåning på markedsvilkår til SAS Finans (en divisjon i SAS Konsortiet), se note 3 og 8. I tillegg til dette har det i mindre grad vært drevet forretningsvirksomhet mellom selskapet og SAS Gruppens virksomheter.

SAS Norge ASA

Nedenfor følger utdrag av SAS Norges årsrapport for hvert av årene 1998, 1999 og 2000.

Resultatregnskap

MNOK	Note	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen ¹		761	497	774
Andre driftskostnader	4	-3	-3	-3
Driftsresultat		758	494	771
Netto finansinntekter		3	3	3
Resultat før skatter		761	497	774
Skattekostnad	2	-197	-145	-233
Årsresultat		564	352	541
Forslag til anvendelse av årets overskudd				
Utbytte		197	176	174
Avsetning til fond for vurderingsforskjeller		612	307	-
Overført fra annen egenkapital		-245	-131	367
Sum disponert		564	352	541

¹ Andel i SAS Gruppens resultat for datterselskapers og tilknyttede selskapers skatt.

Kontantstrømanalyse*

MNOK	2000	1999	1998
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Utbetalinger for varer og tjenester for eget forbruk	-2	-2	-2
Utbetalinger til ansatte, pensjoninnretninger, arb.giveravg., skattetrekk m.v.	-1	-1	-1
Innbetaling av renter	3	4	3
Utbetaling av skatt	0	-107	-106
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	0	-106	-106
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Mellomværende SAS	-4	25	-26
Utbetaling av utbytte	-176	-174	-174
Mottatt andel SAS-overskudd	207	255	303
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	27	106	103
IB kontantbeholdning	1	1	4
Netto kontantendring	27	0	-3
UB kontantbeholdning	28	1	1

* Gjelder SAS Norge ASAs egen virksomhet.

Balanse

EIENDELER

MNOK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anleggsmidler				
Andre anleggsmidler	1	2	2	2
Andel i SAS Gruppen		5 209	4 597	4 290
Sum anleggsmidler		5 211	4 599	4 292
Omløpsmidler				
Tilgodehavende SAS		–	208	255
Kortsiktig plasserte midler		29	–	21
Bankinnskudd		1	1	1
Sum omløpsmidler		30	209	277
SUM EIENDELER		5 241	4 808	4 569

EGENKAPITAL OG GJELD

MNOK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital				
Aksjekapital (47 000 000 aksjer à 10 NOK)	3	470	470	470
Innskutt egenkapital		470	470	470
Fond for vurderingsforskjeller		919	307	–
Annen egenkapital		3 187	3 300	3 382
Opptjent egenkapital		4 106	3 607	3 382
Sum egenkapital		4 576	4 077	3 852
Avsetning for forpliktelser				
Utsatt skatt	2	638	552	438
Sum avsetning forpliktelser		638	552	438
Kortsiktig gjeld				
Betalbar skatt	2	27	–	105
Avsatt utbytte		–	176	174
Annen kortsiktig gjeld		–	3	–
Sum kortsiktig gjeld		27	179	279
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 241	4 808	4 569

Regnskaps- og vurderingsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med norske regnskapsstandarder og anbefaling til god regnskapsskikk. Med virkning for regnskapsåret 2000 er foreslått utbytte ikke balanseført som gjeld. Dette er i samsvar med SAS Gruppens regnskap som er opprettet i samsvar med anbefaling gitt av International Accounting Standards Committee (IASC). SAS Gruppens regnskap utgjør en integrert del av årsoppgjøret for SAS Norge ASA.

Når det gjelder prinsippene som er anvendt og noter som refererer seg til poster i SAS Gruppens regnskap, gjentas ikke disse i det følgende.

De viktigste regnskaps- og vurderingsprinsipper som for øvrig er benyttet, beskrives nedenfor.

Konsolideringsprinsipper

Regnskapet for SAS Norge ASA omfatter 2/7 av SAS Gruppen samt egen virksomhet.

Selskapets eierinteresser i SAS Gruppen er regnskapsmessig behandlet etter egenkapitalmetoden som deltakelse i felles kontrollert virksomhet (joint venture). Dette innebærer at 2/7 av SAS Gruppens resultat og balanse innarbeides i SAS Norge ASAs regnskap.

Interne transaksjoner og mellomværender er eliminert ved konsolideringen.

SAS Gruppens regnskaper føres i svenske kroner (SEK). Ved omregning av balansepostene anvendes balansedagens kurs per 31. desember, mens resultatpostene omregnes til gjennomsnittskurs. For 2000 er gjennomsnittskursen 96,05 NOK for 100 SEK, mot henholdsvis 94,33 for 1999 og 94,89 for 1998. Som balansedagens kurs per 31. desember 2000 er brukt 93,32 NOK, mot henholdsvis 94,30 NOK for 1999 og 93,20 for 1998.

Noter

Note 1 – Anleggsmidler

Posten omfatter aksjer m.m. (326 TNOK) og anleggsmidler (1 527 TNOK) direkte eiet av SAS Norge ASA.

Note 2 – Skatter

I henhold til foreløpig norsk regnskapsstandard for behandling av skatt, er negative midlertidige forskjeller utlignet mot positive midlertidige forskjeller.

Betalbar skatt, MNOK	2000	1999	1998
Regnskapsmessig resultat før skatter	761	497	736
Andel resultat som beskattes i selskaper i SAS Gruppen	33	-77	-45
Regnskapsmessig resultat før skatter	794	420	691
Permanente forskjeller	7	7	6
Utbytter	-234	-14	-
Endringer i midlertidige forskjeller:			
Anleggsmidler	330	-63	68
Gevinst- og tapskonto	-42	-326	-211
Andre midlertidige forskjeller	-758	-269	-179
Skattepliktig inntekt	97	-245	375
Beregnet betalbar skatt (28%)	27	0	105

Midlertidige forskjeller

per 31. desember	2000	1999	1998
Aksjer	89	89	89
Anleggsmidler	604	931	875
Gevinst- og tapskonto	891	863	537
Andre midlertidige forskjeller	693	334	65
Underskudd til fremføring	-	-245	-
Grunnlag utsatt skatt	2 277	1 972	1 566
Utsatt skatt i balansen (28%)	638	552	438

Spesifikasjon av årets skattekostnad	2000	1999	1998
Beregnet betalbar skatt	27	0	105
Endring utsatt skatt	86	102	104
Avsatt for mye tidligere år	-	-	-14
Skatter i selskaper i SAS Gruppen	84	43	38
Skattekostnad i resultatregnskapet	197	145	233

Foreløpig RISK-beløp 1.1.2001 er anslått til -2,70 NOK per aksje.

Endelig RISK-beløp 1.1.2000 er fastsatt til -3,75 NOK per aksje.

Note 3 – Egenkapital

MNOK 2000	Aksje- kapital	Fond for vurderings- forskjeller	Annen egen- kapital	Sum
Per 1. januar	470	307	3 300	4 077
Årets resultat	–	612	–48	564
Endring omregnings- differanse	–	–	–65	–65
Per 31. desember	470	919	3 187	4 576

MNOK 1999

Per 1. januar	470	–	3 382	3 852
Årets resultat	–	307	–131	176
Endring omregnings- differanse	–	–	49	49
Per 31. desember	470	307	3 300	4 077

MNOK 1998	Aksje- kapital	Reserve- fond	Disposi- sjonsfond	Sum
Per 1. januar	470	519	2 484	3 473
Årets resultat			367	367
Endring omregnings- differanse			12	12
Per 31. desember	470	519	2 863	3 852

Note 4 – Ytelser til ledende personer

TNOK	2000	1999	1998
Administrerende direktør	0	0	0
Tillitsvalgte*	490	490	490

Konsernsjefen i SAS er administrerende direktør i SAS Norge ASA uten ytterligere godtgjørelse utover ytelsene fra SAS.

* Består av honorar til styret i SAS Norge ASA og norske medlemmer av representantskapet i Scandinavian Airlines System.

Revisor

Honorar til selskapets revisor er kostnadsført med 25 (1999: 25, 1998: 25) TNOK for revisjon og 159 (1999: 225, 1998: 254) TNOK for annen bistand.

Pensjonsforpliktelser

Selskapets pensjonsforpliktelser er dekket gjennom kollektiv pensjonsordning, og omfatter to ansatte og tre nåværende pensjonister (netto pensjonsmidler 1 157 TNOK).

Note 5 – Eierstruktur

For opplysninger om selskapets største aksjeeiere og deres eierandeler samt annen aksjeinformasjon, henvises det til side 51.

SAS Sverige AB

Nedenfor følger utdrag av SAS Sveriges årsrapport for hvert av årene 1998, 1999 og 2000.

Resultregnskap proforma

MSEK	Note	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen ¹		1 188,4	791,1	1 224,4
Inntekter annen virksomhet		–	–	1,1
Totale inntekter		1 188,4	791,1	1 225,5
Personalkostnader		–1,8	–5,1	–4,7
Andre driftskostnader		–1,4	–1,6	–2,3
Driftsresultat		1 185,2	784,4	1 218,5
Finansielle inntekter		35,2	30,9	47,3
Finansielle kostnader		–	–	–0,4
Resultat før skatt		1 220,4	815,3	1 265,4
Skatt	1	–389,5	–221,8	–365,7
Årets resultat		830,9	593,5	899,7

¹ Andel i SAS Gruppens resultat for datterselskapers og tilknyttede selskapers skatt.

Kontantstrømanalyse, proforma

MSEK	2000	1999	1998
Årets virksomhet			
Resultat før skatt	1 220	815	1 265
Resultatandeler	–1 188	–791	–1 224
Betalbar skatt	–94	–155	–246
Kontantstrøm fra virksomheten	–62	–131	–205
Endring i arbeidskapital	14	1	0
Nettofinansiering fra virksomheten	–48	–130	–205
Mottatt overføring fra SAS	330	410	489
Utbytte til aksjeeiere	–282	–282	–282
Endring i likvide midler	0	–2	2
Likvide midler ved driftsårets begynnelse	1	3	1
Likvide midler ved driftsårets utgang	1	1	3

Balanse proforma

EIENDELER

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anleggsmidler				
Materielle anleggsmidler				
		0,1	0,1	0,3
Finansielle anleggsmidler				
Andeler i SAS Gruppen		8 373,0	7 311,8	6 904,1
Andre aksjer		0,0	0,0	0,0
		8 373,0	7 311,8	6 904,1
Sum anleggsmidler		8 373,1	7 311,9	6 904,4
Omløpsmidler				
Kortsiktige fordringer				
Fordringer på SAS		800,6	851,0	967,0
Forventet overføring fra SAS		–	330,0	410,3
Andre fordringer		–	–	3,4
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1,3	1,3	1,4
		801,9	1 182,3	1 382,1
Kasse og bank		1,1	0,9	2,7
Sum omløpsmidler		803,0	1 183,2	1 384,8
SUM EIENDELER		9 176,1	8 495,1	8 289,2

EGENKAPITAL OG GJELD

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egen kapital				
Bunden egenkapital				
Aksjekapital (70 500 000 aksjer à 10 SEK)	8	705,0	705,0	705,0
Oppskrivningsfond		179,0	179,0	179,0
Bundne reserver		4 947,2	4 561,4	4 359,4
Sum bunden egenkapital		5 831,2	5 445,4	5 243,4
Fri egenkapital				
Tilbakeholdt overskudd		826,6	899,2	468,2
Årets resultat		830,9	593,5	899,7
Til fradrag: Foreslått utbytte		–	–282,0	–282,0
Sum fri egenkapital		1 657,5	1 210,7	1 085,9
Sum egenkapital		7 488,7	6 656,1	6 329,3
Pensjonsavsetninger		0,5	0,5	0,5
Langsiktig gjeld				
Utsatt skatt		1 570,1	1 403,6	1 405,0
Annen langsiktig gjeld		22,1	22,1	22,1
		1 592,2	1 425,7	1 427,1
Kortsiktig gjeld				
Foreslått utbytte		–	282,0	282,0
Skattegjeld		93,6	130,0	245,7
Annen gjeld		–	–	3,1
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		1,1	0,8	1,5
		94,7	412,8	532,3
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 176,1	8 495,1	8 289,2
Sikkerhetsstillelse				
Pantstillelser SAS Gruppen (3/7)		594,1	413,0	380,1
Garantiansvar				
SAS Gruppen (3/7)		357,8	529,9	525,4
VPC		–	0,7	1,0
		357,8	530,6	526,4

Resultatregnskap

MSEK	Note	2000	1999	1998
Resultatandeler i konsortier	2	1 240,4	667,6	1 043,2
Inntekter annen virksomhet		–	–	1,1
		1 240,4	667,6	1 044,3
Personalkostnader	9	–1,8	–5,1	–4,7
Andre eksterne driftskostnader		–1,4	–1,6	–2,2
Andre driftskostnader		–	0,0	–0,1
Driftsresultat		1 237,2	660,9	1 037,3
Renteinntekter og lignende resultatposter		35,2	30,9	47,3
Rentekostnader og lignende resultatposter		–	0,0	–0,4
Resultat før skatt		1 272,4	691,8	1 084,2
Årsoppgjørdisposisjoner	3	–533,5	–259,3	–212,5
Skatt på årets resultat	1	–94,1	–154,6	–245,9
Årets resultat		644,8	277,9	625,8

Kontantstrømanalyse

MSEK	2000	1999	1998
Årets virksomhet			
Resultat før skatt	1 272	692	1 085
Resultatandeler	–1 240	–668	–1 044
Betalbar skatt	–94	–155	–246
Kontantstrøm fra virksomheten	–62	–131	–205
Endring i arbeidskapital	14	1	0
Nettofinansiering fra virksomheten	–48	–130	–205
Mottatt overføring fra SAS	330	410	489
Utbytte til aksjeeiere	–282	–282	–282
Endring i likvide midler	0	–2	2
Likvide midler ved driftsårets begynnelse	1	3	1
Likvide midler ved driftsårets utgang	1	1	3

Balanse

EIENDELER

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Anleggsmidler				
Inventar	4	0,1	0,1	0,3
Sum materielle anleggsmidler		0,1	0,1	0,3
Andeler i konsortier	5	7 983,3	6 746,7	6 408,3
Aksjer i konsernselskaper	6	120,4	120,4	120,4
Andre aksjer	7	0,0	0,0	0,0
Sum finansielle anleggsmidler		8 103,7	6 867,1	6 528,7
Sum anleggsmidler		8 103,8	6 867,2	6 529,0
Omløpsmidler				
Fordringer på SAS		800,6	851,0	967,0
Forventet overføring fra SAS		–	330,0	410,3
Andre fordringer		–	0,0	3,4
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		1,3	1,3	1,4
Sum kortsiktige fordringer		801,9	1 182,3	1 382,1
Kasse og bank		1,1	0,9	2,7
Sum omløpsmidler		803,0	1 183,2	1 384,8
SUM EIENDELER		8 906,8	8 050,4	7 913,8

EGENKAPITAL OG GJELD

MSEK	Note	31.12.2000	31.12.1999	31.12.1998
Egenkapital	8			
Bunden egenkapital				
Aksjekapital (70 500 000 aksjer à 10 SEK)		705,0	705,0	705,0
Oppskrivningsfond		179,0	179,0	179,0
Reservefond		141,0	141,0	141,0
Sum bunden egenkapital		1 025,0	1 025,0	1 025,0
Fri egenkapital				
Tilbakeholdt overskudd		927,8	935,7	591,0
Årets resultat		644,8	277,9	625,8
Til fradrag: Foreslått utbytte		–	–282,0	–282,0
Sum fri egenkapital		1 572,6	931,6	934,8
Sum egenkapital		2 597,6	1 956,6	1 959,8
Ubeskattede reserver	3	6 071,5	5 538,0	5 278,7
Pensjonsavsetninger		0,5	0,5	0,5
Langsiktig gjeld		22,1	22,1	22,1
Kortsiktig gjeld				
Foreslått utbytte		–	282,0	282,0
Gjeld til konsernselskaper		120,4	120,4	120,4
Skattegjeld		93,6	130,0	245,7
Annen gjeld		–	0,0	3,1
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		1,1	0,8	1,5
Sum kortsiktig gjeld		215,1	533,2	652,7
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		8 906,8	8 050,4	7 913,8
Sikkerhetsstillelser				
Pantstillelser SAS Konsortiet (3/7)		7,8	24,1	10,3
Garantiansvar				
SAS Konsortiet (3/7)		394,4	495,2	494,6
VPC		–	0,7	1,0
		394,4	495,9	495,6

Dessuten er SAS Sverige AB solidarisk ansvarlig sammen med SAS Danmark A/S og SAS Norge ASA for samtlige forpliktelser inngått av konsortiene SAS, SAS Commuter og Scanair.

Regnskapsprinsipper

Proforma rapportering for SAS Sverige AB

For å gjøre det lettere å sammenligne SAS Sverige AB og de andre morselskapene, er det i SAS Sveriges årsoppgjør tatt inn proforma konsernregnskap, konsernbalanse og kontantstrømanalyse. I disse rapportene inngår i tillegg til SAS Sveriges egen virksomhet 3/7 av SAS Gruppen med såkalt «one-line consolidation».

SAS Gruppens rapportering er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standards Committees anbefaling (IASC). Dette medfører blant annet at tilknyttede selskaper rapporteres i samsvar med egenkapitalmetoden. Videre rapporteres kursgevinster og kurstap over resultatet for den perioden de oppstår. Finansiell leasing kapitaliseres. Betalt og utsatt skatt beregnes på resultatet før årsoppgjørdisposisjoner, noe som senere ikke blir rapportert i resultatregnskapet. Ubeskattede reserver fordeles mellom egenkapital og utsatt skatt.

SAS Sverige AB

Rapporteringen omfatter SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Konsortiet og Konsortiet SAS Commuter.

I SAS Sverige ABs balanse rapporteres andelene i de respektive konsortiene. I selskapets rapportering foretas avsetninger til ubeskattede reserver på grunnlag av selskapets andel av resultat og eiendeler i de respektive konsortiene.

Konsortienes årsregnskap er avlagt i samsvar med International Accounting Standards Committees (IASC) anbefaling. For SAS Sverige AB foretas spesiell konsortierapportering hvor konsortienes aksjebeholdning i datterselskaper og tilknyttede selskaper rapporteres i samsvar med oppkjøpsmetoden.

Andre kommentarer til årsregnskapet

SAS Sveriges datterselskaper har ikke drevet noen virksomhet i løpet av året, og aksjenes bokførte verdi tilsvarer i det vesentlige beskattet egenkapital. Formell konsernrapportering for SAS Sverige AB er ikke foretatt.

Noter

Note 1 – Skatt

	2000	1999	1998
Skatt i SAS Sverige AB			
Betalbar skatt	94,1	154,6	245,9
Endring i utsatt skattegjeld	166,4	72,6	59,4
Endring i utsatte skattefordringer	–	–74,0	–
Skatt i SAS' datterselskaper og tilknyttede selskaper	129,0	68,6	60,4
	389,5	221,8	365,7

Note 2 – Resultatandeler 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

	Inngående balanse	Årets avsetning	Utgående balanse
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
Meravskrivninger			
Fly, maskiner og inventar	4 185,8	518,0	4 703,8
Bygninger	198,1	–	198,1
Sum	5 538,0	533,5	6 071,5
Hvorav:			
Utsatt skatteandel (28%)	1 550,6		1 700,0
Egenkapitalandel	3 987,4		4 371,5

Forts. note 3

Ubeskattede reserver, 1999

	Inngående balanse	Årets avsetning	Utgående balanse
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
Meravskrivninger			
Fly, maskiner og inventar	4 042,8	143,0	4 185,8
Bygninger	198,1	-	198,1
Sum	5 278,7	259,3	5 538,0
Hvorav:			
Utsatt skatteandel (28%)	1 478,0		1 550,6
Egenkapitalandel	3 800,7		3 987,4

Note 4 – Inventar

	2000	1999	1998
Inngående anskaffelsesverdi	0,2	0,2	0,4
Utrangering	-0,1	-	-
Utgående anskaffelsesverdi	0,1	0,2	0,4
Inngående akkumulerte avskrivninger	-0,1	-0,1	-0,1
Utrangering akkumulerte avskrivninger	+0,1	-	-
Utgående akkumulerte avskrivninger	0,0	-0,1	-0,1
Bokført verdi	0,1	0,1	0,3
Anskaffelsesverdi som gjelder kunst			

Note 6 – Aksjer i konsernselskaper

	Org. nr.	Hoved- kontor	Antall aksjer	Kapital- andel	Nom. verdi	Bokført verdi		
						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

Datterselskapene driver ingen virksomhet.

Note 7 – Andre aksjer

OM Gruppen 17 754 stk. á nom. 2 SEK, bokført verdi 32,3 TSEK, børsverdi 3,8 MSEK per 31. desember 2000.

Forts. note 3

Ubeskattede reserver, 1998

	Inngående balanse	Årets avsetning	Utgående balanse
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
Meravskrivninger			
Fly, maskiner og inventar	4 055,8	-13,0	4 042,8
Bygninger	198,1	-	198,1
Sum	5 066,2	212,5	5 278,7
Hvorav:			
Utsatt skatteandel (28%)	1 418,5		1 478,0
Egenkapitalandel	3 647,7		3 800,7

Note 5 – Andeler 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/endring i egenkapital, 2000

Proforma SAS Sverige AB

	Aksje- kapital	Oppskriv- ningsfond	Bundne reserver	Frie reserver	Sum
Ved årets begynnelse	705,0	179,0	4 561,4	1 492,7	6 938,1
Utbetalt utbytte				-282,0	-282,0
Etter utbetalt utbytte	705,0	179,0	4 561,4	1 210,7	6 656,1
Overføring mellom bundne og frie reserver			384,1	-384,1	-
Endring av omregningsdifferanse			21,0		21,0
Endring av SAS' eierandel i tilknyttede selskaper m.m.			-19,3		-19,3
Årets resultat				830,9	830,9
	705,0	179,0	4 947,2	1 657,5	7 488,7

SAS Sverige AB

	Aksje- kapital	Oppskriv- ningsfond	Reserve- fond	Fri egen- kapital	Sum
Ved årets begynnelse	705,0	179,0	141,0	1 213,6	2 238,6
Utbetalt utbytte				-282,0	-282,0
Etter utbetalt utbytte	705,0	179,0	141,0	931,6	1 956,6
Omregningsdifferanse				-3,8	-3,8
Årets resultat				644,8	644,8
	705,0	179,0	141,0	1 572,6	2 597,6

Egenkapital/endring i egenkapital, 1999

Proforma SAS Sverige AB

	Aksje- kapital	Oppskriv- ningsfond	Bundne reserver	Frie reserver	Sum
Ved årets begynnelse	705,0	179,0	4 359,4	1 367,9	6 611,3
Utbetalt utbytte				-282,0	-282,0
Etter utbetalt utbytte	705,0	179,0	4 359,4	1 085,9	6 329,3
Overføring mellom bundne og frie reserver			186,7	-186,7	-
Endring av omregningsdifferanse			-46,3		-46,3
Endring av SAS' eierandel i tilknyttede selskaper m.m.			61,6		61,6
Årets resultat			593,5	593,5	
Foreslått utbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	4 561,4	1 210,7	6 656,1

SAS Sverige AB

	Aksje- kapital	Oppskriv- ningsfond	Reserve- fond	Fri egen- kapital	Sum
Ved årets begynnelse	705,0	179,0	141,0	1 216,8	2 241,8
Utbetalt utbytte				-282,0	-282,0
Etter utbetalt utbytte	705,0	179,0	141,0	934,8	1 959,8
Omregningsdifferanse				0,9	0,9
Årets resultat				277,9	277,9
Foreslått utbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	141,0	931,6	1 956,6

Forts. note 8

Egenkapital/endring i egenkapital, 1998

Proforma SAS Sverige AB

	Aksje- kapital	Oppskriv- ningsfond	Bundne reserver	Frie reserver	Sum
Ved årets begynnelse	705,0	179,0	4 159,7	902,8	5 946,5
Utbetalt utbytte				-282,0	-282,0
Etter utbetalt utbytte	705,0	179,0	4 159,7	620,8	5 664,5
Overføring mellom bundne og frie reserver			152,6	-152,6	-
Endring av omregningsdifferanse			47,1		47,1
Årets resultat				899,7	899,7
Foreslått utbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	4 359,4	1 085,9	6 329,3

SAS Sverige AB

	Aksje- kapital	Oppskriv- ningsfond	Reserve- fond	Fri egen- kapital	Sum
Ved årets begynnelse	705,0	179,0	141,0	879,3	1 904,3
Utbetalt utbytte				-282,0	-282,0
Etter utbetalt utbytte	705,0	179,0	141,0	597,3	1 622,3
Omregningsdifferanse				-6,3	-6,3
Årets resultat				625,8	625,8
Foreslått utbytte				-282,0	-282,0
	705,0	179,0	141,0	934,8	1 959,8

Note 9 – Antall ansatte, lønn, andre godtgjørelser og sosiale kostnader

Selskapet har ingen ansatte.	2000	1999	1998
Lønn og andre godtgjørelser er utbetalt til nåværende styremedlemmer, medlemmer i SAS' representantskap og tidligere administrerende direktør	1,3	1,7	1,7
andre ansatte	-	1,8	0,7
	1,3	3,5	2,4
Sosiale kostnader er utbetalt til nåværende styremedlemmer, medlemmer i SAS' representantskap og tidligere administrerende direktører	1,2	1,5	1,2
andre ansatte	-	0,6	0,6
	1,2	2,1	1,8
hvorav pensjonskostnader vedrørende tidligere administrerende direktører	0,6	0,7	0,7
andre ansatte	-	0,0	0,4
	0,6	0,7	1,1

Forts. note 9

På generalforsamlingen i 2000 ble det vedtatt at det skulle utbetales et fast årshonorar på totalt 400 000 SEK til styrets medlemmer, hvorav honoraret til styrelederen utgjør 150 000 SEK. Honorar til de medlemmer i SAS' representantskap som er valgt av SAS Sverige AB, ble fastsatt til 275 000 SEK.

Det er i løpet av året utbetalt sluttvederlag til tidligere administrerende direktør per måned t.o.m. juli 2000. Pensjon tilsvarende 70 prosent av bruttolønnen trer i kraft i samsvar med avtale etter fylte 60 år.

Det er ikke utbetalt lønn eller andre godtgjørelser til nåværende administrerende direktør.

Note 10 – Honorar til revisorer

Honorar til revisorer er kostnadsført med 35 (1999: 43, 1998: 46) TSEK for revisjon og 12 (1999: 27, 1998: 14) TSEK for annen rådgivning.

15. Revisjonsberetning

Denne revisjonsberetningen er avgitt for å oppfylle de krav som i praksis stilles av Stockholmsbørsen, og utgjør en oversettelse av den svenske originalen.

Vi har i egenskap av revisorer i SAS AB revidert dette prospektet.

Revisjonen er utført i samsvar med den anbefaling som FAR har utarbeidet.

I samsvar med anbefalingen har vi bare i begrenset grad revidert de prognoser som inngår i prospektet. De proformaregnskaper som inngår i prospektet, er utarbeidet etter forutsetningene som er angitt på side 25-28. De oppgaver som er basert på regnskapene, er gjengitt korrekt.

Delårsrapporten for første kvartal 2001 er ikke gjennomgått.

Årsrapportene for SAS Gruppen og SAS Konsortiet for 1998-2000 er revidert av Jan Åke Magnuson, Olav Revheim og Stig Enevoldsen. Årsrapportene for 1998-2000

for SAS Sverige AB er revidert av de autoriserte revisorene Jan Åke Magnuson og Gunnar Abrahamson. Årsrapportene for SAS Norge ASA for 1998-2000 er revidert av Deloitte & Touche med statsautorisert revisor Olav Revheim som ansvarlig revisor. Årsrapportene for 1998-2000 for SAS Danmark A/S er revidert av Deloitte & Touche med de statsautoriserte revisorene Stig Enevoldsen og Henrik Z. Hansen som ansvarlige revisorer samt av KPMG C. Jespersen med statsautorisert revisor Lars Andersen (2000) og Knud Plenge (1998 og 1999) som ansvarlig revisor. De oppgaver som er basert på årsrapportene, er gjengitt korrekt.

Det er ikke fremkommet noe som tyder på at prospektet ikke oppfyller kravene i henhold til aksjeselskapsloven og loven om børs- og clearingvirksomhet.

Stockholm, 18. mai 2001

Deloitte & Touche AB

Jan Åke Magnuson

Autorisert revisor

16. Definisjoner og begreper

AEA • The Association of European Airlines. En sammenslutning av de største regulære europeiske flyselskapene.

APEC, Asia Pacific Economic Cooperation • Samarbeidsforum for frihandel og økonomisk samarbeid blant medlemslandene i Asia/Stillehavsområdet.

ASK, Tilbudte setekilometer • Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekning som disse flys.

ATK, Tilbudte tonnkilometer • Antall tilgjengelige kapasitetstonn for transport av både passasjerer, frakt og post multiplisert med den strekning i km som kapasiteten flys.

AV • Asset Value (markedsjustert anvendt kapital). Den bokførte verdi av totale eiendeler inklusive merverdien av flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter (NPV), minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler. Kan også uttrykkes som bokført egenkapital inklusive merverdi i flyflåten, pluss nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter (NPV), pluss netto rentebærende gjeld.

Avkastning på egenkapital • Resultat etter skatt i forhold til gjennomsnittlig egenkapital. Skatt på SAS Konsortiets og SAS Commuters resultat beregnes med en sjablon-skattesats på 29,1% (veid gjennomsnittlig skattesats for Danmark, Norge og Sverige).

Avkastning på anvendt kapital (ROCE) • Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til gjennomsnittlig anvendt kapital. Med anvendt kapital menes total kapital ifølge balansen fratrukket rentefri gjeld.

Avkastning på anvendt kapital (ROCE), markedsbasert • EBITR minus avskrivningsdelen av kostnaden for operasjonell flyleasing pluss endring av merverdi (fly) i forhold til AV.

Betalte passasjerkilometer (RPK) • Se RPK.

Betalte tonnkilometer (RTK) • Se RTK.

Break even-lastfaktor • Den lastfaktoren som gjør at trafikkinntektene og driftskostnadene er like store.

Brutto driftsmargin • Driftsresultat før avskrivninger i forhold til driftsinntekten.

Børsverdi ved årets utgang • Pris på aksjen multiplisert med antall utestående aksjer.

CFROI • EBITDAR i forhold til AV.

Code Share • Når to eller flere flyselskaper angir sitt flight-nummer i ruteplanen for én og samme flyging, men bare ett av selskapene utfører selve flygingen.

Direkte avkastning, gjennomsnittskurs • Utbytte i prosent av gjennomsnittlig aksjekurs i løpet av året.

EBIT (inkl. salgsgvinster) • Driftsresultat.

EBITDA • Resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, avskrivninger av goodwill og resultat fra salg av anleggsmidler.

EBITDAR • Resultat før finansnetto, skatt, avskrivninger, avskrivninger av goodwill, resultat fra salg av anleggsmidler og kostnader for operasjonell flyleasing.

EBITDAR-margin • EBITDAR i forhold til driftsinntekter.

EBITR • Resultat før finansnetto, skatter og kostnader for operasjonell flyleasing.

ECAC, European Civil Aviation Conference • Forum for samarbeid mellom og samordning av europeiske nasjonale myndigheter i sivile luftfartsspørsmål.

Egenkapitalmetoden • Andeler i tilknyttede selskaper tillagt SAS' andel av egenkapital under hensyn til anskaffede merverdier respektive mindreverdier.

Enhetsinntekt (yield) • Gjennomsnittlig trafikkinntekt per RPK.

Enhetskostnad • Flyvirksomhetens totale driftskostnader redusert med ikke trafikkrelaterede inntekter per veid RPK/ASK.

EV (Enterprise Value) • Gjennomsnittlig børskurs for de tre SAS-aksjene ved årsskiftet med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld for året samt nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter.

EVA, Equity Value Added • Avkastningen utover selskapets gjennomsnittlige kapitalkostnad (WACC) x markedsjustert kapital.

Finansiell leasing • Finansiell leasing baseres på en leasingavtale der de risikoer og fordeler som er forbundet med å eie objektet, i det vesentlige er overført til leasingtakeren. Objektet rapporteres som anleggsmiddel i balansen, og forpliktelsen til å betale fremtidige leasingavgifter føres opp som gjeld.

Gjeldsgrad • Rentebærende gjeld, redusert med rentebærende eiendeler, i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

IATA • International Air Transport Association. En global sammenslutning av mer enn 200 flyselskaper.

ICAO • International Civil Aviation Organization. FNs fagorgan for den internasjonale sivile luftfarten.

Kabinfaktor passasjerer • Forholdet mellom RPK og ASK i prosent. Beskriver utnyttelsesgraden av tilbudte seter. Kalles også belegg.

Kapasitetskostnader • SAS Gruppens avskrivninger for fly, reservemotorer og øvrige reservedeler, kostnad for operasjonell flyleasing samt rentekostnader (netto).

Kontantstrøm fra virksomheten • Internt tilførte midler før driftskapitalendring.

Kontantstrøm per aksje • Kontantstrøm fra virksomheten for SAS Gruppen etter fradrag for betalt skatt for respektive morselskaper, dividert med antall aksjer.

Markedsjustert anvendt kapital • Se AV.

Nettofinansiering fra virksomheten • Se kontantstrøm.

Nettogjeld • Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

Netto driftsmargin • Resultat etter finansielle poster i forhold til driftsinntekter.

NKI • Nöjd Kund Index – måler hvordan kundene oppfatter SAS' tjenester. Det gjennomføres målinger hvert halvår.

NPV • Nåverdi – netto, brukes ved beregning av den kapitaliserte fremtidige kostnad for operasjonell flyleasing.

Operasjonell leasing • Operasjonell leasing bygger på en leasingavtale der risikoer og fordeler som er forbundet med eierskap, ligger hos leasegiveren og sidestilles med leie. Leasingavgiften kostnadsføres i resultatregnskapet.

P/CE-tall • Gjennomsnittlig aksjekurs dividert med kontantstrøm per aksje etter betalt skatt.

P/E-tall • Gjennomsnittlig aksjekurs dividert med resultat per aksje etter sjablonskatt.

PULS • Personalundersøkelse om livet i SAS. Måler personalets oppfatninger om deres arbeidsmiljø. Gjennomføres årlig.

Regularitet • Antall gjennomførte flyginger i forhold til ruteplanen, eksklusive flyginger som er innstilt på grunn av kommersielle hensyn.

Rentedekningsgrad • Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

Resultat per aksje (EPS) • Resultatet etter skatt dividert med antall aksjer.

REVPAR, Revenue per available room • Inntekt per tilgjengelig hotellrom.

ROCE • Se Avkastning på anvendt kapital.

ROCE, markedsbasert • Se Avkastning på anvendt kapital, markedsbasert.

RPK, Betalte passasjerkilometer • Antall betalende passasjerer multiplisert med den strekning i kilometer som disse flys.

RTK, Betalte tonnkilometer • Antall tonn betalt trafikk (passasjerer, frakt og post) multiplisert med den strekning i kilometer som denne trafikken flys.

Soliditet • Egenkapital pluss utsatt skatt og minoritetsinteresser i forhold til totalbalansen.

Tilbudte setekilometer • Se ASK.

Tilbudte tonnkilometer • Se ATK.

Total lastfaktor • Forholdet mellom RTK og ATK i prosent. Den andel av total tilgjengelig kapasitet som er solgt og fløyet.

Totalavkastning • Summen av aksjens kursendring og utbytte.

TSR • Total Shareholder Return, gjennomsnittlig totalavkastning.

US Majors • Gruppe som består av de største amerikanske regulære flyselskapene inklusive flyfraktselskaper.

Wet lease-avtale • Leie av fly inkl. besetning.

WACC • Gjennomsnittlig total kapitalkostnad, som består av den gjennomsnittlige kostnaden for gjeld, egenkapital og operasjonell flyleasing. Finansieringskildene beregnes og veies i samsvar med dagens markedsverdi for egenkapital og gjeld samt kapitalisert nåverdi for kostnaden for operasjonell flyleasing.

Yield • Se Enhetsinntekt.

Opinions

Følgende uttalelse er oversatt fra engelsk til norsk, og er vedlagt kun i informasjonsøyemed. Den engelske versjonen er den bindende versjonen, og skal i tilfelle av uoverensstemmelse være den versjonen som gjelder.

Styret
SAS Sverige AB
Frösundaviks Allé 1
Solna
195 87 Stockholm
Sverige

Styret
SAS Danmark A/S
Hedegaardsvej 88
2300 København
Danmark

Styret
SAS Norge ASA
Oksenøyveien 6
1366 Lysaker
Norge

8. mai 2001

Til styret

UBS Warburg (i dette brevet definert som UBS Warburg Ltd., et heleid datterselskap av UBS AG) er blitt anmodet om å avgi en uttalelse, ut fra et finansielt synspunkt, om rimeligheten av de finansielle vilkårene for vederlaget som skal betales til innehaverne av ordinære aksjer i de tre morselskapene i Scandinavian Airlines System («SAS»), SAS Sverige AB, SAS Danmark A/S og SAS Norge ASA (sammen utgjør de «SAS' morselskaper») (SAS og SAS' morselskaper utgjør til sammen «SAS Gruppen» eller «Selskapet»).

Vi er innforstått med at vilkårene for transaksjonen går ut på at det tilbys én ny aksje i SAS AB («NewCo») for hver eksisterende aksje i SAS Sverige AB, SAS Danmark A/S og SAS Norge ASA, som beskrevet i nærmere detalj i utkastet til tilbudsdokument som skal dateres 23. mai 2001 eller der omkring («Tilbudsdokumentet») («Transaksjonen»).

For å avgi vår uttalelse har vi gjennomgått virkningen av den foreslåtte Transaksjonen på hver av SAS' morselskaper.

For å komme frem til denne uttalelsen, har vi:

- Gjennomgått vilkårene for Transaksjonen, slik de er fastsatt i utkastet til Tilbudsdokument;
- Gjennomgått visse rapporter som er utarbeidet av SAS Gruppens juridiske rådgivere i forbindelse med Transaksjonen;
- Gjennomgått visse finansielle prognoser som er utarbeidet av ledelsen i SAS Gruppen;
- Drøftet de finansielle prognosene som er utarbeidet av ledelsen i SAS Gruppen med representanter for SAS' revisorer, Deloitte & Touche.
- Gjennomgått visse stiftelsesdokumenter for SAS Gruppen.
- Gjennomgått visse reviderte finansregnskaper for SAS Gruppen,
- Gjennomgått gjeldende og historiske markedskurser for aksjene i SAS' morselskaper.
- Drøftet visse sider av Transaksjonen med medlemmer av ledelsen i SAS'.
- Drøftet de finansielle virkningene av visse ulikheter i de juridiske og regulatoriske systemene i Danmark, Norge og Sverige for SAS' morselskaper med representanter for SAS' revisorer, Deloitte & Touche.
- Vurdert andre forhold som vi har ansett som nødvendige eller hensiktsmessige for denne uttalelsens formål.

Vi har forutsatt og støttet oss til, uten uavhengig å ha kontrollert, at den informasjonen som var offentlig tilgjengelig eller som vi har fått fra SAS Gruppen, eller som ellers ble gjennomgått av oss i forbindelse med uttalelsen, har vært korrekt og fullstendig, og vi har ikke påtatt oss og vi vil heller ikke påta oss noe ansvar for denne informasjonen. Vi har ikke foretatt noen uavhengig evaluering av realverdiene i SAS Gruppen. Vår uttalelse bygger på de økonomiske, regulatoriske, markedsmessige og andre forhold som gjelder per datoen for dette dokumentet, og på informasjonen som er gjort tilgjengelig for oss innen samme dato. Det gjøres oppmerksom på at utvikling som finner sted etter dette dokumentets dato kan påvirke denne uttalelsen, og at vi ikke har noen plikt til å oppdatere, revidere eller fastholde den.

Vi har drøftet vår uttalelse med dere og med medlemmer av SAS Gruppens ledelse.

Vi har støttet oss til ledelsen i SAS Gruppen når det gjelder den strategiske begrunnelsen og de forventede fordelene med Transaksjonen, og om de finansielle og driftsmessige prognosene er rimelige og mulige å oppnå (samt forutsetningene og grunnlagene for disse) slik de er fremlagt for oss av SAS Gruppen. Vi har gått ut fra, med samtykke fra SAS Gruppen, at disse prognosene fra SAS Gruppen gjenspeiler de nåværende beste estimater og vurderinger fra ledelsen i SAS Gruppen, og at slike projeksjoner og prognoser vil bli realisert med hensyn til beløp og tidsperioder som anslås i disse.

Vi har støttet oss til SAS Gruppens skatterådgivere og revisorer som har underrettet oss om at Transaksjonen vil være skattenøytral for aksjeeiere i SAS' morselskaper i den grad de ikke beskattes ved konvertering av aksjer i SAS' morselskaper til aksjer i NewCo.

Vi har støttet oss til SAS Gruppens skatterådgivere og revisorer samt andre revisorer som har underrettet oss om at visse aksjeeiere i NewCo, som tidligere var aksjeeiere i SAS Norge ASA og SAS Danmark A/S, vil bli behandlet ulikt skattemessig når det gjelder utbytte som de mottar fra NewCo, sammenlignet med utbytte fra de forskjellige morselskapene i SAS som de mottok for Transaksjonen. Den finansielle virkningen av dette kan variere betydelig avhengig av skattetiltingen til hver enkelt aksjeeier. Vi har derfor ikke tatt hensyn til skatteeffekten på utbytte for individuelle aksjeeiere når vi har utarbeidet vår uttalelse.

På bakgrunn av det foregående er vi, per datoen for dette dokumentet, av den oppfatning at de finansielle vilkårene for den foreslåtte Transaksjonen er rimelige («fair») for hvert av SAS' morselskaper ut fra et finansielt synspunkt.

UBS Warburg er som del av sin investeringsbankvirksomhet, engasjert i verddivurdering av virksomheter og deres verdipapirer i forbindelse med fusjoner og oppkjøp, utstedelse av verdipapirer og annet.

UBS Warburg fungerer som finansiell rådgiver for SAS Gruppen i forbindelse med Transaksjonen. UBS AG og dets tilknyttede selskaper kan nå og da ha hatt kundeforhold til SAS Gruppen på egne vegne eller på vegne av kunder, og derved kan de også til enhver tid ha long- eller shortposisjoner i SAS Gruppens verdipapirer.

Dette brevet og uttalelsen er avgitt utelukkende for styret i hvert av SAS' morselskaper i forbindelse med og med henblikk på at de skal vurdere Transaksjonen, og gir ingen rettigheter eller rettsmidler til, og utgjør ingen anbefaling fra, UBS Warburg til, eventuelle innehavere av verdipapirer i SAS Gruppen eller til andre personer enn styret i hvert av SAS' morselskaper. Dette brevet kan ikke brukes til noe annet formål eller kopieres (annet enn til styret i hvert av SAS' morselskaper og deres rådgivere), spres eller siteres fra på noe tidspunkt eller på noen måte uten skriftlig samtykke fra oss på forhånd, bortsett fra at det kan kopieres i sin helhet i eventuelle sirkulærer som sendes til aksjeeierne i hvert av SAS' morselskaper i forbindelse med Transaksjonen. Dette brevet er ikke adressert til, og kan heller ikke benyttes av, noen tredjepart for noe formål.

Med vennlig hilsen
UBS Warburg Ltd.

Heino Teschmacher
Managing Director

Martin Pellbäck
Executive Director

Den vedlagte uttalelsen er avgitt på engelsk. Oversettelser til dansk, norsk og svensk er vedlagt kun i informasjonsøyemed og utgjør ikke selve uttalelsen. For å unngå misforståelser dersom det er motstrid eller tvetydighet mellom denne uttalelsen og de danske, norske og svenske oversettelsene, er det den engelske versjonen som gjelder.

Styret
SAS Danmark A/S
Hedegaardsvej 88
2300 København
Danmark

Styret
SAS Norge ASA
Oksenøyveien 6
1366 Lysaker
Norge

Styret
SAS Sverige AB
Frösundaviks Allé 1
Solna
195 87 Stockholm
Sverige

8. mai 2001

Til styret

Vi er innforstått med at styret for de tre morselskapene til Scandinavian Airlines System («SAS»), SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB (sammen utgjør de «SAS' morselskaper») (SAS og SAS' morselskaper til sammen utgjør «SAS Gruppen») foreslår å slå sammen sine eierandeler i SAS' morselskaper i SAS til et nytt holdingselskap, SAS AB («sammenslåingen») med utgangspunkt i én aksje for én aksje, slik at SAS' morselskaper underlegges felles eierskap i SAS AB. Den foreslåtte sammenslåingen vil bli gjennomført ved at SAS AB gir et tilbud om oppkjøp («tilbudet») av alle aksjer i hvert av SAS' morselskaper.

Vi er innforstått med at i henhold til tilbudene:

- (i) vil innehavere av aksjer i SAS Danmark (pariverdi 10 DKK per aksje) få tilbud om 1 aksje i SAS AB (pariverdi 10 SEK per aksje) for hver aksje de har i SAS Danmark,
- (ii) vil innehavere av aksjer i SAS Norge (pariverdi 10 NOK per aksje) få tilbud om 1 aksje i SAS AB for hver aksje de har i SAS Norge,
- (iii) vil innehavere av aksjer i SAS Sverige (pariverdi 10 SEK per aksje) få tilbud om 1 aksje i SAS AB for hver aksje de har i SAS Sverige.

Det er også vår forståelse, forutsatt at tilbudet gjennomføres og godkjennes i sin helhet etter vilkårene som er skissert over, at aksjekapitalen i SAS Holding vil utgjøres av 164 500 000 registrerte aksjer i SAS Holding, og hver av disse gir én stemme per aksje.

Styrene i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige har bedt oss om å uttale oss om hvorvidt det er rimelig at hvert styre anbefaler aksjeeierne i henholdsvis SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige å akseptere tilbudene.

For å kunne utarbeide dette brevet har vi:

- (i) gjennomgått utvalgte offentlig tilgjengelige regnskaper og annen informasjon fra SAS Gruppen,
- (ii) gjennomgått visse finansielle prognoser som er utarbeidet av ledelsen i SAS Gruppen,

- (iii) drøftet med representanter for SAS' revisorer, Deloitte & Touche, de finansielle virkningene av enkelte ulikheter i de juridiske og regulatoriske systemene i Danmark, Norge og Sverige på regnskapene til SAS' morselskaper,
- (iv) gjennomgått de bokførte kursene og omsetningstallene for aksjer i SAS Danmark, SAS Norge og i SAS Sverige,
- (v) gjennomgått de finansielle vilkårene, i den grad de er offentlig tilgjengelige, for visse sammenlignbare transaksjoner,
- (vi) gjennomgått dokumentet utstedt av SAS, med tittelen: «Information Regarding Harmonization of SAS's Parent Companies, Appendix to Press Release, April 10, 1996»,
- (vii) drøftet med medlemmer av SAS' toppledelse hvilke fordeler og problemstillinger de mener sammenslåingen vil medføre, og
- (viii) gjennomført andre analyser og vurdert de faktorer som vi har ansett som hensiktsmessige.

Vi har forutsatt og støttet oss til, uten nærmere undersøkelser, at den informasjonen vi har gjennomgått i forbindelse med dette brevet, har vært korrekt og fullstendig. Vi har ikke foretatt noen uavhengig evaluering eller verdivurdering av eiendeler og gjeld i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige, og vi har heller ikke blitt levert slike vurderinger.

Vi har gjennomgått og støttet oss til, uten nærmere undersøkelser, hvert av de dokumentene som er nevnt i listen over dokumenter vi har gjennomgått, som angitt over.

Vi går ut fra at de aksjer i SAS AB som mottas av aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige i forbindelse med sammenslåingen, vil være skattenøytrale for de fleste aksjeeiere i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige, at sammenslåingen ikke vil påvirke SAS Gruppen og at sammenslåingen ikke vil skape goodwill etter relevante regnskapsstandarder. Vi går også ut fra at sammenslåingen vil bli gjennomført på den måten som vi har fått beskrevet.

Dette brevet bygger nødvendigvis på finansielle, økonomiske, markedsmessige og andre forhold som gjelder pr datoen for dette dokumentet, og informasjonen som er gjort tilgjengelig for oss innen samme dato.

Vi har fungert som finansiell rådgiver for styrene i SAS' morselskaper i forbindelse med denne transaksjonen, og vi mottar honorar for våre tjenester. Tidligere har Morgan Stanley & Co Limited og dets tilknyttede selskaper levert finansielle rådgivningstjenester til SAS Gruppen, og har mottatt honorarer for disse tjenestene.

Dette brevet er ment som informasjon bare for styrene i SAS' morselskaper, og det kan ikke brukes til noe annet formål. Det kan imidlertid fremlegges i sin helhet i den offentlige dokumentasjonen som er påkrevd for gjennomføringen av tilbudet, og/eller det kan henvises til det i slike dokumenter, med forbehold om samtykke fra oss på forhånd angående den form og den kontekst der slike henvisninger forekommer. Eventuelle ytterligere fremleggelse av dette brevet krever skriftlig samtykke fra oss på forhånd.

På grunnlag av og med forbehold om det foregående, er vi dags dato av den oppfatning at det er rimelig at styremedlemmene i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige anbefaler aksjeeierne i henholdsvis SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige å akseptere tilbudene.

Med vennlig hilsen,
MORGAN STANLEY & CO. LIMITED

Christian Dyvig
Managing Director

Regulering av luftfarten

Internasjonal regulering

Den internasjonale reguleringen av luftfarten bygger på prinsipper som er fastsatt i «The Chicago Convention» fra 1944. Konvensjonen ble undertegnet av Danmark, Norge og Sverige i 1945. I konvensjonen fastslås det generelle prinsippet at alle stater skal ha suverenitet over sine luftrom og rett til å kontrollere internasjonal rutenflytrafikk over og til sine territorier. Som følge av dette er den internasjonale luftfarten basert på et system av transportregler som omfatter:

- multilaterale lufttransportavtaler mellom stater, f.eks. «The International Air Transport Agreement» fra 1944 (også kjent som «The Five Freedoms Agreement») og «The International Air Services Transit Agreement» fra år 1944 (også kjent som «The Transit Agreement»), og
- bilaterale lufttransportavtaler mellom enkelte stater.

Dette systemet kalles ofte «The Chicago System». Danmark, Norge og Sverige er ikke parter i «The Five Freedoms Agreement», men de er parter i «The Transit Agreement», noe som gir flyselskaper med hjemsted i de kontraherende statene en generell rett til å fly over kontraktstatenes territorier i rutetraffic samt å foreta «non-traffic stops» i slike territorier.

Bilaterale lufttransportavtaler mellom stater inneholder bl.a. bestemmelser om utvalg av flyselskaper for flygninger på nærmere angitte flyruter, flyselskaperens transportkapasitet og prosedyrer for avtaler om flypriser.

I de senere år har nye bilaterale lufttransportavtaler i stadig større utstrekning vært preget av en liberal luftfartspolitik. Som eksempel får de utpekte flyselskapene fri markedsadgang uten kapasitetsbegrensninger til den andre partens territorium samt adgang til fritt å fastsette sine billettpriser. De skandinaviske regjeringene la i 1997 frem et forslag til de respektive parlamenter om bl.a. målsetningen for den skandinaviske luftfartspolitikken i fremtiden. Den foreslåtte politikken er preget av en vidtrekkende liberal innstilling. Etter at parlamentene godkjente målsetningen, har denne vært lagt til grunn for de skandinaviske landenes forhandlingsarbeid på det bilaterale lufttransportområdet.

Tradisjonelt har det vært praksis at forskjellige stater utpeker bare ett eller noen få flyselskaper til å utøve de rettighetene som følger av multilaterale eller bilaterale lufttransportavtaler. Tidligere var det de tre Morselskapene som gjennom SAS ble utpekt av de skandinaviske regjeringene til å drive internasjonal rutenflytrafikk. I dag har alle skandinaviske flyselskaper mulighet til å bli utpekt.

Danmark, Norge og Sverige deltar på nåværende tids-

punkt i bilaterale avtaler sammen med cirka 100 land. Bilaterale lufttransportavtaler krever at de utpekte flyselskapene kan vise at de i vesentlig grad er eiet samt effektivt kontrollert av staten og/eller innbyggerne i den aktuelle staten. De skandinaviske regjeringene har overfor bilaterale parter utpekt SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige, som alle har oppfylt kravene om eierskap og kontroll. Gjennom diplomatiske noter eller særlige overenskomster i forhold til hver av de bilaterale avtalene, er det avtalt at de rettigheter og forpliktelser som følger av de bilaterale avtalene kan henholdsvis utnyttes og oppfylles av Morselskapene gjennom det felles eide SAS Konsortiet, under forutsetning av at Morselskapene ikke selv driver med noen form for luftfart. Tredjeland har dermed akseptert at lufttrafikk til og fra Danmark, Norge og Sverige kan gjennomføres av SAS Konsortiet.

Regulering i EU

1. januar 1993 innførte EU den såkalte «Tredje luftfartspakken» som et ledd i opprettelsen av det indre marked for lufttransport i EU. Den tredje luftfartspakken gjelder all ervervsmessig flytrafikk og inneholder bl.a. følgende hovedelementer:

- Nasjonale regler for tildeling av lisens til luftfartsselskaper med hjemsted i EU erstattes av bestemmelser om tildeling av en generell driftslisens i EU (Forordning (EØF) nr. 2407/92). Luftfartsselskaper som oppfyller kravene i denne forordning (EF-luftfartsselskaper), kan dra nytte av bestemmelsene i Tredje luftfartspakke (se nedenfor) og utøve trafikktrettigheter på flyruter innefor EU og få en driftslisens. EF-luftfartsselskaper skal ha sitt hjemsted i et medlemsland, de skal ha lufttransport som sin hovedvirksomhet og skal være majoritetside samt kontrolleres effektivt av medlemslandene eller innbyggerne i medlemslandene. EF-luftfartsselskaper skal ha et «Air Operators Certificate» som er utstedt av de nasjonale myndighetene.
- Alle EF-luftfartsselskaper har nå i prinsippet fri markedsadgang til alle flyruter i EU.
- I henhold til artikkel 4.3a i forordning (EØF) nr. 2407/92 og artikkel 15 i forordning (EØF) nr. 2408/92 er det spesielt angitt at SAS Konsortiet oppfyller kriteriene for EF-luftfartsselskaper.

Avtale om Europeisk økonomisk samarbeidsområde (EØS)

Etter 1. juli 1994 gjelder de reguleringene i EU som er nevnt over, også for øvrige EØS-land, deriblant Norge.

Nasjonal regulering

På bakgrunn av de ovennevnte parlamentsbehandlingene i de skandinaviske land i 1997, som bl.a. omfattet godkjenning av forlengelse av det skandinaviske luftfartssamarbeidet til 30. september år 2020, har Danmark, Norge og Sverige i år 2000 i henhold til forordning (EØF) nr. 2407/92 utstedt nye lisenser til SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige. Lisensene gjelder inntil videre. Den norske regjeringen har i 1999 også tildelt SAS Norge konsesjon for å drive ervervsmessig ruteflyging. Den svenske regjeringen har på samme måte i år 1999 gitt SAS Sverige tillatelse til å drive ruteflyging. Noen tilsvarende konsesjon eller tillatelse finnes ikke for SAS Danmark, annet enn at de vilkår som den norske konsesjonen og den svenske tillatelsen innebærer, for dansk del er inkludert i lisensen til SAS Danmark. Konsesjonen og regjeringstillatelsen er gyldige frem til 30. september 2020.

Ovennevnte lisenser, konsesjoner og tillatelser gjelder for den virksomhet som Morselskapene utøver gjennom SAS Konsortiet (lisensene omfatter også virksomheten til SAS Commuter) og omfatter bl.a. følgende vilkår:

1. De enkelte morselskaper er underlagt de bestemmelser som gjelder landenes ervervsmessige luftfart. Videre fastsettes det at Morselskapenes virksomhet skal drives på en slik måte at den ikke er i strid med de internasjonale avtalene som Danmark, Norge og Sverige har inngått eller kan komme til å inngå.
2. Morselskapene er ved forespørsel forpliktet til å gi de opplysninger av økonomisk eller statistisk art som vedkommende myndigheter anser som nødvendige.
3. Vedtak om at Morselskapene eller SAS Konsortiet skal forenes med andre selskaper, vedtak om felles drift med andre selskaper eller overføring av driften til andre selskaper, skal godkjennes av vedkommende myndighet.
4. Kunngjøring samt søknad om godkjenning av trafikkprogram og billettpriser skal skje i den utstrekning vedkommende myndighet bestemmer.
5. Under særlige forhold har Morselskapene plikt til, mot full erstatning, å stille transportkapasitet til rådighet i samsvar med vedkommende myndighets avgjørelse.
6. Morselskapene har plikt til å tegne og opprettholde en forsikring, eller stille annen sikkerhet, for dekning av erstatningskrav i samsvar med de til enhver tid gjeldende lover og bestemmelser.
7. Vedkommende myndigheter kan helt eller delvis tilbakekalle lisensene, konsesjonene og regjeringstillatelsen ved overtredelser av vilkårene. Myndighetene kan også fatte vedtak om endringer eller tillegg til vilkårene.

De danske og norske lisensene omfatter også bestemmelser om at Morselskapene er underlagt teknisk og operasjonelt tilsyn slik vedkommende myndigheter fastsetter.

Den danske lisensen inneholder dessuten krav om at endringer i selskapsvedtektene for SAS Danmark skal godkjennes av Trafikministeriet i Danmark.

Nedenfor følger vedtektene for SAS AB, som er et svensk allmennaksjeselskap i henhold til den svenske aktiebolslagslagen (1975:1385). Selskapet er registrert hos Patent- og registreringsverket 23. februar 2001 og har foretaksnummer 556606-8499. Selskapets nåværende firma ble registrert 15. mai 2001. Selskapet har ikke drevet noen virksomhet.

I tillegg til standardbestemmelser for allmennaksjeselskaper inneholder vedtektene en rekke særlige bestemmelser. I § 3 i vedtektene er det satt inn en bestemmelse om at vedtak om endringer av konsortialoverenskomsten skal treffes av generalforsamlingen med kvalifisert flertall. Det er dessuten satt inn bestemmelser i §§ 6 og 10 i forbindelse med at størsteparten av SAS Gruppens virksomhet foregår i Danmark, Norge og Sverige. Til slutt er det, av luftfartspolitiske årsaker, satt inn en bestemmelse i § 15 i vedtektene om innløsning av aksjer samt mulighet til å utstede utbytteløse aksjer (förlagsaktier). De særlige bestemmelsene blir kommentert under de enkelte paragrafene.

§ 1

Bolagets firma är SAS AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, driva lufttrafik främst genom Konsortiet Scandinavian Airlines System (SAS), annan transport- och reserelaterad verksamhet samt varje annan därmed förenlig verksamhet.

§ 3

*Frågor om ändring eller upphörande av konsortialavtalet mellan SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB rörande SAS, i dess lydelse av den 8 maj 2001, skall behandlas av bolagsstämman i bolaget och beslut härom kräver biträde av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna.**

På grunnlag av at konsortialoverenskomsten regulerer hvordan SAS Konsortiets virksomhet – som utgjør størstedelen av SAS Gruppens virksomhet – skal utføres, anses det at endringer av konsortialoverenskomsten bør være likestilte med endringer av selskapsvedtektene.

§ 4

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

§ 5

*Aktiekapitalet ska vara lägst 600 000 000 kronor och högst 2 400 000 000 kronor. Aktie ska lyda på 10 kronor.**

§ 6

Styrelsen ska ha sex ledamöter. Styrelsen ska ha den sammansättning som vid var tid kan krävas för att bolaget och dess dotterföretag ska bibehålla sina trafikrättigheter för luftfart, innefattande krav på medborgarskap och bosättningsort. Vidare ska styrelsen inom sig som helhet besitta för styrelsearbetet erforderlig representativitet, kunskaper om och erfarenhet av de samhälls-, affärs- och kulturförhållanden som råder i de skandinaviska länderna. Med stöd av tillämplig lag om styrelserepresentation för privatanställda och särskilt avtal mellan bolaget och enligt nämnda lag berättigade arbetstagarorganisationer äger arbetstagargrupperna i Danmark, Norge respektive Sverige rätt att, utöver ovanstående antal av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter, vardera utse en ledamot och en suppleant.

Det er satt inn en generell bestemmelse i vedtektene som innebærer at generalforsamlingen ved valg av styre skal overholde de krav som fra tid til annen kan stilles for å beholde trafikkrettighetene til selskapet og dets datterselskaper. Videre er det ansett som viktig å sikre at styrets sammensetning tar hensyn til at hovedparten av SAS Gruppens virksomhet foregår i Danmark, Norge og Sverige.

For å sikre at Selskapets arbeidstakergrupper i Danmark, Norge og Sverige har rett til å utnevne ett styremedlem og én vararepresentant hver, er det satt inn en bestemmelse om dette i vedtektene. Ifølge relevant lov om styrerepresentasjon for de privatansatte er det kun de svenske arbeidstakergruppene i konsernet som har rett til å utnevne styrerepresentanter. I henhold til en særlig avtale mellom Selskapet og de svenske lokale arbeidstakerorganisasjonene, har de avstått deler av sin rett til å utnevne styrerepresentanter til fordel for arbeidstakergruppene i Danmark og Norge.

Styrelsens ledamöter väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

* Kapitalbegrensningene ifølge selskapsvedtektene er for tiden 500 000–2 000 000. De angitte kapitalgrensene, i likhet med henvisning til konsortialoverenskomsten i dens ordlyd av 8. mai 2001, fastsatt av generalforsamlingen 8. mai, vil bli registrert etter at Tilbudet er gjennomført.

Styrelsen ska årligen efter ordinarie bolagsstämman fastställa en särskild arbetsordning för sitt arbeid.

§ 7

För granskning av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och bokföring ska på ordinarie bolagsstämman väljas två revisorer och två suppleanter för dem eller ett eller två registrerade revisionsbolag. Uppdraget som revisor gäller till slutet av den ordinarie bolagsstämman som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 8

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 9

Ordinarie bolagsstämman ska hållas i Stockholm före juni månads utgång.

§ 10

Aktieägare äger rätt att delta i bolagsstämman, förutom i stämmolokal i Stockholm, även, genom teleteknisk förbindelse, i lokal i Köpenhamn och Oslo samt, om styrelsen så bestämmer, även i lokal på annan ort.

Språket på bolagsstämman ska vara svenska, danska eller norska samt, om styrelsen så bestämmer, även annat språk.

Det anses som viktig at Selskapets aksjeeiere i Danmark, Norge og Sverige har likeverdige muligheter til å delta på generalforsamlingen. Ettersom SAS AB er et svensk aksjeselskap, skal generalforsamlingen i henhold til den svenske aksjeselskapsloven holdes i Sverige. For å gjøre det enklere for aksjeeiere i Danmark og Norge å delta på generalforsamlingen, finnes det en bestemmelse som innebærer at aksjeeiere kan delta på generalforsamlingen fra København og Oslo ved hjelp av teleforbindelse. Aksjeeiere som deltar på denne måten, har samme rettigheter som aksjeeiere som er til stede under generalforsamlingen. De deltar i forhandlingene og har mulighet til å uttale seg. De har dessuten mulighet til å delta i avstemningene samtidig med aksjeeierne på generalforsamlingen i Stockholm, ettersom disse foregår online. Fremgangsmåten medfører i praksis at generalforsamlingen avholdes på tre steder samtidig, noe som praktiseres i en rekke børsnoterte svenske selskaper.

§ 11

Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering: – i Sverige på svenska i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet eller annan rikstäckande dagstidning, – i Danmark på danska i Statstidende och Berlingske Tidende eller annan rikstäckande dansk dagstidning, – i Norge på norska i Norsk Lysingsblad och Aftenposten eller annan rikstäckande norsk dagstidning, – samt, om styrelsen så bestämmer, även i annan utländsk tidning.

Kallelse till ordinarie bolagsstämman samt till extra bolagsstämman där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämman ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift avseende hela aktieboken avseende förhållandena tio dagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid bolagsstämman medföra högst två biträden. Biträde åt aktieägare får medföras endast om aktieägaren på sätt som anges i § 11 tredje stycket ovan till bolaget anmäler antalet biträden.

§ 12

På bolagsstämman avgörs ärenden genom öppen omröstning, om inte bolagsstämman beslutar om sluten omröstning.

§ 13

Vid ordinarie bolagsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

- a) val av ordförande vid stämman
- b) upprättande och godkännande av röstlängd
- c) godkännande av dagordning
- d) val av två justeringsmän
- e) fråga om stämman är i behörig ordning sammankallad
- f) framläggande av årsredovisningen och koncernredovisningen
- g) framläggande av revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen
- h) beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- i) beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- j) beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- k) bestämmande av arvoden till styrelsen
- l) bestämmande av revisorsarvoden
- m) val av styrelse
- n) i förekommande fall, val av revisorer och revisorsuppleanter
- o) val av nomineringskommitté för kommande styrelseval. Nomineringskommittén skall vara representativ för aktieägarsammansättningen i bolaget och ha till syfte att bidra till en lämplig och representativ styrelsesammansättning.*

* Bestemmelsen i § 13 punkt o) ble vedtatt ved ekstraordinær generalforsamling 8. mai 2001 og er innlevert for registrering hos PRV. Registrering er ennå ikke gjennomført.

p) annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 14

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen ska anses behörig att mottaga utdelning, emissionsbevis och, vid fondemission, nya aktier som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

§ 15

Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, ska styrelsen kunna besluta om inlösen av aktier i enlighet med punkt A nedan. Om sådan inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, ska nyteckning av förlagsaktier med de rättigheter som framgår av punkt B nedan kunna ske med stöd av utgivna teckningsoptioner, dock endast efter godkännande på bolagsstämma genom beslut som biträts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.

Inlösen av aktier i enlighet med punkt A nedan och nyteckning av förlagsaktier med stöd av utgivna teckningsoptioner ska endast ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. Styrelsen ska därefter snarast besluta att inlösa förlagsaktier i enlighet med punkt B nedan i sådan utsträckning som är möjlig med beaktande av att ovan nämnt hot inte ska föreligga efter sådan inlösen.

A. Inlösen

Nedsättning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, ska äga rum genom inlösen av aktier enligt följande grunder.

Styrelsen ska besluta att inlösa aktier som innehas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och aktier som innehas av juridisk person med sådan hemvist, vilken inte direkt eller indirekt, kontrolleras av subjekt som har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Aktier ska i första hand inlösas från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.

Aktieägare vars aktier är registrerade hos Værdepapircentralen (VP) i Danmark ska med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn, adress och aktieinnehav i särskild förteckning förd av Unibank A/S, Selskabsservice/HH, Helgeshøjs Allé 33, DK-2630 Tåstrup. Sådan förteckning ska föras i enlighet med vid var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebolagslag. Vid inlösen ska aktier, som enligt utdrag från den av VPC AB i Sverige

förda aktieboken/förvaltarförteckningen, från den av Verdipapirsentralen (VPS) i Norge förda aktionärförteckningen och från den av Unibank A/S förda förteckningen i Danmark enligt ovan (gemensamt benämnda Registerutdrag), förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, ska denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen ska ske i förhållande till berörd aktieägares innehav. Om inte erforderligt antal aktier kan inlösas från subjekt som inte har, eller inte kontrolleras av subjekt med, hemvist i land inom EES, ska inlösen ske från övriga subjekt som saknar hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Härvid ska aktier som enligt Registerutdraget förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, ska denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen ska ske i förhållande till berörd aktieägares innehav. Det åligger envar aktieägare att tillse att hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmaning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmaning av bolaget styrka vem som, direkt eller indirekt, kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte kan fastställas från Registerutdrag samt aktieägare som inte på anmaning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.

Aktieägare, vars aktier efter beslut enligt denna bestämmelse kan komma att inlösas, ska skriftligen under rättas av bolaget med angivande av det antal aktier som kan komma att inlösas från sådan aktieägare (Antalet Inlösenbara Aktier). Aktieägare har möjlighet att inom tio bankdagar efter underrättelse inför bolaget styrka sådan hemvist, och i förekommande fall sådan direkt eller indirekt kontroll av juridisk person, som kan medföra att sådan aktieägare inte omfattas av inlösen. Om aktieägare har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Aktier enligt Registerutdrag, som kan erhållas närmast efter fyrtionde bankdagen efter det att underrättelsen skickades ut, inlöses inga aktier från aktieägaren. Om denne däremot inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösenbara Aktier enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal aktier omedelbart inlösas, eller det lägre antal aktier som erfordras för att innehavet ska vara reducerat med Antalet Inlösenbara Aktier.

Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Nedsättningsbeloppet ska överföras till reservfonden.

B. Förlagsaktier

Bolaget ska utöver stamaktier även kunna utge förlagsaktier. Stamaktier och förlagsaktier ska var för sig kunna utges upp till bolagets högsta aktiekapital enligt § 5.

Förlagsaktier ska kunna inlösas. Om inte samliga utestående förlagsaktier inlöses, ska inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Vid inlösen ska återbetalning ske med ett belopp som

motsvarar aktiens nominella värde oppråknet från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen for utbetaling av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

Förlagsaktie berättigar inte till utdelning eller till deltagande i fondemission. Upplöses bolaget, ska förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar akties nominella värde oppråknet från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen for utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya stamaktier och förlagsaktier, ska ägare av stamaktier och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut endast stamaktier eller endast förlagsaktier, ska endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Styret skal kunne treffe vedtak om innløsning av aksjer fra ikke-skandinaviske aksjeeiere og fra juridiske personer i Danmark, Norge og Sverige kontrollert av ikke-skandinaviske subjekter, i en situasjon der det foreligger en direkte trussel mot selskapets eller dets datterselskapers trafikkrettigheter for luftfart. Dersom innløsning ikke er mulig eller det etter styrets vurdering ikke er tilstrekkelig, skal det kunne gjennomføres nytegning av utbytteløse aksjer med støtte i allerede utstedte tegningsopsjoner, men imidlertid først etter godkjenning fra generalforsamlingen gjennom vedtak med tilslutning fra minst halvparten av de avgitte stemmene der.

For å sikre at henholdsvis innløsning av aksjer og nytegning av utbytteløse aksjer bare blir gjennomført i den grad at ovennevnte trussel etter styrets vurdering kan avverges, er det tatt inn en bestemmelse med denne betydning i selskapsvedtektene.

Spesielt om innløsning

Muligheten for innløsning har som målsetning at ikke-skandinaviske subjekter og juridiske personer i Danmark, Norge og Sverige som er kontrollert av slike subjekter, ikke skal erverve aksjer i Selskapet når det foreligger en direkte trussel mot trafikkrettighetene til selskapet eller dets datterselskaper. Mulighetene for innløsning har videre som mål at ikke-skandinaviske aksjeeiere og juridiske personer i Danmark, Norge og Sverige som er kontrollert av ikke-skandinaviske subjekter, i nevnte situasjon skal oppmuntres til å avhende aksjer i stedet for å få dem innløst. Innløsning av aksjer kan bare gjennomføres dersom den berørte aksjeeieren, til tross for underretning fra Selskapet om at det kan bli gjennomført innløsning av et visst antall aksjer, ikke avhender et slikt antall.

Ifølge det EU-rettslige prinsippet om ikke-diskriminering, skal ikke innbyggere i andre EØS-land diskrimineres dersom det ikke finnes akseptable grunner til dette. Bestemmelser i selskapsvedtektene som sikrer skandinavisk eierskap er nødvendigvis diskriminerende mot EØS-subjekter utenfor Danmark, Norge og Sverige, og risikerer dermed å være i strid med forbudet mot diskriminering. Innløsningsbestemmelsen er derfor av EU-rettslige grunner utformet slik at den medfører minst mulig diskriminering av subjekter innenfor EØS. I tilfelle det skal gjennomføres innløsning av aksjer, skal i første rekke aksjer som eies av aksjeeiere med hjemsted utenfor EØS, innløses. Det er først når dette ikke er tilstrekkelig for å møte de luftfartspolitiske kravene, at det innløses aksjer fra aksjeeiere med hjemsted innenfor EØS, bortsett fra Danmark, Norge og Sverige. I denne sammenheng bør det fastslås at EUs medlemsstater har inngått bilaterale luftfartsavtaler som inneholder krav om nasjonal kontroll. Ut fra et felles EU-perspektiv må det derfor være hensiktsmessig å opprettholde trafikkrettigheter i forhold til stater utenfor EU. Det kan derfor virke urimelig at flyselskapene som har fått tildelt trafikkrettigheter av EUs medlemsstater, ikke skulle få tillatelse til å treffe tiltak som kan kreves for å beholde rettighetene. Videre bør det fastslås at andre flyselskaper innen EU har innført bestemmelser som sikrer nasjonal kontroll gjennom metoder som er diskriminerende.

Skandinavisk eierskap i Selskapet avgjøres med utgangspunkt i utdrag av aksjeboken/forvaltningsregisteret som føres av VPC i Sverige, aksjeeierregisteret som føres av VPS i Norge og registeret som føres av Unibank A/S over aksjeeiere registrert i VP i Danmark. Aksjeeiere i Selskapet skal påse at hjemsted fremgår av dette, samt på anmodning fra Selskapet dersom aksjeeieren er en juridisk person, bevise hvem som kontrollerer denne juridiske personen. Aksjeeiere hvis hjemsted ikke kan fastslås ut fra nevnte aksjeeierregistre samt juridiske personer som ikke kan bevise direkte eller indirekte kontroll i henhold til det foregående, anses ved innløsning som hjemmehørende utenfor EØS.

Spesielt om utbytteløse aksjer

De utbytteløse aksjene har begrensede rettigheter i forhold til selskapets andre aksjer. De gir ikke rett til utbytte og har begrenset rett til selskapets eiendeler ved avvikling. Videre gir ikke de utbytteløse aksjene noen fortrinnsrett ved en fortrinnsrettsemisjon av stamaksjer, med mindre innehaverne av stamaksjer ikke tegner det antall aksjer de er berettiget til.

De utbytteløse aksjene skal kun være utestående i det tidsrom som er nødvendig for å avverge en direkte trussel mot trafikkrettighetene for luftfart for selskapet og dets datterselskaper, og de skal innløses så snart dette er mulig med hensyn til nevnte trussel. Ved innløsning utbetales det et beløp som tilsvarer aksjens pålydende beløp, i tillegg til en viss rente fra første dag for registreringen av utbytteløse aksjer.

Konsortialoverenskomst

(Med endringer og tillegg av den 7. mai 1956, 26. mars 1962, 1. april 1974, 15. februar 1985, 1. juni 1987 og 1. oktober 1987, 29. mai 1997 og 8. mai 2001). * Konsortialoverenskomsten er en oversettelse i samsvar med det som er angitt i § 17 nedenfor.

Undertegnede selskaper

SAS DANMARK A/S (nedenfor kalt SAS Danmark)
 SAS NORGE ASA (nedenfor kalt SAS Norge)
 (som ventes å omdannes til privat aksjeselskap og skifte navn til SAS Norge AS)
 SAS SVERIGE AB (publ.) (nedenfor kalt SAS Sverige)
 (som ventes å omdannes til privat aksjeselskap)
 (hver for seg kalt en part og to eller flere kalt partene)
 er blitt enige om at følgende konsortialoverenskomst skal være gjeldende.

§ 1

Konsortiets navn og virksomhet

- Partene danner et konsortium som under betegnelsen SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM
Denmark – Norway – Sweden
for felles regning og som en enhet skal drive ervervs-
messig lufttrafikk og annen virksomhet i forbindelse
med den, alt i overensstemmelse med reglene i denne
overenskomst og forøvrig i det omfang og på den måte
som konsortiets styre finner hensiktsmessig.
- Konsortiets skal drive sin virksomhet etter sunne for-
retningmessige prinsipper.
- En part kan ikke selv, uten samtykke av de øvrige,
direkte eller indirekte, drive, støtte eller være økono-
misk interessert i noen virksomhet av den art som dri-
ves av konsortiet.

§ 2

Partenes ansvar

- I forhold til tredjemann er partene solidarisk ansvarlige
for riktig oppfyllelse av enhver forpliktelse som måtte
oppstå for konsortiet i forbindelse med dets virksom-
het.
- Det innbyrdes forhold mellom partene i konsortiet skal
være følgende:
SAS Danmarks andel i konsortiet skal være 2/7 (to
syvendedeler)
SAS Norges andel i konsortiet skal være 2/7 (to syven-
dedeler)
SAS Sveriges andel i konsortiet skal være 3/7 (tre
syvendedeler)
I samme forhold skal partene i fellesskap eie alle eiende-
ler og rettigheter, dele enhver vinning eller ethvert tap som
måtte oppstå som følge av konsortiets virksomhet og seg
imellom være ansvarlige for konsortiets forpliktelser.

* Konsortialoverenskomsten i denne ordlyd er betinget av at Tilbudene gjennomføres.

§ 3

Alminnelige forretningsprinsipper

- Konsortiet skal under hensyntagen til bestemmelsen i
§ 1 punkt 2 i enhver henseende anstrenge seg for å
fordele sin virksomhet mellom de tre land på en rimelig
måte.
- Ved ansettelse av konsortiets personell skal styret og
den administrerende direktør bestrebe seg på å skape
en så rasjonell og effektiv organisasjon som mulig.
Overensstemmende med det prinsipp som er nevnt i
§ 1, punkt 2, skal ved ansettelse av ledende personell
ved hovedkontoret og utenlandsrepresentasjonen
såvel som ved ansettelse og utdanning av flygende
personell, valget skje under behørig hensyntagen til
oppnåelse av en rimelig fordeling mellom dansker,
nordmenn og svensker.

§ 4

Konsortiets kapital

- Konsortiets kapital skal til enhver tid bestå av
 - startkapitalen skutt inn av partene i forbindelse med
dannelsen av konsortiet;
 - ytterligere kapital skutt inn av partene;
 - overskudd opptjent i konsortiet og ikke utdelt til partene;
 med fradrag av kapital som brukes
 - til dekning av konsortiets tap; og
 - til reduksjoner i kapitalen gjennom utdelinger til partene.
- Partenes andel av kapitalen i konsortiet skal svare til de
andeler som er fastsatt i § 2 punkt 2.

§ 5

Eiendomsretten til og registrering av fly

- Eiendomsretten til det enkelte av fly som skal ligge hos
den part som er registrert som eier, men partene imel-
lom skal forholdet betraktes som om flyene eies av
konsortiet, og dette skal like overfor tredjemann utøve
alle beføyelser som følge av eiendomsretten til flyet,
heri innbefattet – uten at det i dette ligger noen inn-
skrenkning i disse beføyelser – myndigheten til å kon-
trollere, bruke, chartre og leie bort flyet og å forføye
over det såvel ved salg som på annen måte.
- De fly som partene setter inn i konsortiet som kapital
ved dets dannelse, såvel som de fly konsortiet senere
anskaffer, skal for hver enkelt flytypes vedkommende
registreres med tilnærmedesvis 3/7 i SAS Sveriges
navn i Sverige, med tilnærmedesvis 2/7 i SAS Dan-
marks navn i Danmark og med tilnærmedesvis 2/7 i
SAS Norges navn i Norge, uten at dette forøvrig skal ha

noen innflytelse på de rettigheter og forpliktelser som følger denne overenskomst. Når praktiske hensyn tilsier det, kan dette fordelingsprinsipp fravikes.

§ 6

Konsortiets ledelse

- 1 Konsortiets saker ivaretas av et styre og en administrerende direktør.
- 2 Styret består av 9 medlemmer, hvorav seks medlemmer oppnevnes av partene, mens Konsortiets arbeidstakergrupper i henholdsvis Danmark, Norge og Sverige oppnevner ett medlem og ett varamedlem hver. Styret velger blant medlemmene som representerer partene for ett år om gangen formann og to varaformenn.
- 3 Styret oppnevner administrerende direktør og fastsetter hans godtgjørelse.
- 4 Medlem av styret og administrerende direktør kan ikke delta i behandlingen av noen sak når han er ugild.
- 5 Styrets medlemmer og varamenn skal få dekket utgifter til reise og diett samt få et rimelig vederlag, alt etter partenes nærmere bestemmelse.

§ 7

Partsmøter

- 1 Partsmøte («Møtet») skal holdes minst en gang om året innen fire måneder etter utgangen av regnskapsåret samt når som helst en av partene måtte ønske Møte avholdt.
- 2 Møtet innkalles av styret, såvidt mulig med minst 14 dagers varsel. Hvis særlige omstendigheter gjør det påkrevet, kan innkallelse skje med kortere varsel. De saker som foreligger til behandling på Møtet skal være nevnt i innkallelsen. Avgjørelse kan ikke treffes i en sak som ikke er nevnt i innkallelsen.
- 3 Møtene ledes av en formann valgt av partene på Møtet.
- 4 Møtet er beslutningsdyktig når en representant fra hver av partene er tilstede. Hvis Møtet ikke er beslutningsdyktig av denne grunn, kan en part innen åtte dager forlange at et nytt Møte blir holdt. Dette Møtet er beslutningsdyktig i saker som uttrykkelig har vært nevnt i innkallelsen til det første Møtet, selv om bare to parter er representert.
- 5 På Møtet har hver part én stemme. Hvis ikke annet er bestemt i denne avtale, skal det standpunkt som får flest stemmer gjelde som Møtets beslutning.
- 6 For Møtet føres protokoll som skal undertegnes av den på Møtet fungerende formann.
- 7 I tillegg til det som ellers er bestemt i denne avtale, behandler og avgjør Møtet følgende saker:
 - (i) Fastsettelse av konsortiets årsregnskap og konsoliderte årsregnskap.
 - (ii) Fordeling av konsortiets overskudd eller tap.
 - (iii) Spørsmål om ansvarsfrihet for styrets medlemmer og administrerende direktør overfor partene for den tid årsberetningen og årsregnskapene omfatter.

- (iv) Oppnevning av styremedlemmer.
- (v) Oppnevning av revisorer og stedfortredende revisorer.
- (vi) Fastsettelse av honoraret til Styrets medlemmer samt revisorene.
- (vii) Andre spørsmål som i henhold til denne avtale er behørig forelagt for Møtet.

Punktene (i)-(iv), (vi) og i forekommende tilfeller punkt (v) ovenfor skal behandles hvert år på det ordinære Møtet som avholdes innen fire måneder etter avslutningen av regnskapsåret.

§ 8

Styret

- 1 Styret har, når denne avtale ikke bestemmer noe annet, samme myndighet og samme plikter som styret i et offentlig aksjeselskap vanligvis har.
- 2 Styret skal vedta en styreinstruks som gir nærmere regler for styrets arbeid og saksbehandling.
- 3 Møtene ledes av formannen eller i hans fravær av en varaformann.
- 4 Innkallelse til møter skal så vidt mulig skje med minst én ukes varsel. Hvis særlige omstendigheter gjør det påkrevet, kan innkallelse skje med kortere varsel. De saker som foreligger til behandling på møtet skal være nevnt i innkallelsen. Hvis et tilstedeværende medlem protesterer, kan avgjørelse ikke treffes i en sak som ikke er nevnt i innkallelsen.
- 5 Styreformannen sørger for at styremøtene holdes når det er behov for det. Begjærer et styremedlem eller administrerende direktør et møte, skal begjæringen etterkommes.
- 6 Styret er beslutningsdyktig når mer enn halvdel av medlemmene er tilstede.
- 7 Som styrets beslutning skal gjelde det standpunkt som får flest stemmer eller ved stemmelikhet det standpunkt som støttes av formannen.
- 8 For styremøtene føres protokoll som skal attesteres av fungerende formann og to tilstedeværende styremedlemmer.
- 9 Styret bestemmer hvilke personer, som enkeltvis eller i fellesskap, skal ha fullmakt til å representere konsortiet og binde dette ved sin underskrift.

§ 9

Konsortiets administrerende direktør

- 1 Administrerende direktør skal ha den samme myndighet og de samme plikter som normalt tilkommer en administrerende direktør i et offentlig aksjeselskap. Styret fastsetter nærmere regler for den administrerende direktør.

§ 10

Regnskap og revisjon

- 1 Regnskapsåret for konsortiet skal være kalenderåret.
- 2 Regnskapene skal utarbeides i overensstemmelse

- med god regnskapsskikk og gi et forsvarlig uttrykk for konsortiets økonomiske stilling og resultat.
- 3 Konsortiet skal organisere utarbeidelsen av regnskapene sine på den måte og innenfor de tidsfrister som gjør hver part istand til å overholde de kravene som følger av nasjonale regler og bestemmelser, herunder krav om fremleggelse for nasjonale myndigheter og børsmyndigheter.
 - 4 Konsortiets regnskaper skal revideres av to revisorer med to stedfortredere eller et eller to autoriserte revisjonsfirmaer oppnevnt av Møtet. Vervet som revisor løper til og med det Møte som holdes i det fjerde regnskapsår etter oppnevnelsen.
 - 5 De reviderte årsregnskapene og de konsoliderte årsregnskapene samt revisjonsberetningen skal forelegges for styrets formann. Styrets formann skal innkalle til et møte så snart som mulig til drøftelse av revisjonsberetningen og godkjenning av årsregnskapene og de konsoliderte årsregnskapene innenfor tidsfristen fastsatt i § 7, punkt 7.

§ 11

Fordeling av overskudd, nedsettelse av kapital og fremtidig innbetaling til dekning av tap

- 1 Møtet bestemmer om utdeling av overskudd til partene. Møtet skal ikke bestemme høyere utdeling enn det som er foreslått eller akseptert av styret.
- 2 Møtet kan bestemme en nedsettelse av konsortiets kapital gjennom utdeling til partene under forutsetning av at et slikt forslag om nedsettelse er foreslått eller akseptert av styret.
- 3 Møtet treffer også beslutning om og i hvilket omfang tap kan dekkes ved innbetalinger fra partene til konsortiet og avgjør innen hvilken frist slike innbetalinger skal foretas.

§ 12

Force majeure

- 1 Partene fritar hverandre gjensidig for ethvert ansvar og alle følger som oppstår ved at det blir umulig å oppfylle bestemmelsene i denne overenskomst på grunn av krig, fare for krig, indre uro, blokade, naturkatastrofer eller lignende forhold.
- 2 Partene er blitt enige om at det ikke skal være noe brudd på overenskomsten hvis en eller flere av partene skulle være ute av stand til å oppfylle sine forpliktelser etter overenskomsten eller være ute av stand til å fortsette sin virksomhet i overensstemmelse med bestemmelsene i overenskomsten som følge av krig eller væpnet konflikt eller andre fiendtligheter mellom nasjoner, eller som følge av nasjonal beredskap for tilsynelatende truende krig eller væpnet konflikt eller andre fiendtligheter. Såfremt en eller flere av partene under en slik nødstilstand – helt eller delvis – skulle bli ute av stand til å fortsette sin virksomhet i overensstemmelse med bestemmelsene i overenskomsten, eller på annen måte bli ute av stand til å oppfylle sine

forpliktelser etter overenskomsten, skal den eller de tilbakeværende parter i den tid slik nødstilstand består ha rett til å fortsette konsortiets drift under navnet SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM eller et slikt annet navn og merke som parten eller partene måtte bestemme for slik virksomhet som den eller de er istand til å opprettholde.

- 3 I tilfelle av noen slik nødstilstand og uten hensyn til de forandringer konsortiets virksomhet og dets eiere, rettigheter eller forpliktelser måtte bli undergitt, skal konsortiet partene i mellom opprettholde og fortsette, og ved nødstilstandens opphør skal konsortiet tre i full virksomhet igjen således som og når forholdene tillater det. Under den nevnte periode av nødstilstand skal den eller de parter som på egen hånd driver virksomheten utad herunder gjøre sitt ytterste for å beskytte og fremme den eller de andre parters interesser og de fortjenester eller tap, inklusive kapitaltap, og de kapitalutgifter og investeringer en slik part eller slike parter har hatt eller har foretatt til fremme av slik drift eller virksomhet under nevnte nødstilstand, skal partene i mellom bli å betrakte som oppnådd eller foretatt for felles regning for alle partene etter overenskomsten, og i overensstemmelse med de prinsipper som ligger til grunn for overenskomsten. Når den nevnte nødstilstand er opphørt, skal parten eller partene avgi et fullstendig og nøyaktig regnskap til de andre partene etter overenskomsten som om nevnte nødstilstand ikke hadde inntruffet. Ved nødstilstandens opphør skal partenes virksomhet i sin fulle utstrekning gjenopptas i overensstemmelse med bestemmelsene i overenskomsten.

§ 13

Overdragelse av rettigheter

- 1 Ingen av partene har rett til, uten de andre parters samtykke, helt eller delvis, å overdra rettigheter eller forpliktelser etter denne overenskomst.
- 2 Uavhengig av den foregående bestemmelse skal hver av partene ha rett til å pantsette eller på annen måte benytte sine rettigheter ifølge denne overenskomst som sikkerhetsobjekt når det trengs for partens egen finansiering, dog således at en slik disposisjon ikke på noen måte må innvirke på partens forpliktelser eller de andre parters rettigheter ifølge denne overenskomst.

§ 14

En parts uttreden av konsortiet under visse forhold

- 1 Hvis en av partene
 - a) misligholder denne overenskomst, med mindre misligholdelsen er av mindre betydning, eller
 - b) får sin økonomiske stilling så forverret at de øvrige parters forpliktelser som følge av det solidariske

ansvar overfor tredjemann blir vesentlig mer byrdefulle enn tilfelle var ved overenskomstens inngåelse,

skal de to andre parter i fellesskap ha rett til å forlange at vedkommende part trer ut av konsortiet. Uttreden skal finne sted seks måneder etter at de to andre parter har krevet det.

- 2 Såfremt en av partene ikke er villig til å være med på en beslutning fattet av de to andre parter om å utvide konsortiets virksomhet og en slik utvidelse forutsetter ytterligere tilskudd fra partene, eller såfremt en av partene ikke er villig til å gå med på en beslutning av de to andre parter som går ut på vesentlig å innskrenke konsortiets virksomhet, skal vedkommende part ha rett til frivillig å tre ut av konsortiet, hvis han gir underretning til de andre parter herom innen en måned fra den dag beslutningen ble truffet. I så fall skal uttreden finne sted seks måneder etter at de to andre parter har mottatt slik underretning.
- 3 Når en part trer ut ifølge bestemmelsene i punktene 1 og 2, skal han være berettiget til den andel av konsortiets netto aktiver som svarer til partens andel i konsortiet i henhold til § 2, punkt 2. Denne andel skal fastsettes etter de retningslinjer som er nevnt i punktene 4 og 5 nedenfor, og oppgjøret skal skje pr den dag da uttreden ble forlangt i medhold av punkt 1, eller når uttreden skal finne sted i overensstemmelse med punkt 2.
- 4 Når en part trer ut på grunn av forhold som parten ikke selv er herre over, for eksempel inngripen fra regjeringens side eller en finansiell krise i partens land, eller når en part trer ut i henhold til punkt 2 ovenfor, skal konsortiets aktiver ved beregningen av konsortiets netto aktiver i overensstemmelse med punkt 3 verdsettes til det beløp som en fornuftig kan regne med ved en normal og forsvarlig utført likvidasjon. Det skal ved denne verdsettelsen ikke tas hensyn til den av konsortiet opparbeidede goodwill.
- 5 Når en part trer ut på grunn av andre forhold enn nevnt i punkt 4 ovenfor, skal bestemmelsene i nevnte punkt 4 komme til anvendelse med unntagelse av at den fastsatte verdi av konsortiets aktiver ikke skal overstige nettoverdien av aktiver oppført i konsortiets siste godkjente årsregnskap. Den her fastsatte øvre grense skal dog ikke komme til anvendelse på aktiver eller passiver hvis verdi er beregnet utelukkende på basis av offisielle kursnoteringer.
- 6 Kan partene ikke bli enige om en part er pliktig eller berettiget til å tre ut av konsortiet i overensstemmelse med bestemmelsene i denne § 14, eller skulle enighet ikke oppnås om verdien av den uttredende parts andel i konsortiets netto aktiver således som foreskrevet i punktene 3 til 5, eller om hvilke eiendeler som skal tildeles ved oppgjøret av en slik andel, skal tvisten avgjøres ved voldgift i overensstemmelse med § 16 nedenfor. Ved avgjørelse av spørsmålet om en uttredende

part skal motta sin andel i kontanter eller i naturalia, skal voldgiftsretten ta særlig hensyn til de gjenværende parter berettigede interesser i denne henseende.

- 7 Hvis en part trer ut av konsortiet i henhold til bestemmelsene i denne § 14, skal de gjenværende parter ha rett til å fortsette samarbeidet under det uforandrede navn Scandinavian Airlines System (SAS) og dets merke. Den uttredende part kan ikke direkte eller indirekte bruke navnet Scandinavian Airlines System (SAS), eller dets merke, så lenge dette navn brukes av gjenværende parter eller part. Videre skal den uttredende part være forpliktet til å medvirke til overføring av alle konsortiets rettigheter til de øvrige parter eller til konsortiet, som da bare vil bestå av de to gjenværende parter. Deretter skal bestemmelsene i denne overenskomst være tilsvarende gjeldende mellom de gjenværende parter, med mindre de blir enige om noe annet, dog således at deres andeler i konsortiet, fastsatt i § 2, punkt 2, økes i forhold til deres tidligere andeler.
- 8 Hvis to av partene i henhold til punkt 1 forlanger at den tredje part skal tre ut av konsortiet og denne uttreden bare skyldes forhold som vedkommende part ikke er herre over, skal parten etter sin uttreden være berettiget til å tre inn i konsortiet igjen på et senere tidspunkt, når de forhold som forårsaket uttreden ikke lenger er til stede. Såfremt partene ikke kan bli enige om partens rett til å gjeninntre etter denne bestemmelse, eller om vilkårene for gjeninntreden, skal tvisten avgjøres ved voldgift i overensstemmelse med § 16.
- 9 Skulle bestemmelsene i denne §§ punkt 1 finne anvendelse overfor to av partene, skal den tredje ha rett til å forlange at de andre to skal tre ut. De øvrige bestemmelser i denne § 14 skal komme til anvendelse også i et slikt tilfelle.

§ 15

Oppløsning

- 1 Ved konsortiets oppløsning av andre grunner enn nevnt i § 14, skal det foretas et endelig oppgjør mellom partene på grunnlag av deres respektive andeler i konsortiet. Ved fordelingen av aktiver skal hver part være berettiget til å overta eiendeler av enhver art eller type til en verdi i forholdet 3-2-2, med mindre partene blir enige om en annen fordeling, eller går med på at aktiver blir solgt for felles regning. I forbindelse med oppløsningen skal en særlig overenskomst inngås mellom partene angående den fortsatte bruk av navnet Scandinavian Airlines System (SAS) og dets merke, i forskjellige beskyttede og ubeskyttede former, og også angående overtagelsen eller oppløsningen av selskaper og andre organisasjoner som kontrolleres av konsortiet. I mangel av slik overenskomst skal de nødvendige beslutninger i denne forbindelse foretas ved voldgift i overensstemmelse med § 16.

§ 16

Voldgift

- 1 Enhver tvist om forståelsen eller anvendelsen av denne overenskomst skal ikke bringes inn for noen domstol, men skal med endelig og bindende virkning avgjøres ved voldgift.
- 2 Hvis partene ikke kan bli enige om oppnevningen av en eller flere voldgiftsdommere til å avgjøre tvisten, skal den avgjøres av en voldgiftsrett som består av en voldgiftsmann utpekt av Presidenten for Danmarks Højesteret, en av Justitiarius i Norges Høyesterett og en av Presidenten i Högsta Domstolen i Sverige.
- 3 Voldgiftsretten skal velge sin egen formann og bestemme reglene for saksbehandlingen, derunder stedet hvor voldgiftsretten skal ha sitt sete, såvel som hvilke nasjonale rettsregler som skal legges til grunn. Voldgiftsretten påser at avgjørelsen gis i en slik form at den kan fullbyrdes mot den tapende part eller de tapende partene etter vedkommende lands lov.

§ 17

Varighet

- 1 Denne overenskomst gjelder i perioden frem til og med 30. september 2020 såfremt den ikke er bragt til opphør etter overenskomstens bestemmelser. Senest ett år før avtalens opphør skal partene oppta forhandlinger om fortsatt samarbeid.

Denne overenskomst er utferdiget i tre originaleksemplarer avfattet på engelsk, av hvilke hver av partene har mottatt ett. Hver part besørger oversettelse av overenskomsten til sitt eget nasjonale språk, og disse oversettelser skal utveksles mellom partene. I tilfelle av uoverensstemmelser mellom de nasjonale oversettelser, skal den engelske tekst være avgjørende.

Denne endrede og omformulerte konsortialoverenskomst datert 8. mai 2001 er undertegnet i Oslo som følger:

SAS DANMARK A/S SAS NORGE ASA SAS SVERIGE AB (publ.)

Vedtekter for Morselskapene

Etter at Tilbudene er gjennomført, bør Morselskapenes vedtekter tilpasses til det faktum at selskapene ikke er allmennaksjeselskaper lenger, og at de eies i sin helhet av SAS AB. Vedtektene er oversettelser fra de respektive originalspråk.

Vedtekter for SAS Danmark A/S

(A/S reg.nr. 4556)

Selskapets navn, hjemsted og formål

§ 1

- 1.1 Selskapets navn er SAS Danmark A/S.
- 1.2 Selskapet driver også virksomhet under navnene 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 Selskapets hjemsted er København kommune. Selskapet kan drive virksomhet andre steder i og utenfor Danmark.

§ 2

2. Selskapets formål er å drive luftfartsvirksomhet og virksomhet som fremmer denne innenfor hotell-, restaurant-, catering- og reiselivsbransjen, og ellers all virksomhet som er forenlig med dette ifølge styrets vurdering.

Aksjekapital

§ 3

- 3.1 Selskapets aksjekapital er 470 000 000 DKK fordelt på aksjer á 10 DKK.
- 3.2 Aksjekapitalen er fullt innbetalt.
- 3.3 Aksjene er omsetningspapirer, og det foreligger ingen innskrenkninger i omsetteligheten.
- 3.4 Aksjene utstedes til ihendehaveren, men kan transporteres og registreres på navn i selskapets aksjebok.
- 3.5 Ingen aksjeeier er forpliktet til å la selskapet eller andre innløse sine aksjer helt eller delvis.
- 3.6 Ingen aksje har særlige rettigheter.

§ 4

4. Utbytte som ikke er hevet innen 5 år etter den dagen det forfaller til utbetaling, tilfaller selskapet.

Generalforsamling

§ 5

5. Generalforsamlingen har den høyeste myndighet i selskapets saker innenfor grensene fastsatt i lovgivningen, i lisensen fra staten og i disse vedtektene.

§ 6

- 6.1 Generalforsamlingen skal holdes i stor-København.
- 6.2 Ordinær generalforsamling skal holdes hvert år innen utgangen av mai måned.
- 6.3 Ekstraordinær generalforsamling skal holdes når departementet (dvs. det departementet som luftfartssakene til enhver tid hører inn under), en generalforsamling, styret eller en av revisorene finner det nødvendig. Ekstraordinær generalforsamling skal innkalles innen 14 dager når det til behandling av en bestemt sak skriftlig kreves av aksjeeiere som eier en tidel av aksjekapitalen.
- 6.4 Generalforsamlingen innkalles av styret med høyst fire ukers og minst åtte dagers varsel ved innrykning i Statstidende og en eller flere av de største avisene. I innkallingen skal det angis hvilke saker som skal behandles på generalforsamlingen, og dersom forslag til vedtektsendringer skal behandles på generalforsamlingen, skal hovedinnholdet i forslaget angis i innkallingen.
- 6.5 Senest åtte dager før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fullstendige forslagene legges ut på selskapets kontor til innsyn for aksjeeierne. Før den ordinære generalforsamlingen gjelder dette også årsregnskapet med revisjonsberetning og årsberetningen.
- 6.6 Alle aksjeeiere har rett til å få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt de fremsetter krav om dette til styret i så god tid at emnet kan innlemmes i dagsordenen for generalforsamlingen.
- 6.7 Det kan forutsettes at emner fra aksjeeier til dagsordenen for den ordinære generalforsamlingen er innlemmet i denne når de fremlegges skriftlig for styret innen 1. mars.

§ 7

7. På den ordinære generalforsamlingen skal årsregnskapet med revisjonsberetning og årsberetning samt et eventuelt konsernregnskap fremlegges og følgende foretas:
 1. Beretning om selskapets virksomhet fremlegges.
 2. Årsregnskapet fremlegges for godkjenning og vedtak om ansvarsfrihet til styret og ledergruppen fastsettes.
 3. Forslag om anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd fremlegges i henhold til det godkjente regnskapet.

4. Styremedlemmer velges.
5. Medlemmer til representantskapet for Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden velges.
6. Årlig godtgjørelse til selskapets medlemmer av representantskapet for Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden fastsettes.
7. To revisorer velges.
8. Eventuelt.

§ 8

- 8.1 En møteleder som er valgt av styret, leder forhandlingene på generalforsamlingen og avgjør alle spørsmål om saksbehandlingen, stemmegivningen og resultatet av denne.

§ 9

- 9.1 Hvert aksjebeløp på 10 DKK gir én stemme.
- 9.2 Stemmerett på selskapets generalforsamling kan oppnås av
 - a) EU-medlemsstater og Norge, samt stater som til enhver tid har inngått avtale med Det europeiske fellesskap om tilslutning til rådsforordning (EØF) nr. 2407/92 av 23. juli 1992,
 - b) offisielle organer i ovennevnte stater,
 - c) statsborgere i ovennevnte stater,
 - d) juridiske personer som hører hjemme i ovennevnte stater, og som med hensyn til styre- og kapitalforhold kan godkjennes å stå under effektiv kontroll av ovennevnte stater, offisielle organer eller statsborgere.Selskapet kan til enhver tid forlange å bli underrettet om opplysninger som vurderes å være nødvendige for å kunne avgjøre om en aksjeeier er stemmeberettiget i henhold til ovennevnte bestemmelser.
- 9.3 Dersom aksjene er ervervet ved overdragelse, er det dessuten et vilkår for å ha stemmerett at aksjene innen innkallingen til generalforsamling er registrert i aksjeboken, eller at aksjeeieren innen samme frist har underrettet om og dokumentert sin ervervelse.
- 9.4 Alle aksjeeiere som ønsker å møte på generalforsamlingen, skal minst fem dager før denne holdes ha godtgjort sin aksjeandel på selskapets kontor, og der fått utlevert adgangskort og stemmeseddel.

§ 10

10. Alle saker som hører inn under generalforsamlingens beslutningsmyndighet, avgjøres ved simpelt flertall dersom ikke annet følger av disse vedtektene eller lovgivningen, jfr. imidlertid § 22 hvor det kreves godkjenning fra departementet for visse beslutninger.

§ 11

11. Det nedtegnes et kort referat over det som skjer på generalforsamlingen, i en protokoll som er godkjent av styret, og som skal underskrives av møtelederen og de styremedlemmene som er tilstede.

Styre, ledergruppe og revisjon

§ 12

12. Selskapets ledelse består av styret og ledergruppen.

§ 13

- 13.1 Styret består av fire medlemmer valgt av valggrupper ved simpelt flertall på generalforsamlingen, som fastsatt nedenfor. To medlemmer av styret velges av en valggruppe (Den Private Valggruppe) som består av samtlige aksjeeiere som har aksjer i selskapet som ikke er registrert i aksjeboken på den danske stats navn. De to øvrige medlemmene velges av en valggruppe (Den Statslige Valggruppe) som består av samtlige aksjeeiere som har aksjer som er registrert i aksjeboken på den danske stats navn. Når et styremedlem som er valgt av én valggruppe, trer ut av styret, skal det foretas nyvalg ved avstemming i den aktuelle valggruppen.
- 13.2 Ingen som er fylt 70 år på tidspunktet for generalforsamlingen, kan velges til styret, og alle medlemmer av styret skal være statsborgere i EU-medlemsstater, Norge eller land som til enhver tid har inngått avtale med Det europeiske fellesskap om tilslutning til rådsforordning (EØF) nr. 2407/92 av 23. juli 1992.
- 13.3 Styret fratrer samlet på hver ordinære generalforsamling. Fratredende styremedlemmer kan gjenvelges.

§ 14

- 14.1 Styret velger sin leder og nestleder, som i lederens fravær inntar dennes stilling på alle måter.
- 14.2 Styret er beslutningsdyktig når minst tre styremedlemmer er til stede.
- 14.3 Styret treffer sine beslutninger ved simpelt flertall. Ved stemmelikhet blir lederens stemme avgjørende.
- 14.4 Styret fastsetter ved en forretningsorden de nærmere bestemmelser om utførelsen av sitt verv.
- 14.5 Styremedlemmene mottar en årlig godtgjørelse som fastsettes i årsregnskapet for det aktuelle år.
- 14.6 Etter styrets bestemmelse kan enkelte styremedlemmer motta særlig godtgjørelse for utførelse av særlige verv.
- 14.7 Styret kan meddele prokura.

§ 15

15. Styret ansetter en ledergruppe som består av en eller to direktører og bestemmer i sistnevnte tilfelle direktørenes innbyrdes stilling og arbeidets fordeling mellom dem.

§ 16

16. Selskapets firma tegnes av styrelederen og nestlederen i fellesskap eller hver for seg i fellesskap med en direktør eller to styremedlemmer eller av to styremedlemmer i fellesskap med en direktør.

§ 17

- 17.1 Revisjonen foretas av to revisorer. Minst én av revisorene skal være statsautorisert.
- 17.2 Revisorene velges av den ordinære generalforsamlingen for ett år av gangen.

Representantskapet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden

§ 18

- 18.1 Selskapets poster i representantskapet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden omfatter ti medlemmer. Disse medlemmene velges av generalforsamlingen ved simpelt flertall innenfor hver valggruppe, jfr. § 13.1, slik at Den Private Valggruppe velger halvparten av representantskapsmedlemmene og Den Statslige Valggruppe velger den andre halvparten av representantskapsmedlemmene. Når et representantskapsmedlem som er valgt av én valggruppe, trer ut av representantskapet, skal det foretas nyvalg ved avstemming i den aktuelle valggruppen.
- 18.2 Selskapets representantskapsmedlemmer skal oppfylle de krav som stilles for å være medlem av selskapets styre, jfr. § 13.2, men kan ikke sitte i styret.
- 18.3 Samtlige representantskapsmedlemmer fratrer samlet på hver ordinære generalforsamling, men kan gjenvelges.

Årsregnskap og utbytte

§ 19

19. Selskapets regnskapsår går fra 1. januar til 31. desember.

§ 20

- 20.1 Årsregnskapet og et eventuelt konsernregnskap skal oppstilles på en oversiktlig måte i samsvar med lovgivningen og skal gi et riktig bilde av selskapets, henholdsvis konsernets, eiendeler og gjeld, den økonomiske stilling samt resultatet.
- 20.2 Nettooverskuddet ifølge årsregnskapet skal først brukes til å dekke eventuelt underskudd fra tidligere år og deretter anvendes til fondsavsetning i samsvar med lovgivningens krav før det resterende brukes etter generalforsamlingens beslutning.

§ 21

21. Styret har myndighet til å foreta de endringer i selskapets vedtekter som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forlanger.

§ 22

- 22.1 I henhold til lisensen av 28. juni 1994 med eventuelle senere endringer som den danske stat har gitt selskapet, er selskapet pålagt forskjellige forpliktelser. Blant disse forpliktelsene understrekes særlig det faktum at selskapet skal innhente departementets godkjenning av disse vedtektene samt endringer i disse, at departementet også skal godkjenne beslutning om selskapets sammenslåing eller fellesdrift med andre selskaper eller bortsettning av driften, men selskapet har imidlertid rett til å la den luftfartsvirksomhet som er tillatt ved lisensen, bli utført av Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden under forutsetning av at dette konsortiet overtar rettighetene og forpliktelsene i henhold til lisensen.

I henhold til vedtak på selskapets generalforsamling 26. mai 1997.

Vedtekter for SAS Norge ASA (Sist endret i generalforsamling 26. mai 1997)

§ 1.

Selskapets navn er SAS Norge ASA. Selskapet er et allment aksjeselskap. Selskapets formål er å drive luftfart og alt hva som dermed står i forbindelse, herunder hotell-, restaurant- og annen reiselivsnæring.

§ 2.

Selskapets aksjekapital er 470 000 000 NOK – kronerfirehundreogsyttimillioner 00/100 – fordelt på 47 000 000 – førtisyv millioner – aksjer à 10 NOK. Aksjekapitalen skal være fordelt på to serier, serie A, som eies av den norske stat, og serie B, som eies av andre*. De to serier skal til enhver tid omfatte like mange aksjer og være likestilt med hensyn til stemmerett.

Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen. Avhendelse av aksjer skal meldes til Verdipapirsentralen innen én måned.

Enhver aksjetransport krever styrets godkjenning. Aksjeverv i strid hermed har ingen gyldighet overfor selskapet.

§ 3.

Selskapets forretningskontor er i Bærum.

§ 4.

Selskapet ledes av et styre på fire medlemmer. Av disse medlemmer skal i generalforsamlingen halvparten oppnevnes av eierne av serie A og den andre halvparten velges av eierne av serie B. Valgene skjer for to år av gangen. Hvert år uttrer det medlem innen hver gruppe som har tjenestegjort lengst. I særlige tilfeller kan et medlem velges for kortere eller lengre tid enn bestemt.

Styret velger hvert år sin leder og nestleder. I tilfelle av stemmelikhet, skal stillingen besettes av den gruppe som ikke innehar disse stillinger.

Selskapets firma tegnes av to styremedlemmer i fellesskap, ett valgt av serie A og ett valgt av serie B.

Styret ansetter forretningsfører (direktør) og meddeler prokura.

§ 5.

Valgkomitéen skal bestå av to medlemmer. Av disse medlemmer skal i generalforsamlingen ett oppnevnes av eierne av serie A og ett velges av eierne av serie B. Valgene skjer for ett år av gangen. Valgkomitéen skal fremsette forslag til kandidater ved valg av medlemmer til styret og inntil ti medlemmer av representantskapet i Scandinavian Airlines System.

§ 6.

I generalforsamlingen gir hver aksje én stemme. En aksjeeier kan møte personlig eller ved skriftlig fullmakt. Aksjer som overdras til ny eier har ikke stemmerett før det er gått fire uker etter at ervervet er anmeldt til Verdipapirsentralen.

§ 7.

Selskapets regnskapsår går fra 1. januar til 31. desember. Ordinær generalforsamling skal holdes senest seks måneder etter regnskapsårets utgang. Generalforsamlingen innkalles av styret med minst fjorten dagers varsel ved innrykning i Aftenposten, Arbeiderbladet, Dagens Næringsliv, Stavanger Aftenblad, Bergens Tidende, Adresseavisen og Nordlys.

Generalforsamlingen skal holdes i Bærum eller Oslo.

Årsoppgjør og årsberetning med representantskapets uttalelse samt revisjonsberetning legges ut på selskapets kontor til innsyn for aksjeeierne åtte dager før generalforsamlingen. Aksjeeierne vil få dokumentene tilsendt.

§ 8.

På den ordinære generalforsamling:

- A. fremlegges årsoppgjør og årsberetning for det forløpne regnskapsår, samt revisjonsberetning
- B. treffes beslutning om fastsettelse av resultatregnskap og balanse
- C. treffes beslutning om fastsettelse av konsernresultatregnskap og konsernbalanse
- D. treffes beslutning om anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, samt utdeling av utbytte
- E. velges eller oppnevnes medlemmer av styret og medlemmer av representantskapet i Scandinavian Airlines System og treffes bestemmelse om godtgjørelse til disse og revisor. Videre velges medlemmene av valgkomitéen
- F. behandles andre saker som er nevnt i innkallelsen.

§ 9.

Ekstraordinær generalforsamling holdes når styret finner det nødvendig, eller når det til behandling av en bestemt angitt sak skriftlig kreves av revisor eller av aksjeeiere som representerer minst 1/10 av aksjekapitalen.

§ 10.

Endringer i disse vedtekter skal approberes av vedkommende departement.

* *Understreket tekst skal i henhold til vedtak i generalforsamling av 18. april 2001 utgå hvis Tilbudene gjennomføres.*

Vedtekter for SAS Sverige AB

§ 1

Selskapets navn er SAS Sverige AB.
Selskapet er et allment aksjeselskap.

§ 2

Selskapets formål for virksomheten er å drive luftfart og annen virksomhet tilknyttet dette.

§ 3

Selskapets forretningskontor er i Stockholm.

§ 4

Aksjekapitalen skal være på minst 300 000 000 SEK og høyst 1 200 000 000 SEK. Hver aksje skal lyde på 10 SEK.

§ 5

Styret skal bestå av fire styremedlemmer. Styremedlemmene velges hvert år på den ordinære generalforsamlingen for perioden frem til slutten av neste ordinære generalforsamling.

§ 6

På den ordinære generalforsamlingen skal det velges to revisorer og to stedfortredere for revisor som skal granske styrets og administrerende direktørs forvaltning samt selskapets årsregnskap og bokføring.

§ 7

Selskapets regnskapsår skal være kalenderåret.

§ 8

Den ordinære generalforsamlingen skal holdes i Stockholm før utgangen av juni.

På generalforsamlingen skal følgende saker behandles:

- a) valg av møteleder,
- b) justering av valglisten,
- c) godkjenning av dagsorden,
- d) valg av to representanter,
- e) spørsmålet om generalforsamlingen er kalt sammen på riktig måte,
- f) fremleggelse av årsregnskapet og konsernregnskapet,
- g) fremleggelse av revisjonsberetningen og konsernrevisjonsberetningen,
- h) beslutning om fastsettelse av resultatregnskap og balanse samt konsernresultatregnskap og konsernbalanse,
- i) beslutning om ansvarsfrihet for styremedlemmene og administrerende direktør,
- j) beslutning om anvendelse av overskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse,
- k) bestemmelse om godtgjørelse til styret,

- l) bestemmelse om godtgjørelse til revisor,
- m) valg av styre,
- n) eventuelt valg av revisor og revisors stedfortreder,
- o) utnevning av medlemmer av representantskapet i konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden,
- p) bestemmelse av godtgjørelse til de medlemmer av representantskapet i konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden som utnevnes av styret,
- q) andre saker som er generalforsamlingens ansvar i henhold til aksjeselskapsloven, eller som etter standard prosedyre legges frem for generalforsamlingen.

§ 9

På generalforsamlingen skal alle stemmeberettigede stemme for det fulle antall aksjer han eier eller har fullmakt for.

§ 10

Ordinær generalforsamling innkalles ved innrykning i Post- og Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet eller annen riksdekkende dagsavis.

Ordinær generalforsamling samt ekstraordinær generalforsamling hvor spørsmålet om endring av selskapets vedtekter skal behandles, skal innkalles tidligst seks uker og senest fire uker før generalforsamlingen. Andre ekstraordinære generalforsamlinger skal innkalles tidligst seks uker og senest to uker før generalforsamlingen.

For å kunne delta på generalforsamlingen skal aksjeeierne både være registrert i aksjeboken med hensyn til eierforholdene ti dager før generalforsamlingen og registrere seg hos selskapet senest kl. 16.00 på den dato som oppgis i innkallingen til generalforsamlingen. Denne dagen skal ikke være en søndag, annen helligdag, lørdag, midtsommeraften, julaften eller nyttårsaften og ikke være før den femte hverdagen før generalforsamlingen.

Aksjeeiere kan medbringe én eller to assistenter til generalforsamlingen dersom aksjeeieren underretter selskapet om antall assistenter etter fremgangsmåten i § 10 tredje ledd.

§ 11

Den som på den fastsatte avstemningsdagen er registrert i aksjeboken eller i registeret i samsvar med kapittel 3 § 12 i aksjeselskapsloven, skal være berettiget til å motta utbytte, emisjonsbevis og, ved fondsemisjon, brev om ny aksje som tilkommer aksjeeiere.



Produksjon: Wildeco.
Trykk: Arne Löfgren Offset, Stockholm 2001.
Prospektet er trykt på Silverblade Matt
og miljømerket med det nordiske Svanemerket.

