



# En gemensam SAS-aktie

Erbjudande från SAS AB (publ) till aktieägarna  
i SAS Sverige AB (publ)

Börsprospekt för SAS AB (publ)

**NORDEA SECURITIES**

Utbytesförhållanden: För varje aktie i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB erbjuds en ny aktie i SAS AB

Anmälningssperiod: 28 maj – 25 juni 2001

Handel med BTA inleds: Omkring den 29 juni 2001

Beräknad första dag för notering av aktier i SAS AB: 6 juli 2001

#### Informationstillfällen

Delårsrapport 2, jan-jun 2001 8 augusti 2001

Delårsrapport 3, jan-sep 2001 7 november 2001

Bokslutskommuniké 2001 februari 2002

Årsredovisning 2001 mars 2002

Miljöredovisning 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 00 805574

Detta prospekt ("Prospektet", "detta Prospekt") har upprättats av SAS AB med anledning av Erbjudandet (definieras nedan) till aktieägarna i SAS Sverige AB som beskrivs här samt med anledning av inregistreringen av SAS AB:s aktier på Stockholmsbörsen, Københavns Fondsbørs och Oslo Børs. Motsvarande erbjudanden lämnas till aktieägarna i SAS Danmark A/S och SAS Norge ASA. Prospektet har upprättats på danska, norska, svenska samt engelska. Prospektet riktar sig till aktieägare i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA respektive SAS Sverige AB. Den engelska versionen är en översättning och riktar sig till aktieägare i samtliga ovan nämnda bolag. Den engelska versionen är, förutom i kapitel sex och där inte annat anges, en översättning av det svenska Prospektet. Vid eventuella olikheter skall här angivna originalspråk äga företräde.

Det i detta Prospekt och den bifogade anmälningssedeln beskrivna Erbjudandet lämnas inte, direkt eller indirekt, i Kanada, Australien eller Japan och nämnda handlingar får inte distribueras i eller sändas till Kanada, Australien eller Japan.

Genom detta Prospekt lämnas inget erbjudande i land, där det strider mot lag eller annan föreskrift att lämna ett sådant erbjudande. Erbjudandet riktar sig således inte till personer, vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet eller den bifogade anmälningssedeln får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående mening eller strider mot reglerna i sådant land. Om sådan distribution ändå sker, kan anmälningssedel avsänd från sådant land komma att lämnas utan avseende.

Twist rörande Erbjudandet enligt detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts av Stockholmsbörsen som börsprospekt med stöd av bestämmelserna i 5 kap. 5 a § lagen (1992:543) om börs- och clearingverksamhet. Godkännandet innebär inte någon garanti från Stockholmsbörsens sida att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Detta Prospekt har även godtagits av Københavns Fondsbørs och Oslo Børs enligt de inom EU och EES godkända reglerna för omsesidigt godkännande av prospekt.

Nordea Securities AB (organisationsnummer 556216-6214, "Nordea Securities") är finansiell rådgivare till SAS i samband med Erbjudandena.

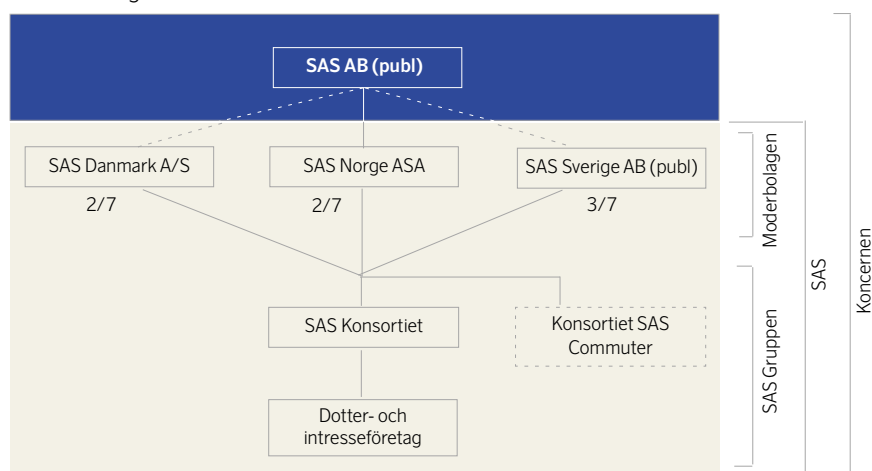
# Innehåll

1. Översikt	2
2. Sammanfattning	3
3. Bakgrund och motiv	4
4. VD har ordet	7
5. Erbjudandena och villkor för aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige	9
6. Anvisningar för deltagande i det Svenska erbjudandet	11
7. Den nya strukturen	14
8. SAS Gruppens verksamhet	24
9. SAS Gruppens finansiella utveckling i sammandrag	39
10. Beskrivning av Moderbolagen	44
11. Legala frågor för Koncernen	50
12. Riskfaktorer	53
13. Delårsrapport 1:2001	55
14. Räkenskaper	68
15. Revisorns granskningsberättelse	100
16. Definitioner och begrepp	101
Bilaga 1: Opinions	104
Bilaga 2: Luftfartens reglering	108
Bilaga 3: Bolagsordning för SAS AB	110
Bilaga 4: Konsortialavtalet	114
Bilaga 5: Moderbolagens bolagsordningar:	
SAS Danmark A/S	119
SAS Norge ASA	122
SAS Sverige AB	123

# 1. Översikt

## En SAS-aktie

SAS AB är det nybildade bolag som, under förutsättning av att Erbjudandena (definieras på sid. 3) accepteras i sin helhet och fullföljs enligt villkoren i detta Prospekt, blir ägare av samtliga utestående aktier i Moderbolagen (definieras nedan). Verksamheten inom SAS Gruppen (definieras nedan) kommer inte att förändras som en följd av Erbjudandena. Erbjudandena syftar till att införa en gemensam SAS-aktie.



## Definitioner i detta Prospekt

- Med SAS AB eller Bolaget avses SAS AB (publ) (organisationsnummer 556606-8499, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige).
- Med SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige avses SAS Danmark A/S (CVR-nr. 56994912, Hedegaardsvej 88, DK-2300 København S, Danmark), SAS Norge ASA (organisationsnummer 81117670200, Oksenøveien 6, N-1366 Lysaker, Norge) respektive SAS Sverige AB (publ) (organisationsnummer 556042-5414, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige).
- Med Moderbolagen avses SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige tillsammans.
- Med SAS Konsortiet avses konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
- Med SAS Commuter avses konsortiet SAS Commuter.
- Med SAS Gruppen avses SAS Konsortiet (med affärsområdena Flygverksamheten och SAS International Hotels), alla dotter- och intresseföretag ägda av SAS Konsortiet samt SAS Commuter.
- Med SAS avses SAS Gruppen och Moderbolagen tillsammans.
- Med Koncernen avses SAS och SAS AB tillsammans.

För övriga definitioner och begrepp, se sid. 101.

## Sammanfattande beskrivning av SAS och Koncernen

SAS verksamhet bedrivs i sin helhet inom SAS Gruppen. SAS Konsortiet bedriver huvudsakligen flygverksamhet. Moderbolagen är solidariskt ansvariga för SAS Konsortiets förpliktelser. Ägarandelarna i SAS Konsortiet är 2/7 (SAS Danmark), 2/7 (SAS Norge) och 3/7 (SAS Sverige)\*. Moderbolagens verksamhet består endast i förvaltningen av innehaven i SAS Gruppen. SAS Gruppen upprättar egen koncernredovisning.

\* Moderbolagen äger i samma proportioner även SAS Commuter som bedriver regional flygverksamhet som ett rent produktionsbolag för SAS Konsortiet. SAS Commuter drivs operationellt under samma strategiska ledning som SAS Konsortiet samt redovisas gemensamt med detta i SAS Gruppen.

## 2. Sammanfattning

### Inledning

Styrelserna i Moderbolagen initierade 1999 genom sina respektive styrelseordföranden en diskussion med den danska, norska och svenska staten om behovet av att förändra SAS legala struktur. Målet med förändringen var att skapa en gemensam SAS-aktie.

Den 20 april 2001 framlade de danska, norska respektive svenska regeringarna förslag till beslut om godkännande att delta i genomförandet av en förändring av SAS aktiestruktur. Förslaget innebär att ett av Moderbolagen ägt svenskt aktiebolag, SAS AB, lämnar tre parallella, offentliga erbjudanden till aktieägarna i Moderbolagen att byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB.

Införandet av en gemensam SAS-aktie bedöms medföra en rad fördelar för SAS och därmed dess aktieägare, såsom:

- bättre tillgång till kapitalmarknaden,
- ökade möjligheter att delta i strukturaffärer,
- bättre förutsättningar för att införa incitamentsprogram,
- effektivare beslutsstruktur.

Verksamheten, som fortsatt kommer att bedrivas i sin helhet inom SAS Gruppen, kommer inte att förändras som en följd av Erbjudandena.

### Erbjudandena

Den nya strukturen införs genom att SAS AB lämnar tre parallella, offentliga erbjudanden till aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige att byta samtliga utestående aktier i Moderbolagen mot nyemitterade aktier i SAS AB. För varje aktie i SAS Danmark, SAS Norge respektive SAS Sverige erbjuds innehavaren en nyemitterad aktie i SAS AB ("det Danska erbjudandet", "det Norska erbjudandet" respektive "det Svenska erbjudandet", eller var för sig "Erbjudandet" och tillsammans "Erbjudandena"). Erbjudandena och deras villkor återfinns på sidorna 9-10 i detta Prospekt).

Moderbolag	Antal emitterade aktier i SAS AB per inlämnad aktie	Antal emitterade aktier 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

Förutsatt att Erbjudandena fullföljs och att de accepteras i sin helhet kommer den danska, norska respektive svenska staten att äga 14,3 procent, 14,3 procent respektive 21,4 procent av aktierna i SAS AB. Resterande 50 procent av aktierna kommer att ägas av privata intressen.

Större aktieägare framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Antal aktier	Andel i % av röster och kapital
Svenska staten	35 250 000	21,4
Danska staten	23 500 000	14,3
Norska staten	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
Övriga	57 461 840	34,9
Totalt	164 550 000	100,0

### Preliminär tidtabell\*

Anmälningssperioden inleds	28/5
Anmälningssperioden avslutas	25/6
Offentliggörande av utfall	28/6
Handel med BTA inleds	29/6
Notering av SAS AB	6/7

\* För ytterligare information, se avsnitt om anvisningar för deltagande i det Danska, det Norska respektive det Svenska erbjudandet.

### Börsnoteringar

Moderbolagen är noterade på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs respektive Stockholmsbörsen. SAS AB har ansökt om inregistrering av Bolagets aktier på A-listan på Stockholmsbörsen, Københavns Fondsbørs och Huvudlistan på Oslo Børs. Under förutsättning att Erbjudandena fullföljs och offentliggörande därom sker senast den 28 juni 2001 förväntas handel i Bolagets aktier att inledas på samtliga börser den 6 juli 2001.

De aktier i SAS AB som kommer att handlas på börserna i Köpenhamn och i Oslo kommer att inregistreras hos VP respektive VPS och handel kommer att ske i lokal valuta.

### Luffartsspecifika förhållanden - bolagsordning

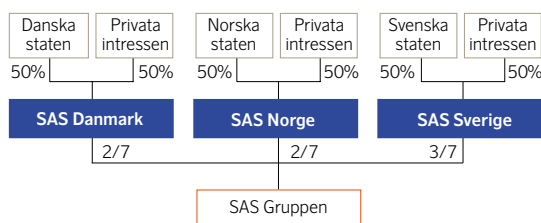
Rätten att bedriva lufttrafik uppställer vissa krav på ägande och kontroll enligt bilaterala lufftavsavtal och regler inom EES. För att säkerställa att SAS kan bibehålla sin operativa licens och bedriva internationell lufttrafik innehåller bolagsordningen för SAS AB bestämmelser som bl.a. innebär att aktier som innehas av icke-skandinaviska aktieägare eller aktieägare som inte är medborgare i någon EES-stat kan inlösas när omfattningen av ett sådant aktieinnehav utgör ett direkt hot mot SAS trafikrättigheter. Liknande mekanismer för att säkerställa ägande och kontroll finns exempelvis hos flygbolagen British Airways, KLM och Lufthansa. En närmare beskrivning av dessa regleringar och bestämmelser, finns i avsnittet "Lufftartspolitiska förhållanden" samt bilagorna 2 och 3.

# 3. Bakgrund och motiv

## Bakgrund till Erbjudandena

SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige är moderbolag till SAS Gruppen. De danska och norska Moderbolagen äger vardera 2/7 av SAS Konsortiet och det svenska Moderbolaget äger resterande 3/7. SAS Danmark, SAS Norge respektive SAS Sverige är idag noterade på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs respektive Stockholmsbörsen.

### Ägarstruktur före Erbjudandena



Moderbolagen ägs till 50 procent av respektive stat. Resterande 50 procent av Moderbolagen ägs av privata intressen.

Moderbolagen bedrev fram till 1996, i varierande omfattning, andra verksamheter än förvaltning av delägandet i SAS Konsortiet. Dessutom tillämpade Moderbolagen olika redovisningsprinciper. Detta medförde att Moderbolagen skiljde sig väsentligt åt bl.a. vad gällde resultatutveckling och balansomslutning och därmed också i fråga om marknadsvärdering. De stora olikheterna mellan Moderbolagen försvårade aktiemarknadens analys och värdering av SAS.

För att minska skillnaderna och öka jämförbarheten mellan Moderbolagen genomfördes 1996 en omstrukturering av de tre bolagen. Åtgärderna inkluderade följande förändringar:

- Moderbolagens verksamheter renodlades.
- Moderbolagens redovisning harmoniserades.
- Det egna kapitalet och aktiekapitalet harmoniserades för att avspegla de andelar som respektive Moderbolag äger i SAS Konsortiet.
- Bolagsnamn och ledningsfunktioner harmoniserades mellan Moderbolagen.
- Ambitionen om en gemensam utdelningspolitik etablerades.

Moderbolagens verksamhet består sedan 1996 således endast av att förvalta deras respektive innehav i SAS Konsortiet.

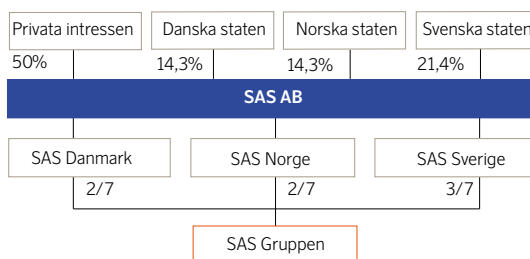
Ovanstående harmonisering av Moderbolagen har

varit positiv för SAS. Den legala strukturen utgörs dock även efter harmoniseringen av tre olika bolag som är separat noterade på var sin börs och föremål för olika skatte- och redovisningsregler. Strukturen har, jämfört med en struktur baserad på en gemensam aktie, klara brister bl.a. vad avser SAS möjligheter att skaffa kapital och delta i strukturaffärer.

1999 initierade SAS genom styrelseordförandena i Moderbolagen en diskussion med de tre staterna som aktieägare i SAS om behovet av att förändra SAS legala struktur med målet att skapa en gemensam SAS-aktie. Införandet av en sådan legal struktur är nästa naturliga steg i den omstrukturering och renodling som inleddes 1996.

Den 20 april 2001 offentliggjorde de danska, norska respektive svenska regeringarna förslag om godkännande att delta i genomförandet av en förändring av aktiestrukturen. Den nya strukturen införs genom att SAS AB, ett nybildat svenskt bolag, lämnar tre parallella erbjudanden till aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge respektive SAS Sverige att byta samtliga utestående aktier i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB. SAS AB avses att noteras på Københavns Fondsbørs, Oslo Børs och Stockholmsbörsen. Den parlamentariska behandlingen av förslaget väntas vara slutförd i samtliga tre länder senast den 22 juni 2001.

### Ägarstruktur efter Erbjudandena



Förutsatt att Erbjudandena accepteras i sin helhet och fullföljs kommer danska, norska respektive svenska staten att äga 14,3 procent, 14,3 procent respektive 21,4 procent av SAS AB. Resterande 50 procent kommer att ägas av privata intressen (se "Aktier och Ägarförhållanden").

Respektive Erbjudande är bl.a. villkorat av att SAS AB fullföljer Erbjudandena i de två övriga länderna.

För Erbjudandets fullständiga villkor, se sidorna 9-13.

## Motiven för Erbjudandena

Införandet av en ny struktur motiveras av en rad fördelar för SAS och därmed för dess aktieägare:

- **Bättre tillgång till kapitalmarknaden**

SAS nuvarande struktur är komplicerad och har negativ inverkan på SAS kapitalförsörjning. Uppdelningen på tre olika bolag och därmed tre aktier med begränsad storlek och omsättningsvolym medför att vissa investerargrupper ser SAS som ett mindre intressant investeringsalternativ. Införandet av en gemensam aktie kommer att erbjuda aktiemarknaderna en SAS-aktie i stället för de tre aktier som är noterade på tre olika börser idag. Detta bedöms skapa förutsättningar för att uppnå högre likviditet och därmed effektivare prissättning av aktien, vilket bättre möter krav från större, institutionella investerare. Bättre tillgång till kapitalmarknaden möjliggör dessutom en kapitalstruktur som lättare kan anpassas efter verksamheten.

- **Ökade möjligheter att delta i strukturaffärer**

Den nuvarande aktiestrukturen i SAS medför problem för SAS att förvärva andra bolag med egna aktier som betalningsmedel. Sådana förvärv förutsätter att de tre Moderbolagens styrelser och bolagsstämmor fattar koordinerade beslut och därefter överför de förvärvade aktierna till SAS Konsortiet. Vidare skulle sådana transaktioner medföra att säljaren erhåller tre olika aktier i stället för en aktie som betalning. En SAS-aktie kommer att utgöra ett attraktivare betalningsmedel och öka möjligheterna för SAS att delta i strukturaffärer.

- **Bättre förutsättningar att införa incitamentsprogram**

Som ett led i att långsiktigt motivera värdeskapande åtgärder och i syfte att attrahera och behålla kompetenta medarbetare inför allt fler företag incitamentsprogram baserade på olika former för delägarskap i de egna bolagen. Införandet av en SAS-aktie skulle underlätta, såväl tekniskt som kostnadsmässigt, för SAS att införa sådana program, vilka bedöms utgöra effektiva instrument för att främja medarbetarnas delaktighet och engagemang i SAS verksamhet.

- **Effektivare beslutsstruktur**

I nuvarande aktiestruktur utgör Moderbolagen självständiga bolag i förhållande till varandra med uppgift att bl.a. tillvarata sina egna partsintressen i SAS Konsortiet. Viktigare beslut för aktieägarna och verksamheten i SAS fördelas på tre bolagsstämmor och tre styrelser för Moderbolagen samt ett representantskap och en styrelse för SAS Konsortiet. Den nya strukturen innebär att de för Koncernen övergripande besluten kommer att fattas av en för samtliga aktieägare gemensam bolagsstämma och av en bolagsstyrelse. Beslutsstrukturen bedöms därmed bli mer effektiv genom dess homogenitet och transparens.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt. Styrelsen för SAS AB är ansvarig för Prospektet\*. Härmed försäkras att informationen, såvitt styrelsen känner till, avseende de faktiska förhållandena i Koncernen är riktig och fullständig med avseende på väsentliga förhållanden samt att ingenting som skulle kunna ha en väsentlig inverkan på nämnda förhållanden har utelämnats.*

Stockholm den 18 maj 2001

SAS AB

Styrelsen

*\* Vid styrelsens beslut om avgivande av Prospektet har arbetstagarrepresentanterna ännu ej tillträtt.*

## Uttalande från styrelserna för SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige

Med anledning av Erbjudandena från SAS AB uttalar styrelserna för SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige följande:

Styrelserna i Moderbolagen har haft som mål att införa en gemensam SAS-aktie, då detta bedöms medföra en rad fördelar för SAS och därmed gagna aktieägarna i Moderbolagen. Verksamheten inom SAS Gruppen kommer inte att ändras som en följd av genomförandet av Erbjudandena. De fördelar som Erbjudandena medför enligt avsnittet "Motiven för Erbjudandena" i detta Prospekt stöds fullt ut av styrelserna för Moderbolagen.

Styrelserna rekommenderar därför enhälligt aktieägarna i de tre Moderbolagen att acceptera Erbjudandena. Utbytesförhållandet 1:1 baseras på detaljerade analyser av historiska skillnader i Moderbolagens marknadsvärden samt analyser av de underliggande värdeskillnaderna mellan Moderbolagen varvid nuvarande skillnader i likvida tillgångar och i förväntade framtida skattebetalningar har beaktats. Styrelserna har som ytterligare stöd för denna rekommendation inhämtat utlåtanden (*opinions*) från UBS Warburg Ltd. och Morgan Stanley & Co. Limited. Dessa utlåtanden finns återgivna i bilaga 1. Styrelseledamöterna och VD i Moderbolagen har för avsikt att acceptera Erbjudandena såvitt avser deras personliga innehav i Moderbolagen.

Köpenhamn 8 maj 2001	Oslo 8 maj 2001	Stockholm 8 maj 2001
SAS Danmark A/S Styrelsen	SAS Norge ASA Styrelsen	SAS Sverige AB (publ) Styrelsen



## 4. VD har ordet

*Bäste aktieägare,*

SAS vision är att göra alla skandinaver stolta över sitt flygbolag. Vår starka position på de skandinaviska marknaderna och expansionen på både europeiska och interkontinentala marknader ger skandinaverna anledning att vara stolta. Vår position bevisar SAS framgångar i en av världens hårdast konkurrensutsatta industrier. Vårt nästa steg är att flytta fram positionerna ytterligare på de europeiska och, inte minst, interkontinentala marknaderna. SAS har för att möjliggöra denna expansion beslutat om investeringar i nya flygplan till ett värde om 2,3 miljarder dollar. Det är min övertygelse att dessa investeringar kommer att vara värdeskapande för SAS aktieägare under de kommande åren.



För att kunna konkurrera med internationella flygbolag och expandera på deras hemmarknader måste vi ha samma möjligheter till tillväxt. SAS drivs idag som ett bolag, med gemensam verksamhet, gemensamma mål och värderingar och ett gemensamt varumärke. Våra kunder och konkurrenter betraktar SAS, liksom vi själva gör, som ett bolag. Aktiemarknaden betraktar SAS som tre bolag.

SAS är idag genom tre olika aktier börsnoterat på tre olika marknader. Genom de tre Moderbolagen har SAS även tre olika bolagsstämmor varje år, där aktieägare i Moderbolagen väljer tre olika styrelser som gemensamt ansvarar för verksamheten. Denna aktiestruktur har kritiserats av aktiemarknaden för att vara komplicerad, vilket hittills har begränsat investerarens intresse för SAS och medfört att handeln i aktierna har varit lägre än den annars skulle ha varit. I detta avseende har SAS av större marknadsaktörer betraktats som en mindre intressant investering än våra konkurrenter.

För att kunna fortsätta växa framgångsrikt har SAS nu beslutat att erbjuda alla aktieägare att delta i det sista steget i skapandet av ett skandinaviskt flygbolag; införandet av en gemensam SAS-aktie. Det finns flera anledningar till detta.

Aktiemarknaderna har de senaste åren vuxit kraftigt. För att utgöra en attraktiv investering för institutionella investerare i Skandinavien och andra delar av världen krävs att ett bolag är av viss storlek. Genom att införa en aktie samlas marknadsvärdena i Moderbolagen i ett bolag som förutom att det blir större också innebär en bättre genomlysning. Ökat intresse från institutionella investerare medför ökad handel i aktien vilket ger en mer effektiv prissättning och en rättvisande värdering på marknaden. En effekt av detta är att SAS i framtiden på ett optimalt sätt kommer att kunna söka nytt kapital på aktiemarknaden för att till exempel investera för ytterli-

gare expansion. Som en följd härav kan SAS driva sin verksamhet med en kapitalstruktur som lättare kan anpassas till verksamhetens behov vid varje tillfälle. Detta är en viktig konkurrensfaktor i den kapitalkrävande flygindustrin.

Expansion på befintliga och nya marknader kan i vissa fall underlättas genom förvärv av bolag. Att använda egna aktier som betalningsmedel kan ofta vara en fördel, och ibland också en förutsättning. Detta är idag svårt för SAS eftersom betalning i så fall måste ske med tre olika aktier. Införandet av en gemensam aktie kommer att förse SAS med ett mer attraktivt betalningsmedel och underlätta för SAS att ta aktiv del i den konsolidering som sker inom flygindustrin.

SAS medarbetare är ett av bolagets främsta konkurrensmedel. För att stimulera och engagera våra medarbetare till att delta i det långsiktiga värdeskapandet inom SAS krävs att vi kan erbjuda konkurrenskraftiga anställningsvillkor. En gemensam aktie kommer att underlätta för oss att införa incitamentsprogram baserade på deläggande och värdetillväxt och ge oss förbättrade möjligheter att behålla och attrahera kompetenta medarbetare. Incitamentsprogram kommer att bidra till att stimulera våra medarbetare till att arbeta för aktieägarnas bästa.

En gemensam aktie väntas slutligen skapa en effektivare beslutsstruktur för SAS. Med en bolagsstämma och en styrelse kommer viktiga beslut för aktieägare att präglas av ökad genomlysning och styrningen av verksamheten förenklas.

Införandet av en gemensam SAS-aktie är en naturlig följd av den renodling av Moderbolagens verksamheter som genomfördes 1996. Jag är övertygad om att en gemensam aktie kommer att öka intresset för SAS från investerare och ge en bättre likviditet och prissättning. De skäl som jag har angivit för införandet kommer att göra SAS till ett starkare bolag med en aktiekursutveckling som långsiktigt motsvarar den som aktieägare kan förvänta sig av ett konkurrenskraftigt flygbolag. Jag tillträdde posten som VD för SAS i maj i år. Efter flera framgångsrika år för SAS såväl på hemmamarknaderna som internationellt står jag nu inför utmaningen att driva SAS till nya framgångar. En gemensam aktie kommer att spela en väsentlig roll i detta arbete.

18 maj 2001  
Jørgen Lindegaard  
*Verkställande direktör*  
SAS AB

# 5. Erbjudandena och villkor för aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige

## **Erbjudanden till aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige**

Styrelsen för SAS AB beslutade den 8 maj 2001 att lämna tre parallella, offentliga erbjudanden till aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige om att byta sina aktier i respektive Moderbolag mot nyemitterade aktier i SAS AB.

För varje aktie i SAS Danmark (nominellt 10 DKK), SAS Norge (nominellt 10 NOK) respektive SAS Sverige (nominellt 10 SEK) erbjuds en nyemitterad aktie i SAS AB (nominellt 10 SEK) ("det Danska erbjudandet", "det Norska erbjudandet" respektive "det Svenska erbjudandet", eller var för sig "Erbjudandet" och tillsammans "Erbjudandena"). Courtage utgår ej.

Utbytesförhållandet 1:1 baseras på detaljerade analyser av historiska skillnader i Moderbolagens marknadsvärden samt analyser av de underliggande värdeskillnaderna mellan Moderbolagen varvid nuvarande skillnader i likvida tillgångar och i förväntade framtida skattebetalningar har beaktats. Analyserna grundar sig på antaganden om framtida vinstnivåer och investeringar. Skillnader i förväntade framtida skattebetalningar uppstår främst som en effekt av skillnader i ingående skattemässiga restvärden, skattemässiga avskrivningssatser samt skillnader i nominella inkomstskattesatser.

SAS AB äger för närvarande inga aktier i Moderbolagen. De danska, norska respektive svenska staterna har som aktieägare i Moderbolagen framlagt förslag till beslut om godkännande att byta samtliga staternas aktier mot aktier i SAS AB. Den parlamentariska behandlingen av förslaget väntas vara slutförd i samtliga tre länder senast den 22 juni 2001.

Erbjudandena gäller med de villkor som närmare beskrivs nedan.

## **Anmälningstid**

Anmälningstiden för Erbjudandena löper från och med den 28 maj 2001 till och med den 25 juni 2001, kl. 15.00.

## **Villkor för Erbjudandenas genomförande**

*Följande villkor gäller för det Svenska erbjudandet:*

- att det Svenska erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att SAS AB blir ägare till aktier i SAS Sverige representerande mer än 90 procent av det totala antalet aktier; SAS AB förbehåller sig dock rätten att fullfölja det Svenska erbjudandet vid lägre anslutning;
- att SAS AB även beslutar fullfölja det Danska erbjudandet och det Norska erbjudandet;

- att svenska staten accepterar det Svenska erbjudandet;
- att förvärvet inte, innan offentliggörande av att det Svenska erbjudandet fullföljs, enligt SAS AB:s bedömning, helt eller delvis omöjliggörs till följd av lag eller annan författning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller annan liknande omständighet i Sverige eller i annat land, vilken har inträffat eller förväntas inträffa, eller till följd av annan omständighet utanför SAS AB:s kontroll.

*Följande villkor gäller för det Danska erbjudandet:*

- att det Danska erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att SAS AB blir ägare till aktier i SAS Danmark representerande mer än 90 procent av totala antalet aktier; SAS AB förbehåller sig dock rätten att fullfölja det Danska erbjudandet vid lägre anslutning;
- att SAS AB även beslutar fullfölja det Norska erbjudandet och det Svenska erbjudandet;
- att danska staten accepterar det Danska erbjudandet;
- att förvärvet inte, innan offentliggörande av att det Danska erbjudandet fullföljs, enligt SAS AB:s bedömning, helt eller delvis omöjliggörs till följd av lag eller annan författning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller annan liknande omständighet i Danmark eller i annat land, vilken har inträffat eller förväntas inträffa, eller till följd av annan omständighet utanför SAS AB:s kontroll.

*Följande villkor gäller för det Norska erbjudandet:*

- att det Norska erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att SAS AB blir ägare till aktier i SAS Norge representerande mer än 90 procent av totala antalet aktier; SAS AB förbehåller sig dock rätten att fullfölja det Norska erbjudandet vid lägre anslutning;
- att SAS AB även beslutar fullfölja det Svenska erbjudandet och det Danska erbjudandet;
- att aktieägarna i SAS Norge uppnår skattefrihet enligt skattelagen § 11-22 i förbindelse med överlåtelse i enlighet med villkoren i det Norska erbjudandet på för SAS AB godtagbara villkor;
- att norska staten accepterar det Norska erbjudandet;
- att förvärvet inte, innan offentliggörande av att det Norska erbjudandet fullföljs, enligt SAS AB:s bedömning, helt eller delvis omöjliggörs till följd av lag eller annan författning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller annan liknande omständighet i Norge eller i annat land, vilken har inträffat eller förväntas inträffa, eller till följd av annan omständighet utanför SAS AB:s kontroll.

### **Konkurrensrättsliga aspekter**

Styrelsen i SAS AB har låtit inhämta juridiska utlåtanden av vilka framgår att införandet av en gemensam SAS-aktie på sätt som beskrivs i detta Prospekt och i frånvaro av överenskommelser mellan större aktieägare i Bolaget om att agera gemensamt som aktieägare i SAS AB inte föranleder något anmälningsförfarande enligt EG:s fusionskontrollförordning (Rådets förordning (EEG) nr. 4064/89 om kontroll av företagskoncentrationer) eller andra konkurrensregler. SAS AB har haft underhandskontakter med EU Kommissionens Merger Task Force och informerat om den i detta Prospekt beskrivna förändringen av SAS legala struktur. Merger Task Force har därvid bekräftat SAS AB:s uppfattning vad avser de konkurrensrättsliga aspekterna på Erbjudandena.

### **Offentliggörande av utfall av Erbjudandena**

Så snart som möjligt efter anmälningsperioden och senast den 28 juni 2001 avser SAS AB att offentliggöra utfallet av Erbjudandena samt kungöra huruvida villkoren har uppfyllts eller om villkor frånfalles. Vid denna tidpunkt kommer även att offentliggöras huruvida Erbjudandena förlängs, fullföljs alternativt dras tillbaka.

### **Rätt till förlängning av Erbjudandena**

SAS AB förbehåller sig rätten att förlänga Erbjudandena, att därvid föreskriva att ovan angivna villkor för Erbjudandena kvarstår, samt motsvarande senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.

### **Rätt till återkallelse av accept**

Aktieägare har rätt att återkalla gjord accept. För att kunna göras gällande skall skriftlig återkallelse ha kommit Nordea Securities tillhanda enligt de anvisningar som gäller för Erbjudandena, se avsnitt om anvisningar för deltagande i det Danska, det Norska respektive det Svenska erbjudandet.

### **Finansiering**

SAS AB:s erbjudande om byte av aktier i Moderbolagen till aktier i SAS AB sker genom apportemission. Inga garantier har erhållits från tredje part för uppfyllande av SAS AB:s åtagande enligt Erbjudandena. Finansieringen av utestående aktier vid tvångsinlösen samt kontantdelen vid budplikt avseende SAS Norge avses ske genom en riktad nyemission, se vidare "Den nya strukturen" och "Aktier och ägarförhållanden".

### **Utdelning och rösträtt**

De aktier i SAS AB som kommer att nyemitteras till följd av Erbjudandena är berättigade till utdelning från och med för verksamhetsåret 2001. De nya SAS-aktierna ger aktieägarna rätt att rösta i SAS AB samt andra rättigheter från och med tidpunkter för registrering av de nya aktierna på respektive aktieägares VP-konto.

### **Börsnotering**

SAS AB har ansökt om inregistrering av bolagets aktier på Københavns Fondsbørs, på Huvudlistan på Oslo Børs och på A-listan på Stockholmsbörsen. Under förutsättning att Erbjudandena fullföljs och offentliggörande där-om sker senast den 28 juni 2001 förväntas handel i bolagets aktier att inledas på samtliga börser den 6 juli 2001.

### **Handel med BTA (betald tecknad aktie)**

De nyemitterade aktierna i SAS AB kommer som BTA att bli föremål för handel och notering vid respektive börs omkring den 29 juni 2001 eller vid den senare tidpunkt som kan bli aktuell vid en förlängning av anmälnings-tiden. Handel i BTA avslutas när dessa omvandlas till SAS AB-aktier. Detta beräknas ske omkring den 6 juli 2001.

### **Tvångsinlösen**

SAS AB avser att, så snart ägarandelen i Moderbolagen överstiger 90 procent av kapitalet och rösterna, begära tvångsinlösen av utestående aktier i respektive Moderbolag.

### **Aktieägarnas rättigheter**

Aktieägare i Moderbolagen som accepterar Erbjudandena bevarar sina rättigheter som aktieägare, såsom rätt att delta på bolagsstämma m.m., fram till dess att Erbjudandena fullföljts.

### **Konsekvenser för de anställda**

Verksamheten, som fortsatt kommer att bedrivas i sin helhet inom SAS Gruppen, påverkas inte av Erbjudandenas fullföljande. Erbjudandenas fullföljande får inte heller några direkta konsekvenser för de anställda i SAS Gruppen.

### **Framtidsplaner**

SAS AB kommer att fortsätta att driva SAS nuvarande verksamhet. Koncernens framtidsutsikter framgår av avsnitt "SAS Gruppens finansiella utveckling i samman-drag".

# 6. Anvisningar för deltagande i det Svenska erbjudandet

## Anmälningssedeln

Aktieägare som är direktregistrerade hos VPC AB ("VPC") och som önskar acceptera det Svenska erbjudandet skall under perioden från och med den 28 maj till och med den 25 juni 2001 lämna en ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till:

Nordea Securities  
Emissioner/E15  
Svarspost  
Kundnummer 110 503 006  
110 05 Stockholm

Anmälningssedeln, som måste vara Nordea Securities Emissioner tillhanda i original senast den 25 juni, klockan 15.00, kan också lämnas till något av Nordbankens kontor eller till annan bank eller annat värdepappersinstitut för vidarebefordran till Nordea Securities. I de fall aktieägare önskar använda annan bank eller värdepappersinstitut bör denna lämna eller skicka in sådan anmälningssedel i så god tid före sista anmälningssdag att den är Nordea Securities tillhanda på ovan angivna adress senast klockan 15.00 den 25 juni 2001.

Anmälningssedeln – som utsänds till VPC-registrerade aktieägare tillsammans med prospekt – är förtryckt med uppgift om namn, adress, personnummer eller organisationsnummer samt VP-kontonummer där innehavet i SAS Sverige är registrerat. Aktieägaren bör själv kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. SAS AB förbehåller sig dock rätten att acceptera sådan ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel.

## Förvaltarregistrerade aktier

Personer vars aktier är förvaltarregistrerade kommer inte att erhålla Prospekt och anmälningssedel. Förvaltarregistrerade aktieägare som önskar delta i det Svenska erbjudandet måste istället följa förvaltarens instruktioner.

## Pantsatta aktier

I de fall aktier i SAS Sverige är pantsatta skall även panthavaren underteckna den anmälningssedel som lämnas in.

## Bekräftelse till aktieägarna

Efter det att anmälningssedel mottagits och registrerats överförs aktierna till ett nyöppnat, spärrat VP-konto, så kallat apportkonto, i aktieägarens namn. Som bekräftelse på detta sänds dels en VP-avi som visar utbokat antal aktier från aktieägarens VP-konto, dels en avi som visar insätt-

ningen på det spärrade kontot. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning till respektive förvaltare. Om innehavet är pantsatt sker redovisning till panthavare. Aktierna kommer att vara bokförda på det spärrade kontot till dess att redovisning enligt det Svenska erbjudandet sker.

## Redovisning

Redovisning av s.k. BTA (betalda tecknade aktier) påbörjas när SAS AB har offentliggjort att villkoren för det Svenska erbjudandet har uppfyllts eller att SAS AB ändå har beslutat att fullfölja det Svenska erbjudandet. Likvid i form av BTA förväntas erläggas omkring den 29 juni 2001.

Redovisning sker genom att VPC sänder ut en VP-avi som visar utbokning av reserverat antal aktier i SAS Sverige och en VP-avi som visar inbokning av BTA i SAS AB. Sedan aktiekapitalhöjningen registrerats hos PRV kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, vilket beräknas ske den 6 juli 2001. Ingen särskild avisering från VPC erhålls.

Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning till förvaltaren. Om innehavet är pantsatt sker redovisning till panthavaren.

## Handelspost

En handelspost i SAS AB kommer att omfatta 200 aktier.

## Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare har rätt att återkalla gjord accept. För att kunna göras gällande skall skriftlig återkallelse ha kommit Nordea Securities tillhanda, på adress enligt ovan, innan offentliggörande skett av att villkoren för det Svenska erbjudandet uppfyllts eller eljest bortfallit, eller, om sådant offentliggörande inte skett under anmälningstiden, senast kl. 15.00 sista dagen anmälan kan ske. Kvarstår villkor som SAS AB råder över vid en eventuell förlängning av det Svenska erbjudandet skall rätten att återkalla gälla på motsvarande sätt även under förlängningen.

## Tvångsinlösen

SAS AB avser att, snarast möjligt efter det att ägarandelen i SAS Sverige överstiger 90 procent av kapitalet och rösterna, begära tvångsinlösen av utestående aktier i SAS Sverige. I samband härmed kommer också SAS Sveriges aktier att avnoteras från Stockholmsbörsen.

## Frågor

Frågor med anledning av det Svenska erbjudandet kan ställas till Nordea Securities, telefon 08-407 95 38.

## Skattefrågor i Sverige

I det följande kommenteras kortfattat vissa skatterättsliga frågeställningar som aktualiseras av det Svenska erbjudandet. Kommentarererna rör aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Sverige, om inte annat anges. Redogörelsen omfattar inte de fall då innehavda aktier vid inkomsttaxeringen utgör omsättningstillgångar i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.

Nedanstående sammanfattning är utformad mot bakgrund av gällande svensk rätt och är endast avsedd som generell information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte finns beskrivna nedan kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje aktieägare bör kontakta skatterådgivare för information om de speciella skattekonsekvenser som det Svenska erbjudandet kan medföra för dennes del inklusive tillämpligheten och effekten av utländska inkomstskatteregler, bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal och eventuella regler i övrigt.

### Skatt på kapitalvinst

Fysiska personer beskattas enligt huvudregeln för kapitalvinst med en skattesats på 30 procent. Kapitalvinst beräknas som försäljningspriset, med avdrag för försäljningskostnader, minskat med anskaffningsvärdet. För marknadsnoterade aktier kan, som ett alternativ, anskaffningsvärdet beräknas som 20 procent av försäljningspriset sedan omkostnader för avyttringen dragits av.

Kapitalförluster på noterade aktier är fullt avdragsgilla mot kapitalvinster på noterade och onoterade aktier och från kapitalvinster på andra marknadsnoterade värdepapper som i beskattningshänseende jämföras med aktier. Endast 70 procent av en eventuell återstående förlust är avdragsgill. Ett underskott i kapital berättigar till reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet och fastighetsskatt. Skattereduktionen är 30 procent på underskott som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent på överskjutande underskott.

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas för kapitalvinst med en skattesats på 28 procent. Kapitalförlust på kapitalplaceringsaktier är avdragsgill endast från vinst på avyttring av aktier och värdepapper som i beskattningshänseende jämföras med aktier. Outnyttjade förluster får sparas utan tidsbegränsning. Särskilda regler gäller för vissa typer av aktiebolag och juridiska personer som t.ex. investmentbolag och värdepappersfonder.

SAS AB avser att hos Riksskatteverket (RSV) ansöka om rekommendationer om avyttringspris som kan användas vid kapitalvinstberäkningen i deklarationen.

### Uppskov med beskattningen av kapitalvinst

Enligt 49 kap. inkomstskattelagen (1999:1229) kan aktieägare yrka uppskov med beskattningen av kapitalvinsten när ägaren avyttrar en andel i ett företag till ett annat företag.

Bestämmelserna om uppskov är tillämpliga om bl.a. följande villkor är uppfyllda:

- ersättningen måste bestå av andelar i det köpande företaget,
- eventuell kontantersättning får inte överstiga 10 procent av det nominella värdet på de erhållna andelarna och
- det förvärvande företaget måste äga mer än 50 procent av rösterna i det förvärvade företaget vid utgången av det kalenderår då andelsbytet äger rum. Om det Svenska erbjudandet fullföljs har SAS AB inga avsikter att avyttra de förvärvade SAS Sverige-aktierna på sätt som skulle äventyra nämnda rekvisit,
- om säljaren är en fysisk person skall han vara bosatt i Sverige, eller vistas här stadigvarande.

Om andelsbytet leder till förlust skall förlusten dras av omedelbart.

Aktieägare som vill få uppskov med beskattningen av en kapitalvinst enligt uppskovsreglerna som beskrivs ovan skall deklarerat sina kapitalvinster och yrka uppskov i deklarationen. Om uppskov beviljas, skall kapitalvinsten bestämmas och fördelas på de erhållna aktierna i SAS AB (uppskovsbelopp). Uppskovsbeloppet skall tas upp till beskattning när aktierna i SAS AB överläts till en ny ägare eller om aktierna i SAS AB upphör att existera. Uppskovsbeloppet skall emellertid inte tas upp till beskattning om äganderättsövergången beror på arv, testamente, gåva eller bodelning, utan uppskovet förs då vidare till förvärvaren. Uppskovsbeloppet skall heller inte tas upp till beskattning på grund av ett efterföljande andelsbyte som berättigar till fortsatt uppskov. Uppskovsbeloppet skall tas upp till beskattning om en fysisk person inte längre är bosatt eller stadigvarande vistas i Sverige. Uppskovsbeloppet skall vidare tas upp till beskattning om den skattskyldige begär det.

För aktiebolag och andra juridiska personer finns ytterligare regler om när uppskovsbeloppet skall, eller inte skall tas upp till beskattning (uttagsbeskattning, underprisförsäljning och koncernintern andelsöverlåtelse).

### Utdelning

Utdelning från svenskt aktiebolag är skattepliktig i Sverige. För fysiska personer som är skatterättsligt hemmahörande i Sverige beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med 30 procent. Skatteavdrag för svensk preliminärskatt om 30 procent kommer att ske genom Värdepapperscentralens (VPC) alternativt, vid förvaltarregistrering, genom förvaltarens försorg.

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. För kvalificerade innehav föreligger skattefrihet. Särskilda regler gäller för vissa typer av aktiebolag och juridiska personer som t.ex. investmentbolag och värdepappersfonder.

### **Beskattnings vid avyttring av aktier i SAS AB som har erhållits genom det Svenska erbjudandet**

När en aktieägare avyttrar SAS AB-aktier som har erhållits genom det Svenska erbjudandet uppkommer skattskyldighet för kapitalvinst alternativt avdrag för kapitalförlust. Oavsett om uppskov med den ursprungliga reavinsten har medgivits eller ej anses SAS AB-aktierna därvid ha förvärvats för sitt marknadsvärde vid tidpunkten för förvärvet (RSV antas utgå rekommendationer avseende detta värde).

Om uppskov med kapitalvinsten från avyttringen av SAS Sverige-aktierna har medgivits skall uppskopsbeloppet från avyttringen av SAS Sverige-aktierna tas upp till beskattning när SAS AB-aktierna avyttras.

Aktieägare i SAS Sverige kan komma att äga aktier i SAS AB som har förvärvats efter det Svenska erbjudandet. I sådant fall skall aktie, vid en försäljning, i första hand anses ha sålts av aktier förvärvade genom det Svenska erbjudandet.

### **Förmögenhets-, arvs- och gåvoskatt**

SAS AB avses att noteras på Stockholmsbörsens A-lista. Vid förmögenhetsbeskattningen upptas för närvarande aktier noterade på A-listan till 80 procent av noterat värde vid beskattningsårets utgång. Vid arvs- och gåvoskatt värderas aktier på A-listan till 75 procent av noterat värde.

### **Aktieägare i Danmark och Norge**

SAS har hos danska Told og Skattestyrelsen och norska Finansdepartementet ansökt och fått besked om att aktieägare i SAS Sverige skatterättsligt hemmahörande i Danmark eller Norge, för andelsbytet, skall behandlas på samma sätt som gäller för aktieägare i SAS Danmark respektive SAS Norge.

Utdelningar till aktieägare skatterättsligt hemmahörande i Danmark eller Norge kommer att vara föremål för svensk kupongskatt. Sådan kupongskatt utgår med 15 procent förutsatt att aktieägaren kan styrka sin hemvist. Kupongskatt innehålls genom VPC eller, vid förvaltarregistrering, genom förvaltarens försorg.

Kupongskatten bortfaller helt på utdelningar till ett bolag som är skatterättsligt hemmahörande i Danmark eller Norge och som direkt äger minst 10 procent av kapitalet i SAS AB.

### **Övriga utländska aktieägare**

Aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Fysiska personer som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige kan dock kapitalvinstbeskattas i Sverige vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det år då avyttringen skedde varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Sådana fysiska personer kan inte få uppskov med

beskattningen vid andelsbytet. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

För aktieägare som inte är skatterättsligt bosatta eller hemmahörande i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige uttas normalt kupongskatt på utdelning på aktier. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdrag för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

# 7. Den nya strukturen

## Översikt

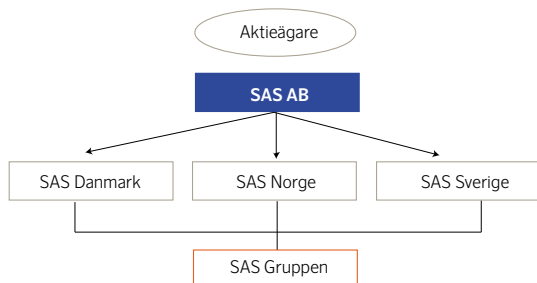
### Motiv

För SAS och dess aktieägare ger den nya strukturen följande fördelar:

- förutsättningar för att uppnå högre likviditet i och effektivare prissättning av SAS-aktien samt en kapitalstruktur som lättare kan anpassas efter verksamheten,
- ökade möjligheter för SAS att delta i strukturaffärer med den nya SAS-aktien som betalningsmedel,
- bättre förutsättningar att införa incitamentsprogram samt
- en effektivare beslutsstruktur genom att koncernövergripande beslut fattas av en för alla aktieägare gemensam bolagsstämma och styrelse.

### Legal struktur

Nuvarande aktieägare i Moderbolagen blir genom Erbjudandena aktieägare i SAS AB. Den legala ägarstrukturen i övrigt förändras inte.



Bolaget har ansökt om inregistrering av den nya SAS-aktien på Københavns Fondsbørs, Huvudlistan på Oslo Børs och på Stockholmsbörsens A-lista.

### Verksamheten

Verksamheten, som i sin helhet bedrivs inom SAS Gruppen, påverkas inte av Erbjudandena. SAS Konsortiet, i vilket verksamheten huvudsakligen bedrivs, ägs fortsatt av Moderbolagen. SAS Konsortiet äger i sin tur rörelse-drivande dotterbolag och andelar i intressebolag. Moderbolagen är parter i konsortialavtalet som reglerar verksamheten i SAS Konsortiet.

### Ledningsstruktur

SAS AB blir moderbolag i den nya Koncernen. Detta innebär att SAS AB kommer att ansvara för de koncernövergripande uppgifterna som att:

- besluta om långsiktiga mål och strategier;
- besluta om budget och affärsplan;
- upprätta årsredovisning och delårsrapporter och besluta om utdelning;
- besluta om förvärv och investeringar;
- genomföra förändringar i kapitalstrukturen, såsom nyemission, återköp av aktier m.m.;
- tillhandahålla information till aktiemarknaden samt
- tillförsäkra en ändamålsenlig kommunikation med offentliga myndigheter.

Till följd av den nya strukturen kommer såväl Moderbolagen som SAS Konsortiet att bli helägda dotterföretag i Koncernen med funktioner och ansvar som direkt och indirekt är underställda SAS AB.

Moderbolagens organisatoriska självständighet upphör genom att SAS AB till fullo kontrollerar de tre Moderbolagen, bl.a. genom tillsättande av deras styrelser. De funktioner som skall utövas av Moderbolagen består i huvudsak av uppgifter knutna till ägandet av SAS Konsortiet.

SAS Konsortiets verksamhet och angelägenheter kommer även fortsättningsvis att ledas och förvaltas av SAS Konsortiets styrelse och VD.

SAS AB:s styrelse kommer att bestå av nio ledamöter och sex suppleanter, varav sex ledamöter väljs av bolagsstämman och tre ledamöter samt sex suppleanter för dessa, utses av arbetstagarorganisationerna i Danmark, Norge respektive Sverige enligt lag och särskilt avtal. Genom särskilt beslut från 1997 har arbetstagarorganisationerna tills vidare rätt att utse två suppleanter för varje ordinarie arbetstagarrepresentant i SAS Konsortiets styrelse. Denna ordning skall tills vidare också gälla i SAS AB:s styrelse. Arbetstagarrepresentanterna kommer att utses inom kort. SAS AB:s styrelse bedömer det vara mest rationellt att styrelse och VD i såväl SAS AB som i Moderbolagen och SAS Konsortiet tillsätts med samma personer liksom att styrelseordföranden i SAS AB också är ordförande i Moderbolagens och SAS Konsortiets styrelser. En sådan personunion ger förutsättningar för en nära relation mellan aktieägare och verksamhet samt bedöms förenkla ledning och förvaltning av Koncernen.

Någon särskild och bindande reglering för personunion finns dock inte. Det är således styrelsen i SAS AB som vid varje tidpunkt ytterst bestämmer om en sådan personunion skall råda.



Det hittillsvarande systemet för tillsättandet av styrelserna i Moderbolagen och indirekt av SAS Konsortiets styrelse har tillförsäkrat de statliga och privata aktieägarna samma inflytande. Något motsvarande system finns inte i den nya strukturen. En nomineringskommitté skall tillsättas för kommande styrelseval i syfte att bidra till tillsättandet av en för aktieägarna lämplig och representativ styrelse.

## Luftfartspolitiska förhållanden

Luftfartsverksamhet är föremål för omfattande regleringar. Särskilda krav på ägande och kontroll föreligger dels i bilaterala luftfartsavtal, dels i lagar och förordningar rörande tillstånd för lufttrafik inom EES. Bilaterala luftfartsavtal kräver bl.a. att de flygbolag som respektive stat utpekar till att bedriva luftfart utanför EES skall vara väsentligen ägda och effektivt kontrollerade ("substantially owned and effectively controlled") av den utpekande staten och/eller dess medborgare. Regleringarna inom EES föreskriver att flygbolag skall vara majoritetsägda och effektivt kontrollerade av stater eller medborgare inom EES. En sammanställning av de viktigaste av luftfartsverksamhetens regleringar beskrivs i bilaga 2.

### SAS luftfartspolitiska förutsättningar

De danska, norska och svenska staterna har gentemot stater som är parter i bilaterala avtal utpekat SAS Danmark, SAS Norge respektive SAS Sverige att bedriva luftfart med stöd av avtalen. Genom särskilda överenskommelser i relation till vart och ett av de bilaterala avtalen har härutöver avtalats att de rättigheter som följer av avtalen kan utnyttjas av Moderbolagen genom det gemensamt ägda SAS Konsortiet, under förutsättning av att Moderbolagen inte själva bedriver någon luftfart. Motparterna i de bilaterala avtalen har därmed accepterat att lufttrafik bedrivna av SAS till och från något av de skandinaviska länderna kan bedrivas av SAS Konsortiet.

I den nya Koncernen kommer inte längre Moderbolagen att uppfylla de bilaterala avtalens nationalitetskrav. Det kan inte helt uteslutas att vissa länder med vilka bilaterala avtal har ingåtts kan ha synpunkter på den nya strukturen. De skandinaviska regeringarna har genom en cirkulärnot i början av år 2001 informerat motparterna i de bilaterala avtalen om strukturförändringen, innebärande att även Moderbolagen övergår från att vara nationellt till skandinaviskt ägda och kontrollerade. Enligt uppgift från de skandinaviska regeringarna har hittills inga erinringar inkommit.

För bedömning av risker relaterade till dessa avtal, se avsnitt "Riskfaktorer".

### Säkerställande av skandinaviskt ägande och kontroll

I den nya ägarstrukturen där bl.a. de skandinaviska staterna gemensamt äger 50 procent av aktierna i SAS AB uppfylls kraven på ägande och kontroll av Moderbolagen enligt gällande EU-förordning samt föreligger skandina-

viskt ägande och kontroll i enlighet med den information som lämnats i ovanstående cirkulärnoter. För närvarande bedöms ägar- och kontrollfrågan därmed sakna praktisk betydelse. Om staternas ägarandel däremot minskar och en förskjutning sker från skandinaviskt till utländskt ägande kan situationer uppkomma som innebär att SAS riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES.

För att kunna säkerställa att SAS AB i en sådan situation förblir i väsentlig grad ägt och effektivt kontrollerat av skandinaviska intressen så länge detta erfordras av luftfartspolitiska skäl har SAS AB vidtagit följande åtgärder.

(i) En bestämmelse har införts i bolagsordningens § 15 med innebörden att aktier som innehas av icke-skandinaviska aktieägare kan inlösas utan vederlag då det föreligger ett direkt hot mot SAS trafikrättigheter. Inlösen kommer dock inte att ske om sådan aktieägare har avyttrat sina aktier inom viss tid efter underrättelse från Bolaget.

(ii) Om inlösen enligt (i) inte är möjlig eller tillräcklig kan bolagsstämman godkänna att nyteckning av förlagsaktier sker med stöd av utgivna optionsrätter. Med förlagsaktier avses här aktier som har begränsade rättigheter i jämförelse med stamaktierna i det att de kan inlösas till nominellt värde plus ränteersättning, inte berättigar till utdelning eller deltagande i fondemissioner samt att de i händelse av likvidation endast äger del i Bolagets tillgångar motsvarande sitt nominella värde med tillägg av ränteersättning.

Optionsrätter berättigande till nyteckning av sådana förlagsaktier har emitterats till ett i Koncernen helägt dotterbolag. De utgivna optionsrätterna skall överlåtas till skandinaviska subjekt när detta bedöms vara erforderligt av luftfartspolitiska skäl.

Ovanstående åtgärder får dock endast användas i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. En närmare redogörelse för dessa mekanismer återfinns i bolagsordningens § 15 (se bilaga 3). I detta sammanhang skall noteras att behovet av metoder för att säkerställa nationellt ägarskap och kontroll inte är unikt för SAS i en situation där det statliga ägandet minskar utan föreligger generellt för privatiserade flygbolag som bedriver internationell trafik. Exempelvis har British Airways, KLM och Lufthansa infört liknande mekanismer.

## Övriga legala förhållanden

### Bolagsordning

SAS AB:s bolagsordning innehåller, utöver standardbestämmelser för publika bolag samt ovanstående § 15, vissa specifika bestämmelser.

En särskild bestämmelse har införts i bolagsordningens § 3 om att frågor om ändring eller upphörande av konsortialavtalet skall behandlas av bolagsstämman och

beslutas med särskilt majoritetskrav. Vidare har särskilda bestämmelser införts i bolagsordningens § 6 avseende styrelsens sammansättning och arbetstagarrepresentationen i styrelsen samt en bestämmelse avseende nomineringskommitté införts i § 13. Slutligen har det i bolagsordningens § 10 möjliggjorts för aktieägare att delta i bolagsstämma genom teleteknisk förbindelse från lokal i Köpenhamn och Oslo.

Bolagsordningen i dess helhet med kommentarer till denna återfinns som bilaga 3.

### Konsortialavtalet

SAS Konsortiet är en självständig juridisk person vars verksamhet regleras av konsortialavtalet. Vissa ändringar i konsortialavtalet har skett som ett led i etableringen av SAS AB. Dessa ändringar är villkorade av att Erbjudandena fullföljs.

Konsortialavtalet har i sin tidigare utformning stipulerat en ledningsstruktur inkluderande ett representant-skap, styrelse och verkställande direktör. Representant-skapets uppgift har i huvudsak bestått i att representera Moderbolagens aktieägares intressen i SAS Konsortiet. Genom det nya konsortialavtalet upphör representant-skapet. Då aktieägare genom Erbjudandena kommer att byta aktier i Moderbolagen mot aktier i SAS AB och därigenom bli aktieägare i ett bolag med en gemensam bolagsstämma anses representantskapet inte längre vara motiverat.

SAS Konsortiets styrelse har hittills bestått av nio medlemmar och tolv suppleanter, av vilka sex medlemmar och sex suppleanter har representerat Moderbolagen och tre medlemmar och sex suppleanter har varit representanter för arbetstagarna. I rösthänseende har arbetstagarrepresentanternas röster varit begränsade i det att deras röster inte har kunnat vara utslags-givande.

De beslutade förändringarna i konsortialavtalet innebär att styrelsen skall bestå av nio ledamöter varav sex väljs av Moderbolagen och tre ledamöter jämte tre suppleanter utses av arbetstagarna. Enligt särskilt beslut från 1997 har arbetstagarna tills vidare rätt att utse två suppleanter för varje ordinarie arbetstagarrepresentant i SAS Konsortiets styrelse. Denna ordning skall tills vidare fortsätta att gälla, varför det tills vidare kommer att utses totalt sex suppleanter. Arbetstagarrepresentanterna kommer att utses inom kort. Vidare har begränsningen i arbetstagarrepresentan-ternas rösträtt upphävts så att beslutsordningen i SAS Konsortiet motsvarar den i SAS AB. Konsortialavtalet åter-finns i sin helhet i bilaga 4.

### Aktier och ägarförhållanden

SAS AB har bildats i syfte att lämna Erbjudandena till aktieägarna i Moderbolagen och ägs för närvarande av dessa bolag. Aktiekapitalet i SAS AB uppgår vid tidpunk-

ten för utgivande av detta Prospekt till 500 000 kronor, fördelat på 50 000 aktier, varje aktie på nominellt 10 kronor. Varje aktie berättigar till en röst och varje aktie med-för lika rätt till andel i SAS AB:s tillgångar och vinst. Vad avser förlagsaktier, se bolagsordningen i Bilaga 3.

Förestående emission kommer att öka aktiekapitalet med högst 1 645 000 000 kronor fördelat på högst 164 500 000 aktier. Bolagets aktiekapital har sedan bil-dandet förändrats på följande sätt:

Tid-punkt	Händelse	Ökn. av antal aktier (tusen)	Ack. antal aktier (tusen)	Ökn. av aktie-kap., TSEK	Ack. aktie-kap., TSEK	Nom. belopp SEK/aktie
2001-02-23	Bolagets registrering	–	1	–	100	100
2001-04-11	Split	9	10	–	100	10
2001-04-11	Nyemission	40	50	400	500	10
–	Apport-emission	164 500	164 550	1 645 000	1 645 500	10

I samband med att Erbjudandena offentliggjordes den 8 maj 2001 fattade bolagsstämman i SAS AB beslut om:

- Emission av högst 164 500 000 aktier till aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige mot betalning genom tillskjutande av sina aktier i respektive bolag. Härigenom kan bolagets aktiekapital öka till högst 1 645 500 000 SEK. De nya aktierna berättigar till utdelning från och med för verksamhetsåret 2001.
- Bemyndigande för styrelsen att vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om emission av aktier för att möjliggöra senare förvärv av aktier i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige genom apport samt bemyndigande att besluta om kontantemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare i syfte att finansiera kommande tvångsinlösen och för att finansiera förvärv av aktier mot kontant betalning på grund av budpliktsbestämmelser i Norge. Bemyndigandet ger SAS AB möjlighet att utöka det privata aktieägandet i Bolaget så att staternas ägarandel inte överstiger 50 procent av röster och kapital i SAS AB efter fullföljande av Erbjudandena. Bemyndigan-det gäller längst intill ordinarie bolagsstämma 2002.
- Emission av teckningsoptioner berättigande till ny-teckning av 75 000 000 förlagsaktier, om nominellt 10 SEK per aktie, riktad till ett i Koncernen helägt bolag, som skall kunna överlåta optionsrätterna till skandina-viska subjekt när detta bedöms vara erforderligt av luftfartspolitiska skäl. Teckningskurs skall uppgå till aktiens nominella belopp. Vid fullt utnyttjande av teck-ningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital öka med högst 750 000 000 SEK.

### Ägarförhållanden

I nedanstående tabell framgår ägarförhållandet i SAS AB förutsatt att Erbjudandena fullföljs och att samtliga aktie-ägare accepterar föreliggande Erbjudanden fullt ut.

Aktieägare	Antal aktier	Andel i % av röster och kapital
Svenska staten	35 250 000	21,4
Danska staten	23 500 000	14,3
Norska staten	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
Moderbolagen*	50 000	0
Övriga	57 411 840	34,9
Totalt	164 550 000	100,0

\* De totalt 50 000 aktier som ägs av Moderbolagen kommer efter fullföljande av Erbjudandena att avyttras eller inlösas.

Antalet aktieägare i SAS AB kommer att uppgå till cirka 15 300 st.

#### Teckningsoptioner avseende förlagsaktier

SAS AB har den 8 maj 2001 enligt ovan till det i Koncernen helägda dotterbolaget Scandinavian Airlines System AB emitterat 75 000 teckningsoptioner berättigande till nyteckning av 75 000 000 förlagsaktier. Teckningsoptionerna har emitterats av luftfartspolitiska skäl och aktieteckning med stöd av teckningsoptioner kan utövas endast efter godkännande av bolagsstämman. Se Bolagsordningen i bilaga 3.

#### Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal mellan ägarna i SAS AB rörande ägandet i SAS AB.

#### Uttalande från större aktieägare

Vare sig den danska, norska eller svenska staten har för avsikt att minska sina respektive innehav i SAS AB i samband med Erbjudandena. Staterna har, var och en för sig, förklarat att de avser att förvalta sitt innehav på ett sätt som ger bästa möjliga förutsättningar för SAS att uppnå en konkurrenskraftig avkastning.

#### Utdelningspolitik

SAS AB:s årliga utdelning fastställs med beaktande av Koncernens resultat, finansiella ställning, kapitalbehov samt relevanta konjunkturförhållanden. Utdelningen skall över en konjunkturcykel som huvudregel ligga i nivån 30-40 procent av Koncernens resultat efter skatt. Utdelningen för verksamhetsåret 2000 från Moderbolagen uppgick till 3,80 DKK, 4,20 NOK resp 4,50 SEK per aktie.

#### Finansiella mål

Se "SAS Gruppens finansiella utveckling i sammandrag".

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer \*

### SAS AB:s styrelse

Vid SAS AB:s extra bolagsstämma den 19 april 2001 utsågs följande sex personer att ingå i Bolagets styrelse:

*Harald Norvik*, född 1946, civilekonom

Ordförande i SAS AB.

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1992.

Ordförande i representantskapet i Den Norske Bank, ordförande i Oslo Børs, TV2 AS, Umoe ASA samt ordförande och ledamot i ytterligare ett antal styrelser.

Aktieinnehav: 1 000 aktier i SAS Norge.

*Bo Berggren*, född 1936, tekn. dr. h.c.

Vice ordförande i SAS AB.

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1992.

Styrelseordförande i J.D. Stenqvist AB. Ledamot i Danisco A/S, Robert Bosch GmbH samt i ytterligare ett antal företags och organisationers styrelser.

Aktieinnehav: 8 000 aktier i SAS Sverige.

*Erik Sørensen*, född 1944, civilingenjör

Vice ordförande i SAS AB.

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 2000.

VD i Chr. Hansen Holding A/S. Vice ordförande i ISS A/S samt styrelseledamot i Maersk Medical A/S.

Aktieinnehav: 10 000 aktier i SAS Danmark.

*Bjørn Eidem*, född 1942, høyesterettsadvokat

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1983.

Delägare i advokatfirman Harboe, Eidem & Co AS. Ordförande i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA och Rederiaksjeselskapet Sunnmøre Rederi.

Aktieinnehav: 5 861 aktier i SAS Norge.

*Anders Eldrup*, född 1948, cand. scient. pol.

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1993.

Departementschef i det danska Finansministeriet. Vice ordförande i Dansk Olie og Naturgas A/S styrelse.

Aktieinnehav: 0

*Urban Jansson*, född 1945, direktör

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1999.

Styrelseordförande i Perstorp och Proffice m.fl. Styrelseledamot i A Ahlström Corp., C Technologies, Pyro Sequencing, SEB m.fl.

Aktieinnehav: 2 000 aktier i SAS Sverige.

\* De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som innehar aktier i Moderbolagen har förbundit sig att acceptera Erbjudandena.

### Personalrepresentanter\*

Följande personalrepresentanter är ledamöter eller suppleanter i SAS Konsortiets styrelse. Avsikten är att dessa också skall utses såsom personalrepresentanter i SAS AB:s styrelse.

*Ulla Gröntvedt*, född 1948

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 2001. Verksam inom SAS i Sverige.

Aktieinnehav: 0

Suppleanter: Vakant

*Ingvar Lilletun*, född 1938

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1979. Verksam inom SAS i Norge.

Aktieinnehav: 0

Suppleanter: Vakant

*Helmuth Jacobsen*, född 1945

Medlem i SAS Konsortiets styrelse sedan 1998. Verksam inom SAS i Danmark.

Aktieinnehav: 319 aktier i SAS Danmark.

Suppleanter: Vakant

### Koncernens ledande befattningshavare

*Jørgen Lindegaard*, verkställande direktör och koncernchef i SAS AB tillika verkställande direktör i SAS Konsortiet och Moderbolagen, född 1948.

Han har en bakgrund inom telekommunikation och har sedan 1975 innehaft ett flertal befattningar och bl.a. varit VD i Fyns Telefon A/S, Københavns Telefon A/S och direktör i TeleDanmark. Han kom till GN Store Nord a/s 1996 och utsågs till dess VD och koncernchef 1997. Han tillträdde sina befattningar inom SAS den 8 maj, 2001.

Styrelseordförande i Sonofon Holding A/S, vice ordförande i huvudstyrelsen i Dansk Industri, styrelsemedlem i Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S och i Superfos A/S.

Aktieinnehav: 2 200 aktier i SAS Danmark.

*Marie Ehrling*, Executive Vice President SAS Group och Accountable Manager för SAS Konsortiet, född 1955.

Medlem av Group Management och sedan 8 maj 2001 ansvarig för enheterna Scandinavian Ground Services, Scandinavian Technical Services, Scandinavian Flight Operations, Scandinavian Cabin Operations och Traffic Planning & Execution.

Ansvarig för koncernstabsfunktionen Affärsmässig och operationell kvalitet.

Ansvarig för SAS externa relationer i Sverige.

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

1994. Från oktober 1997 ansvarig för Station Services Division. Tidigare erfarenhet som finansanalytiker på 4:e AP-fonden, informationssekreterare på Utbildnings-, Ekonomi-, respektive Budgetdepartementet.

Styrelsemedlem i AB Lindex.

Aktieinnehav: 0

*Gunnar Reitan*, Executive Vice President SAS Group och Chief Financial Officer, född 1954.

Medlem av Group Management och sedan 8 maj 2001 ansvarig för koncernstabsfunktioner inom ekonomi och finans, investor relations, informationsteknologi samt asset management.

Ansvarig för SAS externa relationer i Norge.

Anställdes i SAS 1988 i Oslo som Director för SAS Station Services. Senare Vice President, Finance and Administration för SAS i Norge. Innehaft positionen som Executive Vice President & Chief Financial Officer i SAS Gruppen sedan september 1993.

Erfarenheter från bank-, industri- och transportområdet.

Styrelsemedlem i Alecta Pensionsförsäkring Ömsesidigt, Vital Forsikring ASA, Spanair S.A., Leif Høegh & Co, British Midland PLC samt styrelseordförande i det norska flygbolaget Widerøe.

Aktieinnehav: 0

*Vagn Sørensen*, Executive Vice President SAS Group, född 1959.

Medlem av Group Management och sedan 8 maj 2001 ansvarig för enheterna World Sales, Marketing & Product Management, Network Management och Revenue Management.

Ansvarig för koncernstabsfunktioner inom allianser och partnership, varumärken och kundrelationer.

Ansvarig för SAS externa relationer i Danmark.

Anställdes i SAS 1984 som trainee på marknadsavdelningen. 1989 Marketing Director för Europa, Mellanöstern och Afrika. 1991 Vice President, SAS Airline International. Från januari 1993 ansvarig för Business Systems Division.

Vice ordförande i styrelsen för Codan A/S och Codan Forsikring A/S. Medlem i styrelsen för Sophus Berendsen A/S och International Health Insurance. Vidare styrelsemedlem i Cimber Air A/S, Skyways Holding AB, Wonderful Copenhagen, Vice ordförande i Spanair S.A. samt styrelseordförande i Oy Air Botnia Ab. Senior Advisor till EQT Partners A/S.

Aktieinnehav: 0.

*Bernhard Rikardsen*, Senior Vice President SAS Group, född 1956

Medlem av Group Management och sedan november 1993 ansvarig för stabsfunktionen Human Resources. Ansvarig för koncernstabsfunktioner inom strategiskt ledarskap, medarbetar- och fackliga relationer, human kapital, arbetsmiljö och lönepolitik.

\* Som förklaring till varför det trots bolagsordningens bestämmelser finns totalt sex arbetstagsuppleanter se sid. 14 under avsnittet "Ledningsstruktur".

Anställdes 1981 på SAS personalavdelning i Norge. Personaldirektör i SAS i Norge 1990.

Styrelseordförande i dotterföretaget SAS Flight Academy AB.

Aktieinnehav: 0.

*Henry Sténson*, Senior Vice President SAS Group, född 1955

Medlem av Group Management och sedan mars 1998 ansvarig för Communications med koncernstabsfunktioner inom intern och extern kommunikation samt myndighetskontakter.

Tidigare arbetat som informationschef på Volvo Flygmotor AB, chef för Automotive Communications i AB Volvo, informationsdirektör hos Saab Aircraft AB samt i Informationsdirektör i Volvo Car Corporation.

Styrelseordförande i European Centre for Public Affairs. Aktieinnehav: 0.

#### **Revisor**

Deloitte & Touche AB med

Jan Åke Magnuson, född 1942, auktoriserad revisor, som huvudansvarig. Revisor i SAS Gruppen sedan 1992.

#### **Anställda i SAS AB**

Verkställande direktörer Jørgen Lindegaard är anställd i SAS AB. SAS AB har inga övriga anställda.

#### **Löner och andra ersättningar**

Styrelsearvoden för 2001 för uppdrag som ledamöter i SAS AB, Moderbolagens styrelser och SAS Konsortiets styrelse utgår med totalt 3 600 TSEK, varav till styrelsernas ordförande 550 TSEK, till styrelsernas två vice ordföranden vardera 400 TSEK, till sex ordinarie ledamöter vardera 300 TSEK samt till de sex styrelsesuppleanterna vardera 75 TSEK. För arvoden till SAS Konsortiets styrelse för räkenskapsåret 2000, se sidan 75.

#### **Anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare**

Verkställande direktören i SAS AB, tillika koncernchef i SAS, uppbär fast årslön om 6 MSEK jämte bonus. Övriga ledande befattningshavare uppbär totalt 13,4 MSEK i årslöner, jämte bonus.

Verkställande direktörens pensionsålder är 62 år med en pension som baseras på inbetalda premier till en pensionsförsäkring. Premien utgör 20 procent av den fasta lönen och den slutliga pensionen är en funktion av inbetalda premier och avkastningen på pensionskapitalet. Övriga ledande befattningshavare i SAS Koncernen intjänar linjärt rätt till pension vid 60 år. Pensionsnivå för svensk ledande befattningshavare vid fullt intjänande uppgår till 70 procent av pensionsgrundande lön intill 30 basbelopp (1 098 TSEK) och 35 procent av lönedelar däröver. För dansk och norsk ledande befattningshavare gäller samma grundstruktur i pensionssystemet med anpassning till danska respektive norska förhållanden.

temet med anpassning till danska respektive norska förhållanden.

Avgångsvederlag för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, vid uppsägning från SAS sida på annan grund än avtalsbrott eller åsidosättande av deras skyldigheter, utgår med ett belopp motsvarande två årslöner varvid intill 50 procent skall minskas med den ersättning som erhålles från ny arbetsgivare under samma period.

#### **Revisorsarvoden**

För revisionsarbetet av SAS Gruppen och Moderbolagen har för 2000 utgått ett fast arvode om totalt 3,9 MSEK. Det totala arvodet för revisionen av Koncernen för 2001 förväntas ligga på ungefärligen samma nivå.

#### **Närstående transaktioner**

Vare sig SAS AB eller annan part inom Koncernen har lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner med SAS AB eller annan part inom Koncernen, vilka varit ovanliga till sin karaktär eller till villkoren.

#### **Kostnader för transaktionen**

De totala kostnaderna för genomförandet av Erbjudandena beräknas uppgå till 35 MSEK.

#### **Noteringar**

SAS AB har ansökt om inregistrering av bolagets aktier på Københavns Fondsbørs, Huvudlistan på Oslo Børs och på A-listan på Stockholmsbörsen. Under förutsättning att Erbjudandena fullföljs och offentliggörande där- om sker senast den 28 juni 2001 förväntas handel i bolagets aktier att inledas på samtliga börser den 6 juli 2001.

De aktier i SAS AB som kommer att handlas på börserna i Köpenhamn och i Oslo kommer att inregistreras hos VP resp VPS såsom utländsk aktie och handeln kommer att ske i lokal valuta.

## Fem år i sammandrag (proforma)

Proformaredovisningen i sammandrag avser att illustrera hur resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys och nyckeltal för den nu föreslagna Koncernen skulle ha sett ut från och med 1996 och framåt om erbjudandena hade genomförts i sin helhet före ingången av 1996.

### Resultaträkningar, proforma

Koncernen, MSEK	Q1 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Rörelseintäkter	12 137	47 540	43 746	40 946	38 928	35 189
Rörelsekostnader	-11 475	-43 830	-41 015	-36 845	-34 826	-31 523
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>662</b>	<b>3 710</b>	<b>2 731</b>	<b>4 101</b>	<b>4 102</b>	<b>3 666</b>
Avskrivningar	-576	-2 192	-2 087	-2 125	-1 880	-1 851
Resultatandelar i intresseföretag	35	-1	77	-20	88	5
Resultat från försäljning av dotter- och intresseföretag, flygplan samt byggnader	-38	1 523	1 009	1 015	84	100
<b>Rörelseresultat</b>	<b>83</b>	<b>3 040</b>	<b>1 730</b>	<b>2 971</b>	<b>2 394</b>	<b>1 920</b>
Finansnetto	-43	-211	155	-50	-80	111
<b>Resultat före skatter</b>	<b>40</b>	<b>2 829</b>	<b>1 885</b>	<b>2 921</b>	<b>2 314</b>	<b>2 031</b>
Skatter	-27	-699	-505	-787	-647	-545
Minoritetsandelar	0	5	-1	0	0	-2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>13</b>	<b>2 135</b>	<b>1 379</b>	<b>2 134</b>	<b>1 667</b>	<b>1 484</b>

### Balansräkningar, proforma

Koncernen, MSEK	Q1 2001	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31	1997-12-31	1996-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	738	692	650	166	36	24
Materiella anläggningstillgångar	28 465	26 818	23 462	23 007	21 083	19 757
Finansiella anläggningstillgångar	6 878	5 912	4 475	3 318	1 884	1 006
Omsättningstillgångar	2 623	1 294	1 063	960	779	639
Kundfordringar	6 969	5 730	6 070	4 998	4 054	3 522
Likvida medel och kortfristiga investeringar	6 584	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074
<b>Summa tillgångar</b>	<b>52 257</b>	<b>49 425</b>	<b>44 215</b>	<b>40 473</b>	<b>37 664</b>	<b>36 022</b>
Aktiekapital	1 645	1 645	1 645	1 645	1 645	1 645
Bundna reserver	6 761	6 717	5 637	5 780	5 480	4 965
Fria reserver	9 235	9 158	8 729	7 915	6 594	5 814
Summa eget kapital	17 641	17 520	16 011	15 340	13 719	12 424
Minoriteter	155	131	134	19	19	18
Avsättningar för pensioner	115	84	134	162	215	436
Uppskjuten skatteskuld	3 988	3 961	3 513	3 141	2 921	2 775
Långfristiga skulder	10 436	10 130	8 771	7 885	10 316	11 085
Kortfristiga skulder	19 922	17 599	15 652	13 926	10 474	9 284
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>52 257</b>	<b>49 425</b>	<b>44 215</b>	<b>40 473</b>	<b>37 664</b>	<b>36 022</b>

## Kassaflödesanalyser, proforma

<b>Koncernen, MSEK</b>	Q1 2001	2000	1999	1998	1997	1996
Nettofinansiering från verksamheten	-315	3 949	1 483	3 665	3 739	3 564
Investeringar	-2 042	-9 886	-5 982	-6 112	-3 256	-2 651
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	370	5 559	6 601	2 360	252	1 066
Utdelningar	0	-666	-637	-678	-493	-2 204
<b>Finansieringsunder-/överskott</b>	<b>-1 987</b>	<b>-1 044</b>	<b>1 465</b>	<b>-765</b>	<b>242</b>	<b>-225</b>
Extern finansiering, netto	-408	1 528	-1 131	-1 039	-1 488	-562
Nyemission	0	0	0	0	0	644
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-2 395</b>	<b>484</b>	<b>334</b>	<b>-1 804</b>	<b>-1 246</b>	<b>-143</b>
Likvida medel vid verksamhetsårets början	8 979	8 495	8 024	9 828	11 074	11 217
Likvida medel i förvärvade bolag			137			
<b>Likvida medel vid verksamhetsårets slut</b>	<b>6 584</b>	<b>8 979</b>	<b>8 495</b>	<b>8 024</b>	<b>9 828</b>	<b>11 074</b>

## Nyckeltal, proforma\*

<b>Koncernen</b>	Q1 2001	2000	1999	1998	1997	1996
EBITDAR- marginal**	12,8	11,8	9,3	12,6	12,7	12,9
Bruttovinstmarginal, %**	8,8	7,8	6,2	10,0	10,5	10,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %**	11,8	10,9	8,7	13,4	11,6	10,7
Avkastning på eget kapital efter skatt, %**	14,4	13,6	9,4	15,5	13,7	13,9
Soliditet, % <sup>1</sup>	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 sysselsatt kapital (ROCE, marknadsbaserat), %**	19,6	17,5	10,4	18,0	24,5	18,8
Räntekostnader/genomsnittlig bruttoskuld, %**	5,5	5,3	5,4	6,1	6,3	5,7
Räntetäckningsgrad**	5,0	5,0	3,6	5,3	4,0	4,2
Skuldsättningsgrad	0,22	0,05	0,00	0,03	-0,01	0,02
Resultat per aktie, SEK**	14,42	12,98	8,38	12,97	10,13	9,02
Eget kapital per aktie, SEK	107,24	106,50	97,33	93,25	83,40	75,53
Utdelning per aktie	-	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Utdelning i procent av resultat	-	35	48	31	39	33

\* Definitioner och begrepp, se sid. 101.

\*\* Tolv månader rullande.

<sup>1</sup> Eget kapital och minoritetsandelar i procent av balansslutningen.

## Redovisningsprinciper

SAS AB:s och Koncernens bokslut kommer att upprättas enligt god redovisningssed i Sverige vilken bygger på Årsredovisningslagen och rekommendationer från Redovisningsrådet. SAS Gruppens redovisning t.o.m. år 2000 är i alla materiella avseenden upprättad enligt IAS. Med verkan fr.o.m. 2001 har införts en ny rekommendation (IAS 39) gällande redovisning av finansiella instrument. I SAS Gruppens delårsrapport för första kvartalet 2001 har denna rekommendation ännu inte tillämpats. Skillnaderna mellan en tillämpning av IAS och god redovisningssed i Sverige har hittills inte varit av materiell betydelse för SAS Gruppens resultat och finansiella ställning. I den mån rekommendationer från IASC inte strider mot god redovisningssed i Sverige kommer IAS att tillämpas för SAS AB och Koncernen (se "Redovisnings- och värderingsprinciper för SAS Gruppen" under "Räkenskaper").

Koncernredovisningen (proforma) för den nya Koncernen har upprättats genom en sammanläggning av samtliga tillgångar och skulder, intäkter och kostnader i Koncernen till de värden som de upptagits i respektive enhet.

## Kommentarer till proformaräkenskaper

Koncernens räkenskaper avviker endast på några få punkter av större betydelse från SAS Gruppens. Siffrorna nedan, som används för att illustrera effekterna, är hämtade från boksluten för år 2000. Vidare har proformaredovisningen upprättats under antagandet att Erbjudandena accepteras till fullo.

## Effekter på balansräkningen

Tillgångssidans poster och balansomslutningen ändras endast marginellt mot SAS Gruppens redovisning.

Mer betydande omflyttningar sker på passivsidan.

1. Moderbolagens uppskjutna skatter ökar Koncernens uppskjutna skatter med 3 552 MSEK till 3 961 MSEK. Dessa skatter emanerar dock från SAS Konsortiets verksamhet och innebär ingen ny börda för verksamheten.
2. SAS Gruppens skuld till Moderbolagen blir i den nya Koncernen endast en internpost. Den nya Koncernens externa skulder blir därmed 1 563 MSEK lägre än för SAS Gruppen.
3. Nettoeffekten av dessa och andra mer marginella förändringar på balansräkningen innebär att den nya Koncernens redovisade egna kapital blir 2 017 MSEK lägre än för SAS Gruppen. Förklaringen är i huvudsak att SAS Gruppen endast betalat ut till moderbolagen så mycket som behövs för att de skall klara utdelning och betalbar skatt (samt bolagens löpande smärre kostnader). Principiellt borde således SAS Gruppens egna kapital kunna anses omfatta även verksamhetens i SAS Konsortiet uppskjutna skatteskulder. Genom att utbetalning från Konsortiet till Moderbolagen dock alltid sker i 2-2-3 relationer – och det Moderbolag som har störst behov av likvida medel har varit styrande – har större totala utbetalningar gjorts än

vad som behövs för faktiskt betalbara skatter och utdelningar. Detta har inneburit att de Moderbolag som haft största möjligheten att skjuta på skattebetalningarna har byggt upp sina likvida medel (vilka sedan placerades hos SAS Konsortiet och därmed utgjorde SAS Gruppens skuld till Moderbolagen).

SAS AB får ett aktiekapital om 1 645 MSEK, vilket också blir den nya Koncernens redovisade aktiekapital. Övrigt bundet respektive fritt kapital i Moderbolagen kommer att kvarstå i den nya Koncernen. Den nya Koncernens eget kapital per 2000-12-31 uppgår till 17 520 MSEK att jämföra med SAS Gruppens eget kapital 19 537 MSEK och består av aktiekapital om 1 645 MSEK, bundna reserver 6 717 MSEK och fria reserver 9 158 MSEK.

## Effekter på resultaträkningen

1. Intäkterna påverkas inte medan driftskostnaderna ökar med Moderbolagens förvaltningskostnader (13 MSEK).
2. Finansiella poster netto förbättras med 69 MSEK genom att den nya Koncernens externa skulder blir 1 563 MSEK lägre än för SAS Gruppen.
3. Skatter i Moderbolagen försämrar resultatet med 393 MSEK. SAS Gruppen visar sitt resultat före dessa skatter. De omfattar skatt på SAS Konsortiets resultat och på Moderbolagens egna verksamheter (ränteintäkter och förvaltningskostnader).
4. Nettoeffekten blir att redovisat nettoresultat är 337 MSEK lägre för Koncernen än för SAS Gruppen. (2 135 MSEK mot 2 472 MSEK). Ur ett aktieägarperspektiv har dock ingen förändring skett i detta hänseende.

## Effekter på finansieringsanalysen

En viss omgruppering (omklassificering) sker. Utbetalning till Moderbolagen ersätts med utdelning till aktieägarna, betalning av skatt samt förändring av externa skulder (tidigare mellanhavanden avseende Moderbolagens överlikviditet). Dessutom tillkommer marginella effekter utifrån Moderbolagens egna aktiviteter.

## Effekter på nyckeltal

Nyckeltalen i stort uppvisar endast marginella förändringar för den nya Koncernen jämfört med SAS Gruppen. För ett par av nyckeltalen är det dock värt att kommentera förändringen.

1. För avkastning på eget kapital är avkastningen nu högre av två orsaker – dels är resultat efter skatt något bättre i den nya Koncernen än det använda resultatet efter schablonskatt i SAS Gruppen, dels är eget kapital i den nya Koncernen 2 017 MSEK lägre. Detta gör att avkastning på eget kapital kan beräknas till 2-3 procentenheter högre än tidigare.
2. Soliditeten (eget kapital plus minoritetsintressen i procent av balansomslutningen) försämrats med cirka 4 procentenheter till 36 procent. Med den definition som hittills gällt för SAS Gruppen (där egetkapitalbegreppet



inkluderar uppskjuten skatt – dock av mindre betydelse i SAS Gruppen) förbättras dock soliditeten ("andel riskbärande kapital") med drygt 3 procentenheter till 44 procent (eget kapital sjunker med 2 017 MSEK medan uppskjuten skatt ökar med 3 552 MSEK vilket tillsammans med en del övriga smärre poster ger en nettoförstärkning av "riskbärande kapital" med 1 535 MSEK).

#### **Skillnader i redovisning mellan svensk och norsk respektive dansk standard**

I det svenska holdingbolaget SAS AB kommer aktieinnehavet i Moderbolagen att år efter år i princip vara upptaget till anskaffningsvärde (1 645 MSEK).

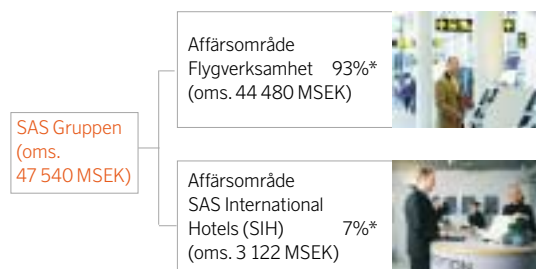
I ett motsvarande tänkt norskt eller danskt holdingbolag skulle aktierna kunna redovisas enligt "equity accounting". Detta skulle innebära att gjorda vinster i dotterbolag (Moderbolagen och dess dotter- och intressebolag) skulle avspegla sig i det nya holdingbolagets redovisning i form av ett allt högre bokfört värde på aktierna i dotterbolagen. Om utdelning erhålls eller förluster uppkommer reduceras i motsvarande mån bokfört värde på aktierna. Detta innebär att i norsk och dansk redovisning skulle årsvinsten (och därigenom eget kapital i det nya holdingbolaget) i princip bli densamma som i Koncernen.

Ovanstående skillnad torde inte ha någon betydelse då Koncernen normalt är den avgörande enheten för den externa bedömningen av Koncernens finansiella situation.

# 8. SAS Gruppens verksamhet

Verksamheten inom SAS Gruppen avses fortsatt att bedrivas i sin helhet inom SAS Gruppen.

## Översikt



\* Procentalen avser andelen av SAS Gruppens omsättning före koncernelimineringar (år 2000).

SAS Gruppen är den övergripande benämningen på SAS Konsortiet, samt därtill hörande dotter- och intressebolag. SAS legala struktur visas under "Den nya strukturen".

SAS Gruppen omfattar två affärsområden: Flygverksamhet respektive SAS International Hotels ("SIH"). Organisatoriskt drivs de två affärsområdena separat från varandra.

## Historik

### SAS tillkomst

- 1918 Det Danske Luftfartselskab A/S ("DDL"), SAS danska Moderbolag, grundas.
- 1924 AB Aerotransport ("ABA"), SAS svenska Moderbolag, grundas.
- 1927 Det Norske Luftfartselskap A/S ("DNL"), SAS norska Moderbolag, grundas.
- 1943 Svensk Interkontinental Lufttrafik AB ("SILA"), grundas.
- 1946 SILA, DDL and DNL bildar SAS Konsortiet för gemensam transatlantisk verksamhet, OSAS.
- 1948 ABA, DDL and DNL koordinerar europeisk trafik i ESAS.
- 1951 ABA, DDL and DNL bildar nuvarande SAS Konsortiet.

### Väsentliga händelser under senare år

- 1996 SAS/Lufthansa-samarbetet inleds samt samarbetet mellan SAS och United Airlines.  
Moderbolagens namn ändras till SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB. Verksamheterna och balansräkningarna i Moderbolagen renodlas till att endast omfatta förvaltandet av respektive ägarandelar i SAS Konsortiet. Ambitionen om en gemensam utdelningspolitik fastslås.
- 1997 Star Alliance-avtalet mellan SAS, Lufthansa, United Airlines, Air Canada och Thai Airways International undertecknas. Varig blir medlem senare under samma år.  
SAS förvärfvar 29 procent av aktierna och en option på ytterligare 34,2 procent av Widerøe's Flyveselskap.
- 1998 SAS förvärfvar det finska inrikesflygbolaget Air Botnia samt genomför förvärvet av 26 procent av

danska Cimber Air och 25 procent av svenska Skyways.

- 1999 Beslut fattas att förvärva 10 Airbus A330/340 för totalt 10 miljarder SEK.  
SIH säljer sina hotellfastigheter i Amsterdam och London.
- 2000 SAS, British Midland och Lufthansa sluter samarbetsavtal avseende europatrafik till och från London Heathrow och Manchester.  
Beslut fattas att förvärva 12 Airbus 321 samt optioner på ytterligare flygplan för 4,5 miljarder SEK.

## SAS Gruppens affärsidé, vision och övergripande mål

### Uppdrag och affärsidé

SAS huvuduppgift är att i samarbete med utvalda flygbolag erbjuda konkurrenskraftiga flygtransporter inom, mellan samt från och till vart och ett av de tre skandinaviska länderna.

### Vision

Att göra skandinaverna stolta över sitt flygbolag.

### Övergripande mål

- SAS skall drivas med sådan lönsamhet att ägarnas avkastningskrav uppfylls och så att SAS uppfattas som ett attraktivt placeringsobjekt för investerare.
- Alla kunder skall vilja resa med SAS igen.
- SAS skall stimulera och utveckla sina medarbetare så att deras insatser möter kundernas höga förväntningar och så att SAS tillhör de mest attraktiva arbetsplatserna på marknaden.

## Affärsområde Flygverksamhet

Flygverksamheten omfattar passagerartrafik, flygfrakttransporter inom SAS Cargo, försäljning på flygplatser inom SAS Trading samt verksamhet inom ett antal strategiska affärsenheter. Passagerartransporter står för 75 procent av flygverksamhetens omsättning och utgör därigenom SAS Gruppens viktigaste verksamhetsområde. Flygverksamhetens övriga verksamheter framgår av bilden nedan.

## Nyckeltal för Affärsområde Flygverksamhet

	2000	1999	1998
Omsättning, MSEK	44 480	40 868	38 211
Resultat före skatter, MSEK	2 168	1 307	2 616
Investeringar, MSEK	9 578	5 832	5 555
Sysselsatt kapital, MSEK	34 992	29 079	26 967
Medelantal anställda	27 767	27 201	23 992



### SAS AB Koncernens ingående bolag (proforma) 2000-12-31

	Säte	Org. nummer	Antal ägda aktier	Ägarandel	Bokfört värde, tSEK	Andel eget kapital, tSEK
SAS AB	Stockholm	556606-8499	164 500 000	n.a.	n.a.	1 645 000
Ägda av SAS AB:						
SAS Danmark A/S	Köpenhamn	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
Ägda av Moderbolagen:						
Scandinavian Airlines System ("SAS Konsortiet")	Solna	902001-7720	n.a.	100	17 966 000	17 966 000
Consortium SAS Commuter	Tårnby	13273073	n.a.	100	662 000	662 000
						18 628 000
Ägda av Konsortiet:						
Widerøe's Flyveselskap ASA	Bodø	917330557	231 442	63,25	345 863	217 059
Linjeflyg AB	Stockholm	556062-8454	2 000 000	100	341 400	306 773
SAS International Hotels A/S	Oslo	9562811792	7 000 000	100	341 116	954 797
Nordair A/S	Tårnby	24176711	10 000	100	245 838	230 904
Linjeflyg Leasing HB	Stockholm	916644-1080	n.a.	79	206 307	231 868
SAS Flight Academy Holding AB	Stockholm	556397-3378	20 000	100	100 000	395 424
Scandinavian IT Group A/S	Tårnby	111.275	25 000	100	44 590	236 707
SAS Trading Holding A/S	Tårnby	42710814	500	100	38 071	30 704
Scandinavian Multi						
Access Systems AB	Stockholm	556051-4571	190 000	95	19 461	134 473
SAS Media Partner AB	Stockholm	556175-9183	5 000	100	12 300	11 436
SAS Ejendom A/S	Tårnby	105.786	20 000	100	11 000	32 213
Oy Air Botnia Ab	Vantaa	409.619	150	100	10 471	3 383
SAS Capital B.V.	Rotterdam	167071	501	100	7 692	43 218
Jetpac Nordic AB	Stockholm	556415-6650	50 000	100	7 500	47 883
SAS Flight Support AB	Stockholm	556278-5864	5 000	100	6 500	7 521
Övriga					4 403	1 114
						1 742 512
						2 885 477

<sup>1</sup> Inkl. koncernelimineringar.

## Flygverksamhetens mål och strategier

### Flygverksamhetens tre övergripande prioriteringar är

- Säkerhet
- Punktlighet
- Service

#### Flygsäkerhet

Flygsäkerhet är den överordnade kvalitetsparametern. Den i en branschjämförelse dokumenterat redan mycket höga flygsäkerheten i SAS skall bibehållas och förstärkas ytterligare.

#### Punktlighet och Service

SAS kvalitet mäts bl.a. som avvikelser mot standard avseende punktlighet, regularitet och andel förlorade samtal i telefonförsäljningen. SAS kvalitetsmål tillhör branschens högsta och SAS tillhör också flygindustrins bäst presterande i de två förstnämnda avseendena. Antalet förlorade samtal inom telefonförsäljningen aviker fortfarande negativt från standard och åtgärder har vidtagits för att komma tillrätta med situationen. Vid ingången av 2001 låg kvalitetsnivån nära standards.

För att nå de övergripande målen och uppsatta kund- och kvalitetsmål har SAS följande standards:

	2000	1999	Standards
Olyckor eller allvarligare incidenter	0	0	0
Inställda flygningar (irregularitet)	1,7%	2%	max. 1%
Flygningar försenade mer än 15 minuter (punktlighet)	12%	16%	max. 12%
Flygningar försenade mer än 2 minuter	37%	42%	max. 25%
Andel kunder som får vänta på svar i SAS telefonförsäljning så länge att samtalet går förlorat	30%	37% <sup>1</sup>	max. 10%
Försenat bagage	0,6%	0,8%	0,4%
Skadat bagage	0,07%	0,1%	0,05%

<sup>1</sup> Justeringar har skett i samband med nytt mätsystem 2000.

#### Kundmål

Nöjd Kund Index, NKI, speglar hur väl företaget möter kundernas förväntningar och hur företaget bedöms i förhållande till det "ideala" flygbolaget. Kundnöjdheten har ökat markant från startåret 1996, då utfallet var NKI 65 till NKI 74 som uppnåddes 1999. År 2000 uppnåddes NKI 72. Nedgången under 2000 kan förklaras av att det blir allt svårare att tillgodose kundernas förväntningar, vilket är en generell trend i flygbranschen. SAS har satt NKI-målet för 2001 till 75. Störst betydelse för kundtillfredsställelse har:

- ett personligt bemötande
- punktlighet och regularitet
- produkt erbjudanden
- tidtabell/linjenät.

#### Personalmål

Målet är att ytterligare förbättra arbetsmiljön inom SAS. Årliga s.k. PULS-mätningar (PersonalUndersökningar

om Livet i SAS), visar en tydlig förbättring under de senaste åren, med ett utfall i 2000 års mätning på 2,19 i en skala på 0-3. Målet är att uppnå värdet 2,3 år 2003 och 2,5 år 2005. Sjukfrånvaron skall minska med drygt en procentenhet till 5 procent år 2003. Målet är att eliminera arbets-skador och minska sjukfrånvaron och därmed halvera H-värdet (antalet arbetsskador i relation till antalet arbetstimmar), från nuvarande 9,7 till 4 år 2003.

#### Miljömål

Ett av SAS mål är att vara en av de ledande inom flygindustrin vad gäller miljöanpassning av verksamheten och integrering av miljöledning i verksamhetsstyrningen. Ambitioner för miljöprogrammet och den kvalitet SAS eftersträvar på miljöprestationer är följande:

- SAS skall utveckla ett av flygbranschens mest ambitiösa miljöprogram.
- SAS skall ha en miljöstandard i nivå med de främsta konkurrenterna i branschen.
- SAS miljömål och miljöåtgärder skall koordineras och harmoniseras med övriga mål för produktion, kvalitet och ekonomi.

#### Kund- och Produktstrategi

Produkter och tjänster utvecklas och anpassas för att svara mot kundens behov av enkelhet, valfrihet och omtanke.

#### Distributionsstrategi

Produkter skall vara tillgängliga på de marknader och genom de kanaler de prioriterade kundsegmenten väljer för att hämta sin information. De prioriterade kundsegmenten består i huvudsak av affärsresenärer.

#### Trafiksystem

SAS skall vara det ledande flygbolaget i Skandinavien. Trafiksystemet koncentreras på trafikströmmarna

- till/från/inom Danmark, Norge och Sverige
- mellan närmarknad och omvärld via Skandinavien
- mellan Europa och Nordamerika/Asien via Köpenhamn.

#### Partnerstrategi

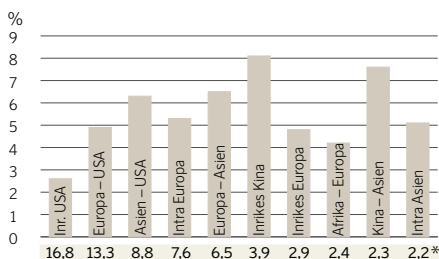
SAS partnerstrategi syftar till att skapa trafiksystem och resefördelar som SAS annars inte skulle kunna erbjuda sina kunder. Detta sker genom att dels utveckla ett globalt trafiksystem och samordnade produkter inom ramen för Star Alliance, dels skapa ett finmaskigt trafiksystem tillsammans med regionala partners i de nordiska länderna för att säkra matartrafik och utveckla nya marknader.

#### Expansionsstrategier

SAS expansionsstrategi har som mål att förstärka marknadspositionen avseende interkontinentala resor. Under 1999/2000 fattade SAS styrelse beslut om de invest-

ringar i en ny flygplansflotta som en sådan tillväxt förutsätter. SAS avser att under de närmaste 3-4 åren genomföra den största expansionen i företagets historia med målet att öka marknadsandelen från 25 procent till drygt 30 procent på de interkontinentala linjerna.

**Prognostiserad årlig genomsnittlig tillväxt av passagerartrafik (RPK) i världen (%) 1999-2019**



\* % av RPK, globalt 2019.

Siffrorna under staplarna visar resp. områdes prognosticerade andel av flygmarknaden år 2019 mätt i betalda passagerarkilometer (RPK).

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

**Ny flotta för interkontinental trafik**

Förnyelsen och kapacitetsutbyggnaden av flygplansflottan sker genom förvärv av fyra Airbus flygplan av typ A330-300 för trafik till Nordamerika och sju av typ A340-300 för Asientrafik. Flygplanen skall successivt under åren 2001-2005 ersätta de nuvarande långdistansflygplanen. När samtliga flygplan har satts i trafik har utbudet av säten ökat med 40-50 procent. Samtidigt förväntas kostnaden per säte (enhetskostnaden) kunna minska med cirka 15 procent.

SAS kapacitetsökning på 8-10 procent per år ligger över flygtrafikens generella förväntade tillväxt. Flygindustrin och branschorgan bedömer en årlig tillväxt av resor till/från Skandinavien, till/från Nordamerika respektive Asien på 5 procent respektive 6 procent. 2-3 procentenheter av flygverksamhetens kapacitetsökning bedöms motsvaras av passagerare som SAS idag tvingas avvisa på grund av brist på säten. Den tillväxt, som skall uppnås genom att attrahera nya kunder, uppgår därmed till 2-4 procent för att uppnå den totala tillväxt som motsvarar kapacitetsökningen om cirka 10 procent.

**Europaflygplan**

Som en förlängning av SAS expansionsstrategi beslöt SAS i början av 2000 att investera i nya, större flygplan för europamarknaden och därigenom säkra matarkapacitet till långdistanslinjerna. Beställningen omfattar för närvarande tolv Airbus A321-200. Levererans startar hösten 2001 och före årsskiftet 2002/2003 beräknas fem plan vara i trafik.

**Marknad och passagerartrafikutveckling**

Alla de stora europeiska flygbolagen trafikerar idag flera städer i Skandinavien och konkurrensen på de mest

attraktiva destinationerna har ökat kraftigt de senaste åren. Till den hårda konkurrensen bidrar även de lågkostnadsbolag som, med priset som främsta konkurrensmedel, inriktar sig på privatresemarknaden.

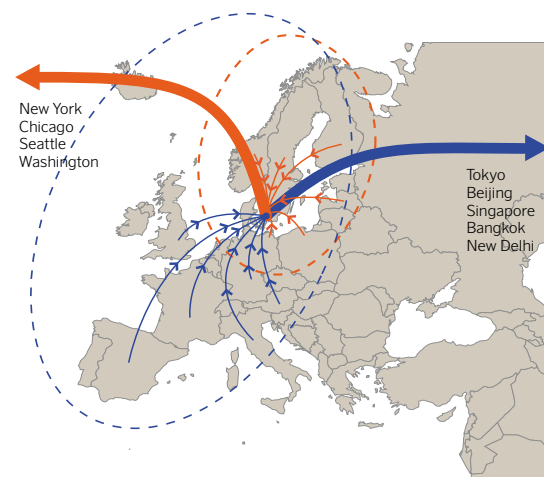
Marknaden för flygtrafik mellan Skandinavien och omvärlden växte med drygt 5 procent under 2000. Alla SAS internationella huvudmarknader samt den svenska inrikestrafiken växte mycket starkt under året.

**Trafiknav**

SAS bygger liksom de andra stora internationella flygbolagen sitt trafiksystem kring trafiknav. Med detta system uppnås mångdubbelt fler alternativ för SAS passagerare än vad som skulle kunna erbjudas enbart med hjälp av direktlinjer. Köpenhamn är med sitt geografiska läge och upptagningsområde den av SAS knutpunkter som har de bästa förutsättningarna att erbjuda ett stort antal konkurrenskraftiga förbindelser. SAS bygger ut non-stop-förbindelser från Stockholm och Oslo i den takt marknadsunderlag för en lönsam operation uppstår. I andra hand erbjuds passagerarna en resväg via Köpenhamn. Via Stockholm och Oslo går primärt trafik mellan punkter norr om huvudstäderna samt regionens egen trafik till och från omvärlden.

För SAS konkurrenter är det intressant att från sina respektive trafiknav trafikera Skandinavien för att skapa ett flöde av matartrafik in i sina trafiksystem. Ingen av konkurrenterna kan dock erbjuda skandinaviska kunder ett trafiksystem vars utbud närmar sig det som SAS, som en del av Star Alliance™ erbjuder. På enskilda delmarknader råder dock mycket hård konkurrens.

**Köpenhamns geografiska läge är gynnsamt för interkontinental expansion**



I Köpenhamns naturliga upptagningsområde bor cirka 100 miljoner människor (röd cirkel).

Köpenhamn är också väl beläget för interkontinental trafik öst-väst. Upptagningsområdet omfattar stora delar av Västeuropa (blå cirkel).

## SAS linjeområden

SAS delar in passagerarflygverksamheten i sex linjeområden: interkontinentala linjer, europeiska linjer, intraskandinaviska linjer, dansk inrikestrafik inklusive Grönland, norsk inrikestrafik och svensk inrikestrafik.

### Interkontinentala linjer

De interkontinentala destinationerna under 2000 var New York, Chicago, Seattle, Tokyo, Beijing, Bangkok, Singapore och New Delhi. Marknaden utvecklades bra och beläggningen var hög. På den viktiga transatlantiska marknaden försvarade SAS sin marknadsposition. Kapacitetsbrist hindrade SAS från att fullt ut kunna dra nytta av marknadens expansion.

Endast två interkontinentala linjer uppvisar vikande resandetal, Stockholm-New York och Oslo-New York. Orsaken till detta är att de passagerare som har en annan slutdestination än New York i allt högre grad väljer att utnyttja SAS linjer till Chicago och fortsätta sin resa i USA med SAS Star Alliance partner United Airlines.

### Europeiska linjer

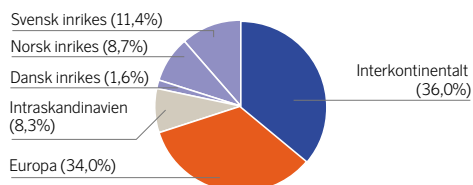
De största passagerarflödena i SAS Europatrafik går mellan Skandinavien och London, Paris, Amsterdam, Bryssel och Helsingfors samt till, och via, Frankfurt.

Trafiken på de europeiska linjerna ökade markant under år 2000. SAS expanderade sin produktion för att möta marknadens tillväxt. SAS trafik till och från Finland var framgångsrik. Tillsammans med det helägda dotterbolaget Air Botnia har SAS tagit marknadsandelar såväl på trafiken Finland-Skandinavien som mellan Finland och övriga världen. I Europa tilltar konkurrensen från lågkostnadsbolag, framför allt på London.

Under hösten 2000 genomförde SAS en expansion i Europa. Tre nya linjer öppnades under året: Köpenhamn-Birmingham, Oslo-Dublin och Stockholm-Hannover.

Under år 2000 lades linjerna Köpenhamn-Lissabon och Stockholm-Riga ned. Stockholm-Riga beflygs numera endast av SAS partner airBaltic.

**Trafik per linjeområde, 2000**  
RPK, betalda passagerarkilometer



Andelen betalda passagerarkilometer (RPK) för intraskandinavisk samt dansk, norsk och svensk inrikes utgjorde 30,0 procent av den totala trafiken.

## SAS passagerartrafikutveckling<sup>1</sup>

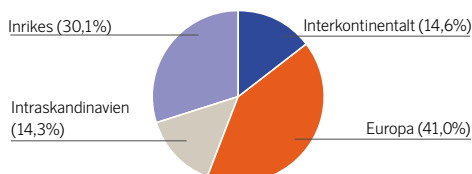
	2000	1999	förändr. i %
<b>Totalt SAS</b>			
Antal passagerare, (000)	23 240	21 991	+5,7
RPK, milj.	22 647	21 160	+7,0
ASK, milj.	33 782	33 205	+1,7
Kabinfaktor, %	67,0	63,7	+3,3*
Yield, valutajusterad, SEK	1,38	1,36	+1,9
Business Class, andel RPK i %	29,0	29,1	-0,1*
<b>Interkontinentala linjer</b>			
Antal passagerare, (000)	1 201	1 128	+6,5
RPK, milj.	8 150	7 625	+6,9
ASK, milj.	10 110	10 088	+0,2
Kabinfaktor, %	80,6	75,6	+5,0*
Yield, valutajusterad			+3,1
<b>Europeiska linjer</b>			
Antal passagerare, (000)	7 650	7 104	+7,7
RPK, milj.	7 702	7 162	+7,5
ASK, milj.	12 527	12 163	+3,0
Kabinfaktor, %	61,5	58,9	+2,6*
Yield, valutajusterad			+1,1
<b>Intraskandinaviska linjer</b>			
Antal passagerare, (000)	4 255	4 232	+0,5
RPK, milj.	1 874	1 801	+4,1
ASK, milj.	3 108	3 154	-1,5
Kabinfaktor, %	60,3	57,1	+3,2*
Yield, valutajusterad			+1,3
<b>Danska inrikeslinjer inkl. Grönland</b>			
Antal passagerare, (000)	980	1 031	-5,0
RPK, milj.	372	380	-2,0
ASK, milj.	550	603	-8,7
Kabinfaktor, %	67,6	63,0	+4,6*
Yield, valutajusterad			-1,6
<b>Norska inrikeslinjer</b>			
Antal passagerare, (000)	3 850	3 802	+1,3
RPK, milj.	1 977	1 960	+0,9
ASK, milj.	3 466	3 698	-6,3
Kabinfaktor, %	57,0	53,0	+4,0*
Yield, valutajusterad			+9,9
<b>Svenska inrikeslinjer</b>			
Antal passagerare, (000)	5 305	4 694	+13,0
RPK, milj.	2 572	2 233	+15,2
ASK, milj.	4 020	3 499	+14,9
Kabinfaktor, %	64,0	63,8	+0,2*
Yield, valutajusterad			-1,2

\* Förändring i procentenheter.

<sup>1</sup> Trafiktal exklusive Air Botnia och Widerøe's Flyveselskap.

Definitioner och begrepp se sid. 101.

**Passagerarintäkter, 2000**  
%

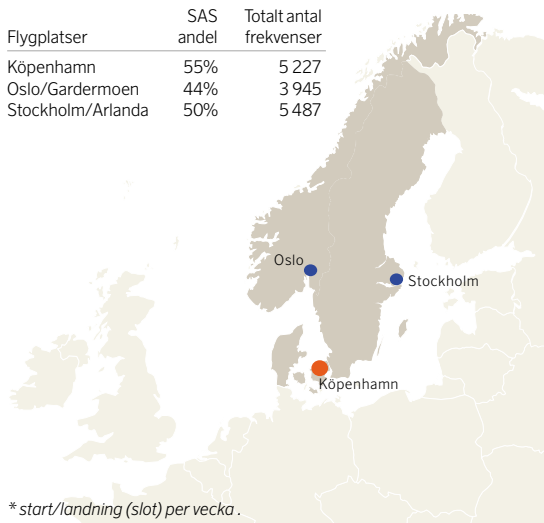


Passagerarintäkter för intraskandinavisk samt dansk, norsk och svensk inrikes uppgick 2000 till 44,4 procent av de totala passagerarintäkterna.

## SAS marknadsposition i Skandinavien

### SAS andel av flygplatsens totala antal frekvenser (2000)\*

Flygplatser	SAS andel	Totalt antal frekvenser
Köpenhamn	55%	5 227
Oslo/Gardermoen	44%	3 945
Stockholm/Arlanda	50%	5 487



\* start/landning (slot) per vecka.

### Intraskandinaviska linjer

De intraskandinaviska linjerna hade under 2000 en god trafikutveckling och beläggningen steg. Konkurrensen på linjerna mellan de skandinaviska huvudstäderna, den så kallade huvudstadstriangeln, minskade då flera konkurrenter drog sig ur denna marknad.

### Dansk inrikestrafik

SAS trafik på dansk inrikestrafik minskade under år 2000 något mer än marknaden och SAS andel av den danska inrikesmarknaden är nu drygt 50 procent. Produktionen minskade dock mer än trafiken vilket gav en förbättrad beläggning. SAS danska inrikeslinjer bidrar med viktigt matartrafik till SAS trafiksystem.

### Norsk inrikestrafik

Den norska inrikesmarknaden sjönk under 2000 med 2,5 procent, jämfört med 1999, till 10,5 miljoner passagerare. Trots nedgången i totalmarknaden ökade SAS sitt passagerarantal med 1 procent och marknadsandelen med en procentenhet.

### Svensk inrikestrafik

Inrikesflyget i Sverige har sedan 1997 vuxit starkt. Antalet inrikespassagerare under år 2000 uppgick till cirka 8 miljoner och närmade sig därmed 1990 års rekordvolym på närmare 8,6 miljoner. Samtliga större regionala marknader betjänas av det av SAS delägda Skyways och omfattar ett tjugotal linjer. Övriga kortare sträckor trafikeras av ett fåtal regionalbolag. SAS trafik ökade under 2000 med cirka 15 procent och marknadsandelen steg med 6 procentenheter.

## Konkurrenssituation

På trafik mellan Skandinavien och resten av världen är SAS främsta konkurrenter British Airways, Air France och KLM. Detta gäller på de destinationer dessa bolag flyger non-stop från Skandinavien, men också vidare bortom deras knutpunkter såsom London Heathrow, Paris och Amsterdam. På trafik till och från Nordamerika utgör också American Airlines och Delta Air Lines konkurrenter bl.a. genom sin non-stop trafik mellan Stockholm och Chicago respektive New York. På trafik inom Sverige utgörs konkurrensen främst av Braathens/Malmö Aviation.

På inrikestrafiken i Norge konkurrerar SAS främst med Braathens.

Trafiken inom Danmark är på grund av geografiska skäl och infrastrukturella förändringar, bl.a. bron över Stora Bält, av begränsad omfattning.

## Strategiska affärsenheter

### Nyckeltal, 2000

MSEK	Omsättning	Resultat före skatter	Omsättning i % utanför 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

\* Avser bidrag till SAS resultat före kapacitetskostnader.

### SAS Cargo

SAS Cargo omfattar SAS Konsortiets fraktverksamhet. Det sammanlagda flygtonnaget uppgick år 2000 till 287 000 ton och bidraget till SAS resultat före skatt uppgick till 861 MSEK. Under de senaste åren har SAS Cargos verksamhet genomgått en betydande modernisering och utbyggnad av terminalerna i Landvetter utanför Göteborg liksom i Köpenhamn dit fraktterminalerna i Danmark koncentrerats.

Transport- och logistikindustrin genomgår en förändring i riktning mot allt större och globala speditörer som ett resultat av fusioner och uppköp. Konkurrensen bland flygfraktbolagen hårdnar, också på SAS Cargos hemmarknad i Norden. Förändringen i flygfraktindustrin innebär också för SAS vidkommande att Fjärran Östern övertagit den dominerande rollen som största marknad från att tidigare ha utgjorts av trafiken mellan Skandinavien och USA. Obalansen i handeln mellan USA och Europa på grund av den höga amerikanska dollarkursen har gjort att den östgående flygfrakttrafiken från USA under 2000 nådde en bottennivå.

I avsikt att öka konkurrenskraften genom större volymer har SAS Cargo och Lufthansa ett försäljnings- och marknadssamarbete i Europa, vilket kommer att fördjupas ytterligare. Genom beslutet att bolagisera SAS Cargo

under 2001 kommer SAS att kunna erbjuda den strategiska samarbetspartnern Lufthansa en minoritetsandel i företaget och därmed uppnå en breddning av kundbasen och förbättrade investeringsmöjligheter.

En fördjupad integration med andra flygfraktbolag kommer att öka SAS Cargos intjäningsförmåga och ytterligare förstärka den strategiska positionen. I och med SAS miljardinvesteringar i nya lång- och medeldistansflygplan ökar kapaciteten på fraktsidan med cirka 35-45 procent. Detta ger SAS Cargo utökade möjligheter i konkurrensen bland internationella flygfraktbolag.

### **SAS Trading**

Affärsenheten SAS Trading är en ledande operatör inom Travel Retail. Verksamheten omfattar 55 butiker på 34 flygplatser i Sverige, Norge, Danmark, Estland, Lettland och Polen.

Trots att 2000 var det första hela året utan taxfreeförsäljning vid resa inom EU, präglades verksamheten av expansion. Under året öppnade SAS Trading två butiker under namnet Euroshop IT. SAS Trading prioriterar fortsatt expansion och att utveckla verksamheten till en högkvalitativ detaljhandelskedja.

### **Scandinavian IT Group**

Scandinavian IT Group A/S ("SIG"), f.d. SAS Data, är en helägd underkoncern inom SAS Gruppen med verksamhet i Danmark, Norge och Sverige. SIG är ett av Skandinavien's främsta IT-bolag med tonvikt på flygrelaterad IT, exempelvis webblösningar för bokning och reservation av biljetter, biljettlöst resande och passagerarinformation via mobiltelefoni.

### **Widerøe's Flyveselskap**

SAS äger 63,2 procent i Widerøe's Flyveselskap ASA, som är det största regionala flygbolaget i Norge. Widerøe opererar 27 flygplan och trafikerar 37 destinationer på norsk inrikestrafik. Widerøe kompletterar SAS trafiksystem på bl.a. linjerna Sandefjord/Torp-Stockholm och Köpenhamn, Bergen-Stavanger, Stavanger-Aberdeen och Oslo-Göteborg.

### **Air Botnia**

Oy Air Botnia Ab i Finland ägs sedan 1998 till 100 procent av SAS. Bolaget hade 270 anställda vid utgången av 2000 och kompletterar SAS skandinaviska trafiksystem. Dessutom bedrivs viss inrikestrafik i västra Finland. Hela flygplansflottan om 13 flygplan kommer med början under år 2001 att skiftas ut till mer moderna flygplan.

### **SAS Flight Academy**

SAS Flight Academy AB, ett helägt dotterföretag inom SAS Gruppen, är ett ledande utbildningscentrum i Europa vad gäller utbildning av piloter, kabinpersonal, flygtekniker och sjöbefäl.

Bland kunderna finns förutom SAS fler än 150 flyg-

bolag och militära organisationer. Huvuddelen av verksamheten bedrivs vid Arlanda flygplats.

Under år 2000 beställdes två nya simulatorer, en deHavilland Q400 och en Airbus A330/340. Efter idrifttagande av dessa kommer simulatorflottan att uppgå till 15 enheter.

### **SMART**

Scandinavian Multi Access Systems, SMART AB ("SMART"), ägs till 95 procent av SAS Gruppen och till 5 procent av Amadeus Global Travel Distribution S.A. ("Amadeus").

SMART är ett av norra Europas ledande företag inom elektronisk handel och distribution av resor.

Amadeus är SMARTs viktigaste samarbetspartner och driver ett världsomspännande, datoriserat bokningssystem för reseindustrin. SMART är generalagent för Amadeus på alla sina hemmamarknader.

### **Allianser och partnerskap**

#### **Flygbranschens utveckling**

Den pågående globala avregleringen inom flygbranschen föranleder de flesta större internationella flygbolagen att expandera genom samarbeten, långtgående allianser, integration eller samgåenden med andra flygbolag.

Enligt Airline Business Magazine (juli 2000) finns det idag inom flygbranschen över 579 bilaterala partnerskap som innefattar mer än 220 större flygbolag. Omfattningen av samarbetet och integrationen varierar, från code-sharing, olika typer av kundtjänster, marknadsföring, produkt- och systemutveckling till samriskbolag och renodlade samgåenden.

Genom att gemensamt utnyttja sina partners nätverk, marknadspositioner, resurser och kompetenser, kan flygbolagen erbjuda sina kunder ett bättre och mer heläckande utbud av produkter och tjänster än vad de enskilda flygbolagen kan erbjuda var för sig.

Vidare kan kostnadseffektiviteten förbättras genom samordning av produktion och verksamhet, stordriftsfördelar, gemensamma inköp såväl som genom gemensam IT- och produktutveckling.

#### **Star Alliance affärsidé och vision**

SAS har varit medlem i Star Alliance sedan 1997. Star Alliance affärsidé är att genom samverkan på en mängd områden bidra till en långsiktig lönsamhet för medlemmarna bortom deras individuella förmåga. Visionen för Star Alliance är att vara den ledande globala flygbolagsalliansen för den frekvente internationelle resenären.

Samtidigt som Star Alliance utnyttjar sitt globala linjenät och sina tjänster ska alliansen skapa ytterligare kundvärden och konkurrenskraft genom fortsatt integration mellan medlemmarnas nätverk, produkter och tjänster, IT-system och resurser.

Star Alliance fortsatte sin globala expansion under 2000 och utökades med fyra nya partnerbolag: Austrian Airlines



## SAS och Star Alliance™ – Global och regional täckning med över 815 destinationer i mer än 130 länder



Group inklusive Lauda Air och Tyrolean Airways, Singapore Airlines, British Midland samt Mexicana de Aviación.

### Europeiskt samarbetsavtal

Under första kvartalet 2000 slöt SAS, British Midland och Lufthansa ett joint venture-avtal om att samarbeta om trafiken på de tre bolagens alla linjer till och från London/Heathrow och Manchester. Syftet med samarbetet är att stärka de tre bolagens och Star Alliance position i Storbritannien och Europa. Avtalet förutsätter godkännande av EU-kommissionen, vilket förväntas erhållas under juni månad.

### SAS samarbete med Lufthansa

Lufthansa är SAS enskilt viktigaste partner. Joint venture-trafiken mellan Skandinavien och Tyskland ökade under 2000, vilket ledde till ett gynnsamt resultat för SAS.

Konkurrensen på den interkontinentala marknaden från Tyskland har under de senaste åren hårdnat betydligt. SAS behov av ökad interkontinental trafik inom ramen för den planerade expansionen från framför allt norra Tyskland och knutpunkten Köpenhamn kommer att ställa ökade och delvis nya krav på SAS och Lufthansas försäljningsansträngningar.

### Regionala och europeiska partners

#### Nyckeltal, 2000 (Avser hela bolagen)

MSEK	Omsättning	Resultat före skatter
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

### Regionala partners

SAS har, i likhet med flera andra större europeiska flygbolag, ett antal regionala partners på sina när- och hemmamarknader. Gemensamt för dessa partners är att de regionalt kompletterar och utökar SAS trafiksystem genom att utifrån Skandinavien och närliggande marknader flyga till/från SAS trafiknav på trafiksvaga linjer eller frekvenser, vilka SAS självt ej kan operera lönsamt med befintlig flygplansflotta. Samtidigt förbättras SAS marknads- och varumärkesposition på de marknader som endast partners betjänar. Genom samarbetet kan partners tidtabeller anpassas till SAS internationella och nationella trafiknät. Följande är SAS regionala partners:

#### airBaltic

SAS äger 34,2 procent av airBaltic som har sin bas i Riga, Lettland. airBaltic, som är en del av SAS "Baltic hub" strategi, flyger på destinationer inom Baltikum/Östeuropa som SAS själva inte trafikerar.

#### Air Botnia

Air Botnia ägs till 100 procent av SAS. Bolagets syfte är att stärka SAS marknadsposition på trafik till/från Finland genom beflygning primärt på SAS trafiknav i Stockholm och Köpenhamn men också på andra punkter i Skandinavien. Som ett komplement opererar Air Botnia också på ett antal inrikeslinjer i västra Finland.

#### Cimber Air

SAS äger 26 procent i Cimber Air som är ett betydande regionalt flygbolag i Danmark. Cimber Air beflyger även vissa tyska inrikeslinjer. Cimber Air utgör ett komplement till SAS trafiksystem på linjerna Köpenhamn-Luxemburg och Köpenhamn-Berlin.

#### *Skyways Holding*

SAS äger 25 procent i det svenska flygbolaget Skyways Holding. Skyways flyger både inrikes och utrikes och kompletterar SAS trafiksystem bl.a. på linjerna Stockholm-Manchester, Linköping-Köpenhamn, Västerås-Oslo och Stockholm-Zürich.

#### *Widerøe's Flyveselskap*

SAS äger 63,2 procent i det norska flygbolaget Widerøe's Flyveselskap. Widerøe kompletterar SAS trafiksystem på bl.a. linjerna Sandefjord/Torp-Stockholm och Köpenhamn, Bergen-Stavanger och Stavanger-Aberdeen och Oslo-Göteborg.

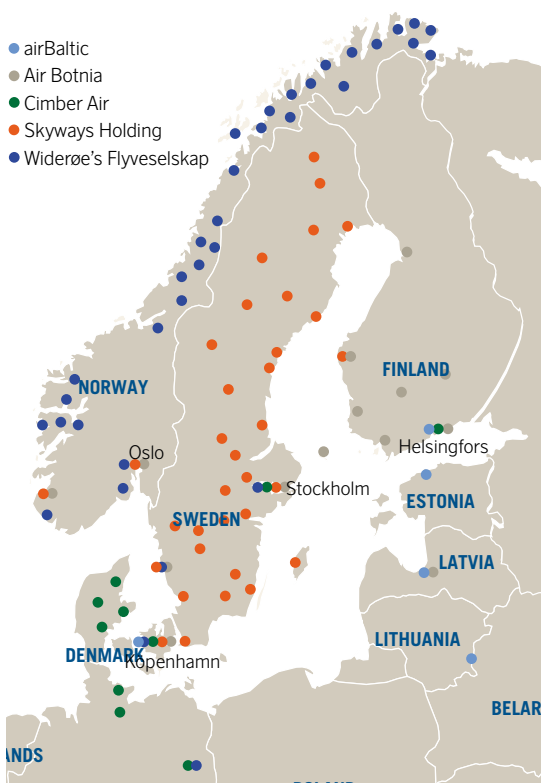
#### **Europeiska partners**

För att ytterligare stärka och komplettera SAS position på viktigare marknader, har SAS valt ut ett antal strategiska trafiksystempartners. Nedan anges dessa partners:

#### *Spanair*

Spanair, ägt av SAS till 49 procent, är Spaniens näst största flygbolag och transporterar per år i reguljärtrafik cirka 5 miljoner passagerare till, från och inom Spanien. Samarbetet med SAS omfattar bland annat s.k. code share på Spanairs beflygning mellan Skandinavien och Spanien.

**SAS och dess regionala partners beflyger fler än 140 destinationer inom Skandinavien och närliggande länder.**



#### *British Midland*

SAS äger 20 procent av British Midland PLC. I slutet av 2000 förvärvade Lufthansa hälften av SAS tidigare 40-procentiga innehav i bolaget. British Midland ingår sedan juli 2000 i Star Alliance.

#### *Grønlandsfly*

SAS äger 37,5 procent av Grønlandsfly. Företaget bedriver flygtrafik till, från och inom Grönland.

#### *Maersk Air*

Maersk Air, kompletterar och stärker SAS trafiksystem ut från Köpenhamn med samarbete på åtta internationella destinationer, bland annat till Sydeuropa.

#### *Icelandair*

Genom sitt geografiska läge kan Icelandair erbjuda passagerare från primärt norra delen av Europa snabba förbindelser till USA via Island. SAS har s.k. code share-samarbete med Icelandair över Nordatlanten men också på punkter i Europa via Köpenhamn.

#### *Estonian Air*

Estonian Air kompletterar SAS trafiksystem genom beflygning i samarbete med SAS mellan Estland och Stockholm respektive Köpenhamn.

#### *Helikopterservice*

Helikopterservice beflyger två punkter i södra Sverige över Öresund till Köpenhamn. Trafikunderlaget utgörs primärt av affärsresenärer.

#### **Bidrag till SAS resultat**

Bidraget till SAS resultat från SAS partnersamarbeten uppskattades under 2000 till cirka en miljard SEK. Största delen härrör från Star Alliance.

Huvuddelen av resultatbidragen från partnersamarbeten kommer från ökade intäkter till följd av ökad trafik. Synergierna på kostnadssidan förväntas öka under de närmaste åren. Projekt på kostnadssidan, exempelvis inom IS/IT-området, är tidskrävande och förväntas ge effekt först på längre sikt.

#### **SAS flygplansflotta**

Sedan 1995 har SAS beställt 117 nya flygplan till ett sammanlagt värde av cirka 4 miljarder USD. Beställningar har lagts hos flygplanstillverkarna Boeing, McDonnell Douglas (införlivat i Boeing 1997), Bombardier och Airbus.

I september 1995 skrev SAS kontrakt med Boeing om förvärv av 41 "New Generation" 737 flygplan. Kontraktet utökades och omfattade vid utgången av år 2000 totalt 58 flygplan varav 48 har levererats.

SAS Commuter beställde 15 de Havilland Q400 av Bombardier i oktober 1997. Denna order har utökats till att omfatta totalt 28 flygplan, varav 17 har levererats. Detta turbopropflygplan kommer successivt att ersätta samtliga

## SAS Konsortiets (inklusive SAS Commuter) flygplansflotta



**Boeing 737-600/700/800**  
 Antal flygplan: 30/6/15  
 Antal säten: 91-103/116-137/179  
 Antal säten (inrikes): 116/137  
 Max. startvikt: 57,6-59,9/61,7/70,6 ton  
 Max. lastvikt: 13,0/15,5/19,5 ton  
 Längd: 31,2/33,6/39,5 m  
 Vingspann: 34,3 m  
 Marschfart: 850 km/h  
 Räckvidd: 1 900/1 400 km  
 Bränsleförbrukning: 0,045 liter/säteskm  
 Motor: CFM56-7B



**MD-87**  
 Antal flygplan: 18  
 Antal säten: SAS version 110-125  
 Max. startvikt: 61,2 ton  
 Max. lastvikt: 14,8 ton  
 Längd: 39,8 m  
 Vingspann: 32,9 m  
 Marschfart: 815 km/h  
 Räckvidd: 3 500 km  
 Bränsleförbrukning: 0,047 liter/säteskm  
 Motor: P&W JT8D-217C



**Boeing 767-300 ER**  
 Antal flygplan: 13  
 Antal säten: SAS version 188-207  
 Max. startvikt: 185 ton  
 Max. lastvikt: 37,4 ton  
 Längd: 54,9 m  
 Vingspann: 47,6 m  
 Marschfart: 860 km/h  
 Räckvidd: 10 500 km  
 Bränsleförbrukning: 0,038 liter/säteskm  
 Motor: P&W 4060



**DC-9-21/41**  
 Antal flygplan: 1/17  
 Antal säten: SAS version 75/105-122/162  
 Max. startvikt: 44,5/51,5/142 ton  
 Max. lastvikt: 11,4/12,5 ton  
 Längd: 31,9/38,3 m  
 Vingspann: 28,5 m  
 Marschfart: 815 km/h  
 Räckvidd: 2 600 km  
 Bränsleförbrukning: 0,068/0,054/0,047 liter/säteskm  
 Motor: P&W JT8D-9/-11



**MD-90-30**  
 Antal flygplan: 8  
 Antal säten: SAS version 141  
 Max. startvikt: 70,8 ton  
 Max. lastvikt: 16,0 ton  
 Längd: 46,5 m  
 Vingspann: 32,9 m  
 Marschfart: 815 km/h  
 Räckvidd: 2 800 km  
 Bränsleförbrukning: 0,041 liter/säteskm  
 Motor: IAE V2525-D5



**MD-81/82/83**  
 Antal flygplan: 19/28/2  
 Antal säten: SAS version 130-162/130-156/136  
 Max. startvikt: 63,5/67,8/72,6 ton  
 Max. lastvikt: 14,6/17,1/16,4 ton  
 Längd: 45,1 m  
 Vingspann: 32,9 m  
 Marschfart: 815 km/h  
 Räckvidd: 2 600/3 200/4 300 km  
 Bränsleförbrukning: 0,045/0,047/0,045 liter/säteskm  
 Motor: P&W JT8D-217C/-219



**Fokker F50**  
 Antal flygplan: 15  
 Antal säten: SAS version 46-50  
 Max. startvikt: 20,8 ton  
 Max. lastvikt: 4,9 ton  
 Längd: 25,3 m  
 Vingspann: 29,0 m  
 Marschfart: 520 km/h  
 Räckvidd: 1 400 km  
 Bränsleförbrukning: 0,038 liter/säteskm  
 Motor: P&W 125 B



**deHavilland Q400**  
 Antal flygplan: 17  
 Antal säten: SAS version 72  
 Max. startvikt: 29,0 ton  
 Max. lastvikt: 7,3 ton  
 Längd: 32,8 m  
 Vingspann: 28,4 m  
 Marschfart: 660 km/h  
 Räckvidd: 1 000 km  
 Bränsleförbrukning: 0,045 liter/säteskm  
 Motor: P&W 150A



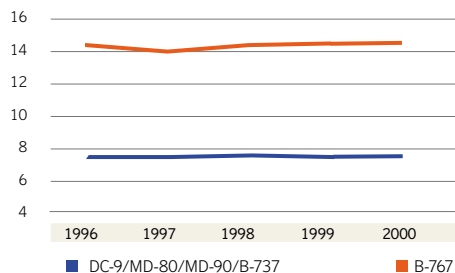
**Airbus A340-300/330-300**  
 Antal flygplan: Leverans med början andra halvåret 2001  
 Antal säten: 261  
 Max. startvikt: 275,0/233,0 ton  
 Max. lastvikt: 43,0/43,0 ton  
 Längd: 63,7/63,7 m  
 Vingspann: 60,3/60,3 m  
 Marschfart: 865/865 km/h  
 Räckvidd: 12 800/9 700 km  
 Bränsleförbrukning: 0,034/0,030 liter/säteskm  
 Motor: CFM56-5C4/RR Trent 772B



**Airbus A321-200**  
 Antal flygplan: Leverans med början andra halvåret 2001  
 Antal säten: 160-184  
 Max. startvikt: 85,0 ton  
 Max. lastvikt: 19,0 ton  
 Längd: 44,5 m  
 Vingspann: 34,1 m  
 Marschfart: 840 km/h  
 Räckvidd: 3 000 km  
 Bränsleförbrukning: 0,036 liter/säteskm  
 Motor: V2530-A5

### Flygplansflottans utnyttjandegrad, 1996-2000

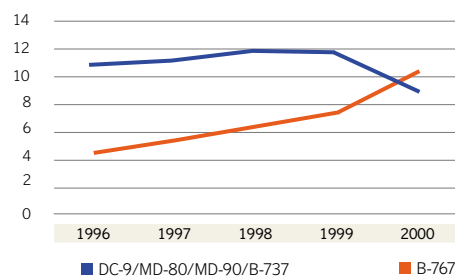
Blocktimmar per dag



Flygplansflottans utnyttjandegrad mätt i blocktimmar per dag har varit konstant under de senaste fem åren.

### Flygplansflottans genomsnittsalder, 1996-2000

År



Genomsnittsaldern år 2000 på flygplanen i verksamheten inkl. de uthyrda var 8,3 (10,3) år. Genomsnittsaldern för ägda flygplan 6,0 (8,0) år.

Fokker F50 och SAAB 2000, som hittills utgjort SAS Commuters flygplansflotta.

I april 2000 skrev SAS kontrakt med Airbus om sammanlagt 22 flygplan jämte ett antal optioner. Kontrakten omfattar dels nya flygplan för SAS interkontinentala linjer, dels ett nytt stort flygplan för SAS största Europalinjer.

#### Nya flygplan för SAS interkontinentala linjer

Airbus A330-300 och A340-300 ersätter Boeing 767-300ER, som funnits i SAS flygplansflotta sedan 1989. Fyra A340-300 kommer att levereras under andra halvåret 2001, med trafikstart i augusti.

11 flygplan finns nu på fast order och SAS har optioner på ytterligare sju flygplan.

A330-300 respektive A340-300 får nästan 40 procent fler säten än 767-300ER. De nya flygplanen får 261 säten jämfört med tidigare cirka 190. Också fraktkapaciteten ökar. Den effektiva ökningen blir 35-45 procent. Samma besättningar kan flyga både A330 och A340.

Från maj 2001 har SAS hyrt in en Airbus A330-200 från British Midland, vilket möjliggör ett tidigare öppnande av den nya linjen Köpenhamn-Washington D.C.

#### Nytt Europaflygplan

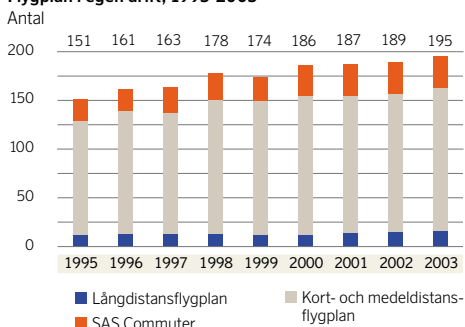
Airbus A321-200 är avsedda att säkra matarkapacitet till långdistanslinjerna. Beställningen omfattar för närvarande 12 flygplan. En typisk storlek blir 174 säten. Tre A321 kommer att fasas in i flottan under sista kvartalet 2001.

#### Flygplansflottans utveckling under 2000 och första kvartalet 2001

SAS flygplansflotta ökade med 13 enheter under år 2000 och omfattade 203 flygplan vid årets slut. Arton av flygplanen nyttjades inte i SAS drift.

SAS genomförde under 2000 sale-/leaseback affärer omfattande 19 flygplan: en 767-300, sex 737-600, sex F50 samt sex deHavilland Q400. Vid årets slut ägde SAS 102 flygplan dvs. hälften av de 203 flygplan som fanns i flottan. Under första kvartalet 2001 tog SAS leverans av 8 flygplan, fasade ut 11 samt sålde en 767-300 i en sale-

Flygplan i egen drift, 1995-2003



Totalt fanns 186 flygplan i egen drift per den 31 december 2000.

#### SAS Konsortiets (inklusive SAS Commuter) flygplansflotta, mars 2001\*

	Dec. 99		Mars 2001			
	Ägda	Totalt	Ägda	In-hyrda	Totalt	Ut-hyrda Order
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 <sup>1</sup>
Fokker F50	13	22	7	8	15	2 <sup>2</sup>
deHavilland Q400		0	8	9	17	11
SAAB 2000		5	0	0	0	
SAAB 340	1	1	0	0	0	
<b>Totalt</b>	<b>94</b>	<b>190</b>	<b>106</b>	<b>94</b>	<b>200</b>	<b>8</b> 42

<sup>1</sup> Air Botnia <sup>2</sup> airBaltic Ägda flygplan inkl. finansiell leasing.

\* Utöver ovanstående flygplansflotta innehar SAS via Air Botnia och Widerøe's Flyveselskap ytterligare 45 flygplan av vilka 6 hyrs av SAS Konsortiet och 5 är uthyrda till extern part.

leaseback affär. Den 31 mars 2001 fanns således 200 flygplan i SAS flygplansflotta.

#### Minskad miljöpåverkan

Flygplan som inte uppfyller kraven enligt ICAOs Kapitel III får inte användas i Europa efter april 2002. Alla DC-9-41, som fortfarande går i SAS trafik, har utrustats med bullerdämpare och är omcertifierade till Kapitel III. Under de närmaste två åren kommer SAS sista DC-9-41 att ersättas av Boeing 737NG.

Utvecklingen mot större och modernare flygplan innebär att bränsleförbrukningen sjunker i förhållande till produktionen, vilket minskar utsläppen av koldioxid (CO<sub>2</sub>) per producerad säteskilometer. SAS är ett av de få bolagen i världen som har investerat en halv miljon USD per flygplan i lågemissions-brännkammare. Denna brännkammare medför att Boeing 737-600 flygplanen släpper ut 40 procent mindre kväveoxider än de DC-9-41 som ersätts.

#### Flygsäkerhetsarbetet inom SAS

Flygsäkerhet definieras som frånvaron av oacceptabel risk. Med oacceptabel risk menas risk för en händelse som kan leda till ett haveri. Flygsäkerhetsarbetet syftar till att finna sådana risker i verksamheten och att åtgärda dem. Ett kontinuerligt flygsäkerhetsarbete drivs både på en strategisk nivå i företagsledningen som på en taktisk/operativ nivå av alla involverade i utförandet av flygtransporten.

I flygsäkerhetsarbetet inkluderas följande:

- Utbildning av alla medarbetare på alla nivåer.
- Etablerade procedurer.
- Höga krav på materiel.
- Noggrant urval vid rekrytering av nya medarbetare.

På den strategiska nivån drivs flygsäkerhetsarbetet inom SAS "Flight Safety Promotion Program" som är en del av SAS kvalitetssystem.

Den i en branschjämförelse dokumenterat redan mycket höga flygsäkerheten i SAS skall bibehållas och förstärkas ytterligare genom:

- Etablering av ett effektivare rapporthanteringssystem.
- Utvärdering av rapporterade flygsäkerhetsrelaterade data skall ske i en modell som ger en fullständig bild av verksamhetens genomförande och utpekar insatsområden för att ytterligare öka säkerheten.

För att öka kännedomen om flygsäkerhetsrelaterade problemområden har nya informationskanaler etablerats, bland annat en som är riktad direkt till samtliga piloter.

Med ovanstående som utgångspunkt och inför de nya utmaningar som kommer att aktualiseras inom en snar framtid, till exempel införandet av tre nya typer av Airbus flygplan i flygplansflottan, är SAS förberett för att även i framtiden prioritera flygsäkerheten som den överordnade kvalitetsparametern.

### SAS varumärke

SAS varumärke ligger högt på listan över starka varumärken i Skandinavien. Inom SAS pågår för närvarande en kvantitativ uppskattning av varumärkets värde. Som komplement till detta sker också löpande uppföljning av hur kunderna uppfattar SAS.

Arbete pågår kontinuerligt för att förstärka varumärket varvid SAS under 2000 koncentrerade sig på att förstärka sin position som modernt och innovativt företag. Fokus har legat på nya lounges, nya produkter, såsom biljettlöst resande och nya matkoncept.

### EuroBonus

Den övergripande strategin för SAS EuroBonus är att etablera och utveckla en långsiktig och lönsam relation med frekventa resenärer. Vid utgången av år 2000 uppgick antalet medlemmar till mer än två miljoner. Anslutningen av nya partners i Star Alliance bidrog till att medlemmarna fick tillgång till ett större trafiksystem med EuroBonus förmåner.

### Distributionskanaler

Ett viktigt område för ett flygbolags konkurrenskraft är distributionsstrategin. Genom effektiv distribution byggs långsiktiga kundrelationer, som i sin tur påverkar utvecklingen av marknadsandelarna.

SAS distribuerar sina produkter genom resebyråer och SAS Direkt (call centers). Nya kanaler för bokning och informationsgivning är internet och WAP/SMS.

Inom SAS påbörjades 1996 ett arbete med att förändra

distributionsstrategin. Basåret 1997 motsvarade de totala distributionskostnaderna i Skandinavien cirka 20 procent av de totala passagerarintäkterna. År 2000 hade kostnaderna minskat till cirka 14 procent. Målet är att under de närmaste fyra åren komma ner till 10 procent.

### Medarbetare i Flygverksamheten

#### SAS personalvision

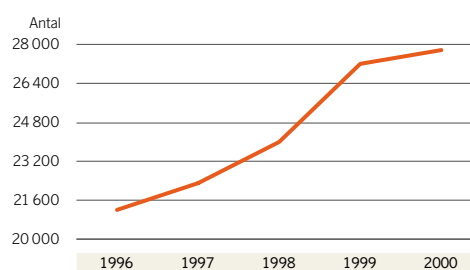
SAS personalvision utgår från att medarbetaren är en av företagets främsta konkurrensfördelar.

#### Antal medarbetare

Medelantal anställda i flygverksamheten ökade med 2,1 procent under 2000 och uppgick vid utgången av 2000 till 27 767. Ett större rekryteringsbehov finns 2001 och framöver av framför allt piloter, kabinanställda, trafikagenter och ramppersonal. SAS bedömer att nyrekrytering kommer att kunna göras i erforderlig omfattning.

Personalomsättningen inom flygverksamheten uppgick under 2000 till 6,6 procent (7,3). Genomsnittsåldern är cirka 40 år.

Medelantal anställda i Flygverksamheten, 1996-2000

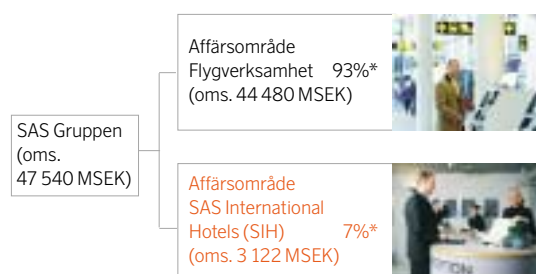


Medelantal anställda ökade med 2,1 procent under 2000 och uppgick till 27 767.

### Utbildningsinsatser - Expansion

Stora utbildningsinsatser har påbörjats under 2000 bland flygtekniker, piloter och kabinmedarbetare för att kunna ta emot och arbeta med de nya flygplanstyper SAS introducerat och fortsatt skall introducera 2001, när bl.a. nya större interkontinentala flygplan skall fasa in i SAS-flottan.

## Affärsområde SAS International Hotels



\* Procenttalen avser andelen av SAS Gruppens omsättning före koncernelimineringar (2000).

SAS International Hotels ("SIH") driver hotellverksamhet under varumärkena Radisson SAS och – sedan november 2000 – Malmaison. Visionen är att hotellföretaget skall bli ett av Europas ledande företag inom "hospitality management" med global verksamhet och ett antal starka, fokuserade varumärken.

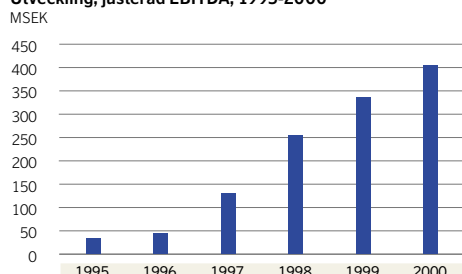
SIH:s mål är att bli det mest attraktiva hotellföretaget att vara kund hos, arbeta för och samarbeta med.

SIH:s lönsamhetsmål bygger på en bruttovinstmarginal (GOP) på 40 procent inom en 5-års period. Under 2000 uppgick GOP till 34 procent. SIH eftersträvar också att upprätthålla den höga återköpsbenägenheten (94 procent år 2000). Det finansiella huvudmålet är att uppnå en årlig tillväxt i EBITDA på 20 procent.

### SIH:s strategier för fortsatt tillväxt är:

- att expandera på de befintliga hemmamarknaderna i Norden och Tyskland,
- att utvidga antalet hemmamarknader till att omfatta Storbritannien, Benelux-länderna, Frankrike och Italien,
- att expandera i strategiskt viktiga mega- och huvudstäder som Madrid, Rom, Kairo och Aten,
- att öka antalet flygplatshotell samt
- att expandera på turistorter.

### Utveckling, justerad EBITDA, 1995-2000\*



För att öka jämförbarheten är EBITDA justerad för försäljning av fastigheter. EBITDA ökade med 20,2 procent från 1999 till 2000.

\* Proforma, justerad för försäljning av fastigheter.

## Nyckeltal för SAS International Hotels

	2000	1999	1998
Omsättning, MSEK	3 122	2 963	2 786
Resultat före skatter, MSEK	583	544	233
EBITDA, MSEK	441	485	477
EBITDA <sup>1</sup> , MSEK	404	336	254
REVPAR <sup>2</sup> , SEK	619	584	565
Investeringar, MSEK	308	150	557
Sysselsatt kapital, MSEK	1 942	2 234	2 880
Medelantal anställda	3 131	3 071	3 041

<sup>1</sup> Proforma, justerad för försäljning av fastigheter.

<sup>2</sup> Inklusive hotell som drivs på managementbas.

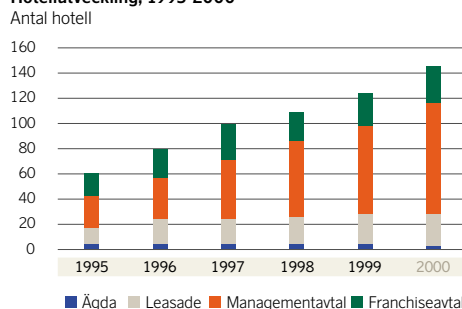
Huvudinriktningen för SIH:s verksamhet är att sluta driftsavtal där SIH åtar sig managementansvar med viss garantinivå och med del av affärsrisken. Strategin att inte äga fastigheter utesluter inte att SIH i samband med nyetableringar tar tillfälliga ägarpositioner. De återstående fastigheterna i Oslo och Manchester planerar SIH att sälja.

### Radisson SAS

Radisson SAS har under flera år varit en av Europas snabbast växande hotellkedjor med full service och potentialen bedöms fortsatt vara stor. År 1994 ingick SIH ett samarbetsavtal med Radisson Hotels International, vilket bl.a. ger SIH exklusiv rätt att utveckla Radissons varumärke i Europa, Mellanöstern och Nordafrika. Från en bas på 29 hotell var ambitionen att vid utgången av 2000 driva eller ha avtal om att driva 100 hotell. Detta antal passerades redan 1998 och målet har successivt justerats.

Vid utgången av 2000 uppgick totala antalet hotell till 146 och under år 2001 förväntas ytterligare mellan 20 och 30 hotell inlemmas i kedjan. Den snabba tillväxten har stor strategisk betydelse. Syftet är att nå kritisk massa vad gäller varumärkeskännetecken, geografisk täckning och operativa stordriftsfördelar.

### Hotellutveckling, 1995-2000\*



Enbart två hotellfastigheter är nu ägda, en i Oslo och en i Manchester. Dessa planeras att säljas. I slutet av 2000 var det totala antalet hotell 146.

Strategin är också att expandera på hemmamarknaden – som vid utgången av 2000 utöver Skandinavien och Finland (6 nya hotell) omfattar Tyskland (1 nytt hotell) och ur etableringsperspektiv även England/Irland (9 nya hotell). Den kraftiga etableringen på den polska marknaden ses som ett viktigt genombrott.

Nya hotell har också tillkommit i Bahrain, Spanien och Bulgarien.

Medelantalet anställda (ägda och leasade hotell) uppgick under år 2000 till 3 131.

### Malmaison

I november 2000 förvärvades Malmaison Hotels av SIH tillsammans med det brittiska fastighetsbolaget Marylebone Warwick Balfour Group Plc. ("MWB"). SIH och MWB äger 50 procent vardera av varumärket, medan MWB äger fastigheterna och SIH det managementbolag som driver hotellen. Malmaison, som hittills uteslutande verkat i Storbritannien, är ett av de nya hotellkoncept som uppmärksammats mest under de senaste åren. De första Malmaison-hotellen öppnade 1994 i Glasgow och Edinburgh. Idag drivs fem hotell, samtliga i större städer i Storbritannien, dock ej i London. Ett hotell i London samt ett i Birmingham beräknas öppnas 2002. 2003 planeras totalt 15 hotell vara i drift. Avsikten är att expandera med det nya varumärket och konceptet över hela Europa, bl.a. genom att etablera hotell i stora och medelstora städer där även Radisson SAS finns.

### Ett av Europas ledande bolag inom hospitality management

Med engagemanget i Malmaison Hotels har verksamhetens karaktär ytterligare tydliggjorts. Strategin formulerades för fyra år sedan, då verksamhetsinriktningen fokuserades på hotellmanagement och inte fastighetsförvaltning.

Marknadsutvecklingen går tydligt mot allt större aktörer, som bearbetar marknaden med en portfölj av varumärken. SIH har nu etablerat sig som en multi-brand-operatör.

Med två skilda varumärken och produktlinjer bedöms att SIH har möjlighet att addera ytterligare varumärken till portföljen genom förvärv och/eller joint ventures.

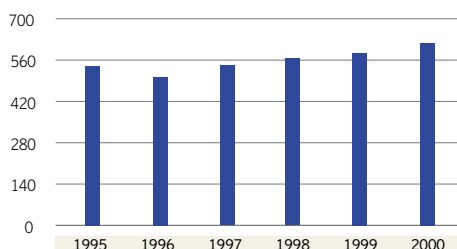
### Marknadsutveckling

Den globala resemarknaden är dynamisk med en årlig tillväxt på cirka 5 procent. Efterfrågan ökar även på hotellmarknaden, men varierar liksom kapaciteten på olika geografiska marknader. I Europa ligger Storbritannien och Nederländerna i topp när det gäller kapacitetsutnyttjande. Danmark, Sverige, Irland, Tyskland och Finland hör till de marknader, där efterfrågan ökar.

Marknaden väntas i sin helhet utvecklas positivt under 2001, med möjligt undantag för Storbritannien, där mul- och klövsjukan kan få en begränsad kortsiktig effekt. Detta tillsammans med planerad expansion ger förutsättningar för en fortsatt god resultatutveckling för företaget.

### Utveckling REVPAR\*, 1995-2000

Intäkt per tillgängliga rum



REVPAR visar genomsnittsentäkt för totalt antal tillgängliga rum och speglar därmed beläggning och intäkt per rum. REVPAR ökade under 2000 från 584 SEK till 619 SEK.

\* Inklusive hotell som drivs på managementbas.

## SAS Gruppen och miljön

Miljöledningssystemet inom SAS bygger på att varje chef med beslutanderätt och budgetansvar är skyldig att inkludera en miljövärdering som en del av alla beslutsunderlag. Det finns också en långsiktig ambition att SAS miljöledningssystem skall uppfylla alla krav i ISO 14001.

### Flygverksamheten

Det är inom flygverksamheten som huvuddelen (cirka 90 procent) av SAS miljöpåverkan genereras och den är främst förknippad med bränsleförbrukningen. Ju högre bränsleförbrukning desto större utsläpp av koldioxid. Globalt bidrar flygets emissioner till påverkan på klimatet. Lokalt utgör flygbullret den största miljöpåverkan.

Under år 2000 förbättrades flygverksamhetens miljöindex med sex enheter från 86 till 80. Det beror förutom på den pågående moderniseringen av flygplansflottan på ökat kapacitetsutnyttjande.

Trots en produktion som mätt i RTK ökade med 5,1 procent minskade den totala bränsleförbrukningen och därmed även utsläppen av koldioxid, med 1,6 procent. Det innebär att bränsleeffektiviteten förbättrades med 1,5 procent till 45,9 (46,7) kg/100 RTK.

Mängden koldioxid reducerades under 2000 till 4 095 (4 164) ton. Trots den ökade totala produktionen har SAS utsläpp av kväveoxider minskat till 14,35 (14,52) kton. Också utsläppen av kolväten minskade, till 1,55 (1,84) kton.

Under förhandlingarna med flygplans- och motortillverkarna om de nya Airbusplanen har SAS försäkrat sig om att vid leverans av planen få från miljösynpunkt bästa kommersiellt tillgängliga teknik.

### Markverksamheten

Markverksamhetens miljöindex förbättrades under år 2000 med 5 enheter från 103 till 98. Orsaken är minskad förbrukning av energi och glykol.

I juni 2000 tog SAS Commuter, som första flygoperatör på Köpenhamns flygplats, i drift ett reningsverk för spillvatten. Investeringskostnaderna för reningsverket var cirka 3,3 MSEK.

På Gardermoen har SAS börjat bygga en större reningsanläggning för processvatten. Totalkostnaden för anläggningen beräknas till 7,3 MSEK.

### SAS International Hotels

Under år 2000 initierades ett arbete med att sätta in miljöarbetet i ett bredare perspektiv av "ansvarsfullt företagande". Företagets ansvar mot olika intressenter har tydliggjorts och en ansvarig för att driva projektet på koncernledningsnivå har anställts.

## Miljön i SAS Gruppens resultat- och balansräkningar

### Resultaträkningspåverkande poster

MSEK	2000	1999	1998	1997
Miljörelaterade intäkter och kostnadsminskningar	104	56	19	40
Miljörelaterade kostnader	30	65	65	73
Miljörelaterade avgifter och skatter	914	1 096	872	482

### Balansräkningspåverkande poster

MSEK	2000	1999	1998	1997
Miljörelaterade investeringar	110	92	112	25
Miljörelaterade ansvarsförbindelser	-	-	-	-



# 9. SAS Gruppens finansiella utveckling i sammandrag

Tabellen nedan visar sammanfattande information för SAS Gruppen avseende åren 1996–2000. Sammanfattningen följs av kommentarer till den finansiella utvecklingen, av finanspolicy, finansiella mål samt framtidsutsikter. Sammanfattningen bör läsas tillsammans med utdragen ur årsredovisningarna för SAS Gruppen för vart och ett av åren 1998, 1999 och 2000 med därtill hörande notapparater som finns intagna i detta Prospekt.

Resultaträkningar, MSEK	2000	1999	1998	1997	1996
Omsättning	47 540	43 746	40 946	38 928	35 189
Rörelseresultat före avskrivningar	3 723	2 747	4 115	4 118	3 668
Avskrivningar	-2 192	-2 087	-2 125	-1 880	-1 851
Resultatandelar i intresseföretag	-1	77	-20	88	5
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	1 033	283	1	1	-
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	490	726	1 014	83	100
Rörelseresultat	3 053	1 746	2 985	2 410	1 922
Finansiella poster, netto	-280	100	-128	-152	-85
Resultat före skatter	2 773	1 846	2 857	2 258	1 837
<b>Balansräkningar, MSEK</b>					
Anläggningstillgångar	33 420	28 585	26 489	23 000	20 784
Omsättningstillgångar, exkl. likvida medel	6 943	7 024	5 949	4 812	4 036
Likvida medel	8 964	8 488	8 011	9 817	11 050
Eget kapital	19 537	17 061	16 110	14 241	13 030
Långfristiga skulder och avsättningar <sup>1</sup>	12 316	10 750	9 819	12 209	13 218
Kortfristiga skulder	17 474	16 286	14 520	11 179	9 622
Balansomslutning	49 327	44 097	40 449	37 629	35 870
<b>Kassaflödesanalyser, MSEK</b>					
Nettofinansiering från verksamheten	3 937	1 862	4 137	4 256	3 814
Investeringar	-9 886	-5 982	-6 112	-3 256	-4 202
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	5 559	6 601	2 360	252	1 066
Utbetalda medel till Moderbolagen	-770	-957	-1 141	-844	-1 150
Kapitaltillskott från Moderbolagen	-	-	-	-	1 400
Finansieringsunder-/överskott	-1 160	1 524	-756	408	928
Extern finansiering, netto	1 636	-1 184	-1 050	-1 641	44
Förändring av likvida medel	476	340	-1 806	-1 233	972
Likvida medel i sålda bolag	-	-	-	-	-
Förändring av likvida medel enligt balansräkningar	476	340	-1 806	-1 233	972
<b>Nyckeltal</b>					
Bruttovinstmarginal, %	7,8	6,3	10,1	10,6	10,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	11,0	8,8	13,2	11,6	10,6
Avkastning på eget kapital efter schablonskatt, %	10,7	7,6	12,9	11,4	10,9
Soliditet, %	41	40	40	38	37
Genomsnittligt antal anställda	30 939	30 310	27 071	25 057	23 607
<b>Marknadsvärdebaserade nyckeltal, MSEK<sup>3</sup></b>					
Cash Flow Return On Investments CFROI, %	18,7	15,1	22,4	24,7	26,4
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE, marknadsvärde)	17,5	10,5	17,8	24,1	18,4
Flygplansflottans marknadsvärde	20 915	15 782	14 691	15 284	13 662
Flygplansflottans bokförda värde	15 394	11 349	10 204	11 314	11 732
<b>Beräkning av justerat sysselsatt kapital<sup>2</sup></b>					
Totala tillgångar	45 801	42 723	38 874	36 642	34 075
+ Övervärde flygplan	5 420	4 911	4 073	3 277	1 583
+ Nuvärde av operationella leasingkontrakt (NPV)	3 765	2 265	1 806	1 770	1 650
- Räntebärande tillgångar	-11 395	-9 174	-9 936	-10 982	-10 802
- Icke räntebärande skulder	-13 399	-12 828	-11 722	-10 070	-9 205
Summa justerat sysselsatt kapital	30 192	27 897	23 095	20 637	17 301
<b>Beräkning av EBITDAR</b>					
EBIT, Resultat före finansnetto och skatter	3 068	2 163	2 986	2 425	1 922
+ Avskrivningar	2 192	2 087	2 125	1 880	1 851
+ Goodwill-avskrivningar	32	29	43	32	27
- Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	-1 538	-1 426	-1 011	-99	-100
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	1 898	1 346	1 027	859	872
Summa EBITDAR	5 652	4 199	5 170	5 097	4 572
<b>Beräkning av EBIT</b>					
EBIT, Resultat före finansnetto och skatter	3 068	2 163	2 986	2 425	1 922
+ Kostnad för operationell flygplansleasing	1 898	1 346	1 027	859	872
- 40% av operationella leasingkostnader	-759	-538	-411	-344	-349
± Ändring övervärden flygplan	1 088	-54	517	2 040	746
Summa EBIT, marknadsvärdejusterat	5 295	2 917	4 119	4 980	3 191
<b>Övriga finansiella mått, MSEK</b>					
Finansiella intäkter	518	868	634	674	745
Finansiella kostnader	-798	-768	-762	-826	-830
Räntebärande skulder	16 147	13 246	11 859	12 108	13 376
Nettoskuld	2 393	1 344	2 079	1 345	1 754
Räntekostnader/genomsnittlig bruttoskuld, %	5,2	5,2	5,9	6,1	6,6
Räntetäckningsgrad	4,5	3,4	4,7	3,7	3,2
Skuldsättningsgrad	0,12	0,08	0,1	0,1	0,1

<sup>1</sup> Inklusive minoritetsintressen. <sup>2</sup> Genomsnitt över 5 kvartal för åren 1995–2000.

<sup>3</sup> 1999 avser uppgift inklusive Widerøe's Flyveselskap och Air Botnia. Definitioner och begrepp, se sid. 101.

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

*Nedan följer kommentarer till den finansiella utvecklingen för åren 1998-2000. Av SAS Gruppens omsättning under år 2000 svarade flygverksamheten för 93 procent och SIH för 7 procent. Huvuddelen av kommentarerna avser flygverksamheten. SIH kommenteras i den utsträckning det har ansetts särskilt relevant.*

### Omsättning

SAS Gruppens omsättning ökade under perioden 1998-2000 från 40 946 MSEK till 47 540 MSEK, motsvarande en genomsnittlig ökning om 7,8 procent per år. SIH svarade för 2 786 MSEK, 2 963 MSEK respektive 3 122 MSEK, en genomsnittlig ökning med 5,9 procent per år.

1998 präglades av ett konkurrensmässigt hårdnande klimat med aggressiva prisutspel samt lågprissatsningar med ny konkurrens på Skandinavien från europeiska operatörer. Konkurrensen inom Skandinavien intensifierades under året. SAS trafik utvecklades under året relativt sett svagt. Passagerartrafiken ökade 2,7 procent jämfört med föregående år. Året började starkt medan utvecklingen under resten av året dämpades av arbetsmarknadskonflikter, omläggningen av luftleder i Skandinavien, flytten från Fornebu till Gardermoen i Oslo samt i viss mån av leveransförsejningar av nya flygplan. Omsättningen uppgick till 40 946 (38 928) MSEK motsvarande en ökning med 5,2 procent. Av denna ökning är drygt 2,5 procent (982 MSEK) hänförligt till ökade passagerarintäkter, 0,5 procent (203 MSEK) till andra trafikintäkter och 2,1 procent (833 MSEK) till ökade volymer inom övriga verksamhetsområden. Valutaeffekter påverkade omsättningen positivt med 53 MSEK under 1998.

1999 var flygmarknaden till och från Skandinavien under relativt god tillväxt. Den internationella trafiken mellan Skandinavien och resten av världen ökade med cirka 6 procent under året. Ökningen uppkom främst i trafiken till och från Sverige och Danmark medan trafikvolymen till och från Norge var oförändrad. SAS trafik tillväxt var lägre 1999 jämfört med 1998. Passagerartrafiken ökade med 1,6 procent. Under året hårdnade konkurrensen ytterligare inom Skandinavien vilket, i kombination med överkapacitet på den norska inrikesmarknaden, i trafiken över Nordatlanten och i delar av Europanätet samt pressade priser, bidrog till minskade enhetsintäkter. Omsättningen uppgick till 43 746 MSEK, en ökning med 6,8 procent (2 800 MSEK) varav knappt 5,5 procent (2 238 MSEK) var hänförlig till Air Botnia och Widerøe's Flyveselskap. Från och med 2000 konsolideras dessa bolag som dotterföretag varvid 1999 års siffror har justerats för att uppnå jämförbarhet. 1998 konsoliderades bolagen enligt s.k. one-line consolidation. Passagerarintäkterna minskade under året med 234 MSEK (0,6 procent) samtidigt som omsättningen inom övriga verksamhetsområden ökade med 332 MSEK (0,8 procent). Valutaeffekter påverkade omsättningen positivt med 464 MSEK under 1999.

Flygmarknaden till och från Skandinavien fortsatte att

växa under 2000. Den internationella trafiken mellan Skandinavien och omvärlden ökade med cirka 5 procent. Ökningen var störst i trafiken till och från Sverige där tillväxten i ekonomin samt låg inflation och lågt ränteläge gynnade resandet. SAS trafik tillväxt var väsentligt högre under 2000 än under 1999 och passagerartrafiken ökade med 7,0 procent. Den positiva trafikutvecklingen under året i kombination med en mycket måttlig kapacitetsökning innebar att beläggningen ökade med 3,3 procentenheter. Konkurrensen var under året fortsatt hård och präglades alltmer av förmågan att inom ramen för de större allianssamarbetena kunna skapa optimala trafiksystem för kunderna samt att öka kostnadseffektiviteten genom samordningsvinster. Samtidigt som konkurrerande produktbudanden och lågprisaktörer pressade priserna tvingades flygindustrin att kompensera för de stigande kostnaderna för flygbränsle. Omsättningen uppgick till 47 540 MSEK, en ökning med 8,7 procent, varav passagerarintäkter utgjorde drygt 7,1 procentenheter och intäkter från övriga verksamhetsområden cirka 1 procentenhet. Valutaeffekter påverkade omsättningen positivt med 231 MSEK under 2000.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick 1998 till 36 831 (34 810) MSEK, en ökning med 5,8 procent. Personalkostnaderna ökade med 11,4 procent från 11 739 MSEK 1997 till 13 080 MSEK 1998 främst till följd av ökning av personalantalet inom framför allt områdena försäljning och kabinpersonal. Försäljningsomkostnaderna minskade med 6,3 procent från 2 212 MSEK 1997 till 2 072 MSEK 1998. Kostnaderna för flygbränsle minskade med 4,8 procent från 2 440 MSEK 1997 till 2 322 MSEK 1998 som en följd av lägre priser. Kostnader för flygplansleasing uppgick till 1 059 (859) MSEK en ökning med 23,3 procent. Ökningen är hänförlig dels till ökningen i flygplansflottan, dels till gjorda sale- and leasebacktransaktioner. Avskrivningar och räntekostnader reducerades i motsvarande mån genom dessa transaktioner.

Rörelsekostnaderna uppgick 1999 till 40 999 MSEK, en ökning med 11,3 procent varav 6,1 procentenheter (2 256 MSEK) är att hänföra till Air Botnia och Widerøe's Flyveselskap i enlighet med vad som beskrivits ovan. Personalkostnaderna ökade under året med 13,3 procent till 14 825 MSEK främst till följd av Air Botnia och Widerøe's Flyveselskap. Försäljningsomkostnaderna minskade med 0,4 procent till 2 064 MSEK. Priserna på flygbränsle sjönk ytterligare jämfört med 1998 och kostnaderna för flygbränsle minskade med 1,7 procent till 2 282 MSEK. Kostnader för flygplansleasing uppgick till 1 346 MSEK en ökning med 27,1 procent. Ökningen är hänförlig till under året gjorda sale- and leasebacktransaktioner samt ökningen av flygplansflottan.

Rörelsekostnaderna uppgick 2000 till 43 817 MSEK, en ökning med 6,9 procent. Personalkostnaderna ökade med 0,7 procent till 14 928 MSEK. Försäljningsomkostnaderna ökade med 18,4 procent till 2 443 MSEK främst

till följd av en nivåhöjning av agentkommissioner. Kostnaderna för flygbränsle ökade med drygt 73 procent till 3 959 MSEK. Den främsta anledningen var att priset på flygbränsle i Europa, där SAS förbrukar merparten av sitt flygbränsle, var 71 procent högre under år 2000 jämfört med 1999. Av kostnadsökningen kan 56 procentenheter hänföras till priseteffekter och 17 procentenheter till volym- och valutaeffekter. Leasingkostnader för flygplan uppgick till 1 898 MSEK en ökning med 41 procent. Ökningen är hänförlig till gjorda sale- and leasebacktransaktioner, vilka samtidigt reducerat avskrivningar och räntekostnader, samt till ökningen av flygplansflottan.

#### **Rörelseresultat före avskrivningar**

1998 uppgick rörelseresultat före avskrivningar till 4 115 (4 118) MSEK innebärande en bruttovinstmarginal om 10,1 procent (10,6 procent). Rörelseresultatet uppgick till 2 985 (2 410) MSEK, en ökning med cirka 24 procent och rörelsemarginalen uppgick därmed till 7,3 procent.

Till följd av ovan nämnda faktorer minskade 1999 rörelseresultat före avskrivningar till 2 747 MSEK, en minskning med drygt 33 procent jämfört med föregående år. Bruttovinstmarginalen minskade till 6,3 procent. Rörelseresultatet uppgick till 1 746 MSEK, en minskning med 41,5 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 4,0 procent.

År 2000 uppgick rörelseresultatet före avskrivningar till 3 723 MSEK, en förbättring med drygt 35 procent. Bruttovinstmarginalen ökade till 7,8 procent. Rörelseresultatet ökade till 3 053 MSEK, en ökning med nästan 75 procent jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen förbättrades till 6,4 procent. Rörelseresultat före avskrivningar i SIH uppgick för åren 1998, 1999 och 2000 till 463 MSEK, 459 MSEK respektive 396 MSEK.

#### **Avskrivningar**

Från och med 1994 gjorde SAS Gruppen planerliga avskrivningar på flygplan med 6 procent årligen, d.v.s. linjärt över 15 år med ett restvärde om 10 procent. Från och med 1999 förändrades avskrivningsplanen till 4,5 procent årligen, innebärande en avskrivning över 20 år med 10 procent restvärde.

Avskrivningarna uppgick 1998 till 2 125 (1 880) MSEK, varav avskrivningar på flygplan utgjorde 1 254 (1 102) MSEK. År 1999 uppgick avskrivningarna till 2 087 MSEK, varav avskrivningar på flygplan utgjorde 950 MSEK. Den positiva resultat-effekten för helåret 1999 genom förändrad avskrivningsplan uppgick till cirka 400 MSEK. År 2000 uppgick avskrivningarna till 2 192 MSEK. Avskrivningar på flygplan utgjorde 870 MSEK.

#### **Resultatandelar i intresseföretag**

Resultatandelar i intresseföretag uppgick 1998 till -20 MSEK. 1999 uppgick de till 77 MSEK. Förbättringen mellan 1998 och 1999 utgörs främst av att Air Botnia 1999 redovisas som dotterföretag. Dess underskott uppgick 1998 till 91 MSEK.

År 2000 uppgick resultatandelarna till -1 MSEK. Det negativa utfallet jämfört med 1999 består främst i negativ utveckling i det av SAS till 31 procent ägda försäkringsbolaget Polygon Group Ltd, på grund av underskott i rörelsen.

#### **Realisationsvinster**

År 1998 uppgick resultatet vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag till 1 MSEK. Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader uppgick 1998 till 1 014 MSEK.

Under 1999 avyttrades dotterföretag vilka innehade hotellfastigheter i Amsterdam samt Portman Hotel i London vilket gav upphov till en realisationsvinst om 283 MSEK. Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader uppgick 1999 till 726 MSEK.

År 2000 avyttrades 20 procent av aktierna i British Midland PLC vilket gav en realisationsvinst om 1 031 MSEK. Totalt uppgick resultatet vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag till 1 033 MSEK. Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader uppgick 2000 till 490 MSEK.

#### **Finansiella poster, netto**

De finansiella posterna uppgick 1998 till -128 (-152) MSEK. Räntenettet utgjorde -80 (-142) MSEK. Valutakurseffekter utgjorde -14 MSEK.

År 1999 uppgick de finansiella posterna till 100 MSEK. Under 1999 avyttrades aktier i datanätverksföretaget Equant N.V. vilket gav en positiv effekt på de finansiella posterna om 417 MSEK. Exklusive denna vinst var finansnettot -317 MSEK. Räntenettet utgjorde -273 MSEK och av ökningen om 193 MSEK mellan 1998 och 1999 är 77 MSEK att hänföra till Air Botnia och Widerøe's Flyveselskap. Resterande 116 MSEK var en följd av högre genomsnittlig nettoskuld under 1999. Valutakurseffekter påverkade finansnettot negativt med -39 MSEK.

År 2000 uppgick de finansiella posterna till -280 MSEK. Räntenettet utgjorde -278 MSEK. Valutakurseffekter påverkade finansnettot positivt med 15 MSEK.

#### **Skatter**

I SAS Gruppen redovisas endast dotter- och intresseföretagens skattekostnader. 1998 uppgick skatterna till 141 MSEK, 1999 till 159 MSEK och 2000 till 306 MSEK. Resultatet i SAS Konsortiet och SAS Commuter är föremål för beskattning i Moderbolagen.

#### **Investeringar**

Investeringar inklusive förskottsbetalningar till flygplansleverantörer uppgick under åren 1998, 1999 och 2000 till 6 112 MSEK, 5 982 MSEK respektive 9 886 MSEK. Härav utgör investeringar i flygplan inklusive förskott 2 599 MSEK, 4 065 MSEK respektive 7 951 MSEK. Flygplansinvesteringarna ökade till följd av den påbörjade förnyelsen av flygplansflottan. Investeringar i aktier i intressebolag uppgick under åren 1998, 1999 och 2000 till 733 MSEK, 155 MSEK respektive 350 MSEK.

Under 1998 gjordes betydande investeringar på Gardermoen avseende bl.a. fastigheter vilka uppgick till 1 077 MSEK.

Kassaflödet inklusive försäljning av anläggningstillgångar översteg under 1998 och 1999 investeringarna. Trots ökningen av investeringarna under år 2000 var kassaflödet i paritet med investeringarna.

### Finansiell ställning

SAS Gruppens likvida medel uppgick vid utgången av 1998 till 8 011 MSEK, 1999 till 8 488 MSEK och vid utgången av 2000 till 8 964 MSEK. Den räntebärande nettoskulden uppgick vid samma tidpunkter till 2 079 MSEK, 1 344 MSEK respektive 2 393 MSEK.

Soliditeten uppgick 1998 respektive 1999 till 40 procent och 2000 till 41 procent.

Avkastning på eget kapital efter schablonskatt uppgick 1998 till 13 procent, 1999 till 8 procent och 2000 till 11 procent.

### Fastighetsinnehav

Företag i SAS Gruppen äger terminalbyggnader, hangarer, verkstäder, lagerbyggnader, huvudkontoret i Frösundavik samt lokaler på andra orter. Vidare hyr SAS fastigheter och lokaler i olika delar av världen. Alla kontrakt är tecknade på marknadsmässiga villkor.

#### Specifikation av fastighetsinnehav 2000-12-31, bokförda värden (MSEK)

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

## Finanspolicy, finansiella mål och framtidsutsikter

### Finanspolicy

#### Finansiell riskhantering

SAS Gruppen är genom sin internationella och kapitalintensiva verksamhet exponerad för olika slags finansiella risker – valutarisker, ränterisker, kreditrisker samt likviditets- och upplåningsrisker. Dessa risker hanteras centralt av SAS finansavdelning inom ramen för en av SAS Konsortiets styrelse fastslagen finanspolicy.

#### Valutarisker

För att minska valutarisken matchas valutasammansättningen på de likvida medlen mot den räntebärande bruttoskulden. Valutasammansättningen på den räntebärande nettoskulden fördelas enligt valutasammansättningen på det operationella nettokassaflödet i verksamheten. Operationella underskottsvalutor, netto, är i huvudsak

DKK och USD. De förväntade underskotten i dessa valutor säkras löpande inom intervallet 60-90 procent för de kommande tolv månaderna. Valutasäkringens görs proportionellt mot de prognostiserade operationella överskottsvalutorerna.

Kursen på USD nådde i slutet av 2000 sin högsta nivå på 17 år i förhållande till EUR. Denna utveckling föranledde SAS att efter beslut i styrelsen i december 2000 göra ett undantag från finanspolicyen och avstå från att terminssäkra dollar för att täcka det operationella dollarunderskottet. Vidare beslöts att dollarprissäkra kommande förväntade försäljningar av flygplan och att inte prissäkra förskottsbetalningar av kommande flygplansköp i dollar.

#### Ränterisker

Ränterisken kontrolleras genom en matchning av räntesammansättningen på de likvida medlen mot de räntebärande bruttoskulden. Räntebindningen på nettoskulden hålls inom intervallet ett till sex år. Den genomsnittliga räntebindningstiden var under 2000 cirka 2,9 år.

#### Kreditrisker

Finanspolicyen stipulerar att transaktioner framför allt skall göras med institutioner med hög kreditvärdighet. Fastställda motpartslimiten har etablerats för varje motpart, vilka kontinuerligt övervakas och revideras. Med de flesta motparter finns ISDA-avtal (ett nettingavtal) som bedöms reducera motpartsrisken avsevärt. Derivatinstrument (optioner, terminer m.m.) används i huvudsak för att skapa önskad valuta- och räntexponering på nettoskulden.

#### Likviditets- och upplåningsrisker

För att reducera likviditetsrisken är målet att likvida medel och bindande kreditlöften skall uppgå till 25 procent av ett års fasta kostnader för SAS Gruppen. De likvida medlen skall primärt placeras i instrument med hög likviditet eller kort återstående löptid.

#### Finansiering

Finansiering sker huvudsakligen via syndikerade banklån, obligationslån, direkt upplåning, förlagslån och leasing. Som en del av kapitalanskaffningen utvärderas och genomförs operationell leasing.

#### Finansiella mål

SAS Gruppens mål är att ge sina aktieägare en årlig totalavkastning om 14 procent i genomsnitt över en konjunkturcykel. Avkastningsmålet avser summan av aktiekursutveckling och aktieutdelning.

De interna målen för att nå detta är, i genomsnitt över en konjunkturcykel:

**CFROI**, Cash Flow Return on Investment:

17 procent minimum.

**ROCE**, avkastning på sysselsatt kapital:

12 procent minimum.

## Framtidsutsikter

### Konjunkturutveckling

På SAS huvudmarknader utvecklades konjunktoren positivt under år 2000. I Sverige, där cirka 35 procent av SAS biljettförsäljning äger rum, var ökningen av BNP omkring 3,5 procent. I Danmark och Norge var tillväxten något lägre och uppgick till 2-2,5 procent. Detta återspeglades i SAS trafikstatistik där resandet till, från och inom Sverige ökade med 10 procent, motsvarande siffra för Norge 5 procent och för Danmark 1 procent.

Under 2001 har en avmattning ägt rum i den amerikanska ekonomin med ytterligare räntesänkningar som följd. Effekterna på ekonomierna i Skandinavien och Europa är svårbedömda och representerar en osäkerhetsfaktor i bedömningen av konjunkturutvecklingen.

### Globala tillväxtprognoser

Flygindustrin är en global tillväxtindustri. Världens två största flygplanstillverkare, Airbus Industrie och Boeing Company, prognostiserar en genomsnittlig, årlig tillväxt på 4,9 procent respektive 4,8 procent under kommande tjuugoårsperiod. IATA förutser en årlig ökning om 5,6 procent under perioden 2000-2004. Bedömningen är att antalet dagliga flygningar om tjuugo år i det närmaste dubblerats jämfört med idag. Den största tillväxten kommer enligt prognosen att ske i trafiken inom samt till och från Asien, särskilt Kina. Inrikestrafiken i USA, som är en

mycket mogen marknad, förväntas ha den lägsta tillväxten under samma period.

### Flygindustrins cykler

Utöver den makroekonomiska utvecklingen påverkas flygindustrins utveckling av andra faktorer som antalet flygplan i trafik och tillgång på säteskapacitet. Under år 2000 minskade överkapaciteten i flygindustrin.

- Nylevererade flygplan uppskattades under 2000 utgöra cirka 7,5 procent av världens flygplansflotta. År 2005 bedöms motsvarande andel vara cirka 6,2 procent.
- Antalet flygplan som tas ur drift bedöms minska från cirka 2 procent år 2000 till cirka 1 procent år 2005.

Sammantaget bör detta innebära att balansen mellan utbud och efterfrågan under de närmaste åren förblir relativt god.

### Förnyelse av flygplansflottan

Tabellen nedan visar de planerade investeringarna baserade på lagda order på Boeing 737, de Havilland Q400, Airbus A340/330-300 samt Airbus A321. Totalt uppgår SAS order till ett värde av 2 350 MUSD. Utöver investeringarna i flygmateriel görs andra investeringar i storleksordningen 800-900 MSEK per år (se även avsnittet "SAS flygplansflotta").

#### Investeringar, order (CAPEX) för perioden 2001-2003>

	Totalt	2001	2002	2003>
MUSD	2 350	1000	850	500
Antal flygplan	50	27	16	7

### Utsikter för helåret 2001

Flygindustrin uppnådde under år 2000 en bättre balans mellan utbud och efterfrågan, varför en positiv yieldutveckling förväntas under 2001. SAS positiva enhetskostnadsutveckling under år 2000 förväntas fortsätta som följd såväl av fortsatt effektivisering i verksamheten, som effekterna av den pågående förnyelsen av flygplansflottan.

Det råder emellertid osäkerhet om den amerikanska ekonomins utveckling och konsekvenserna härav för SAS kärnmarknader i Europa. Med stöd av egna försäljningsprognoser bedömer dock SAS att trafik- och intäktsutvecklingen blir god också under innevarande år. Passagerartrafiken förväntas öka med 6 procent, vilket är högre än den generella marknadstillväxten.

Efter ett år med goda framgångar i SAS verksamheter, dock med historiskt höga bränslekostnader, förväntar styrelsen en väsentlig förbättring av det operativa resultatet för helåret 2001. Därtill kommer förväntade realisationsvinster om minst 500 MSEK.

Trots fortsatt höga investeringar kommer ökningen av nettoskulden att bli måttlig.

Bedömningen bygger på ett scenario av fortsatt moderat ekonomisk tillväxt på SAS huvudmarknader i Europa. Likaså bygger bedömningen på den nu kända valutakurs-situationen samt förväntad stabilitet i finansmarknaderna.

#### Verksamhetens konjunkturkänslighet

Följande ungefärliga relationer existerar mellan de viktigaste operationella nyckeltalen\* och SAS Gruppens resultat år 2000.

#### Passagerartrafik (RPK)

- 1 procents förändring av RPK påverkade resultatet med cirka 225 MSEK.

#### RPK (Business Class/Economy Class)

- 1 procents förändring av RPK påverkade resultatet med cirka 135 MSEK i Business Class och cirka 90 MSEK i Economy Class.

#### Kabinfaktor

- 1 procentenhets förändring i kabinfaktorn påverkade resultatet med cirka 340 MSEK.

#### Enhetsintäkt (Yield)

- 1 procents förändring i passagerarintäkten per passagerarkilometer påverkade resultatet med cirka 300 MSEK.

#### Enhetskostnad

- 1 procents förändring av flygverksamhetens enhetskostnad påverkade resultatet med cirka 290 MSEK.

#### Flygbränsle

- 1 procents förändring av priset på flygbränsle påverkade kostnaderna med cirka 40 MSEK exkl. prissäkring.

#### Valutakänslighet

- 1 procents försvagning av SEK mot övriga valutor innebär: cirka 10 MSEK per år i förbättrat operativt kassaflöde cirka 35 MSEK ökning av nettoskulden och cirka 250 MSEK ökning av dold reserv i tillgångar.

Dessa resultateffekter kan inte summeras men åskådliggör resultat känsligheten för SAS i nuläget.

\* För definitioner, se sid. 101.

# 10. Beskrivning av Moderbolagen

## SAS Danmark A/S

### Affärsidé

Affärsidén i SAS Danmark är att bedriva ett aktivt ägande i SAS Konsortiet. Det övergripande målet är att långsiktigt utveckla SAS genom aktivt styrelsearbete.

### Verksamhet

SAS Danmarks verksamhet omfattar administration och förvaltning av bolagets ägarintressen i SAS Konsortiet. Bolaget har två anställda.

### Aktiekapital

SAS Danmarks aktiekapital uppgår till 470 MDKK fördelat på 47 000 000 aktier, envar med ett nominellt värde om 10 DKK.

### Förändringar i aktiekapitalet

	Fond- emission MDKK	Split	Ny- emission	Nom. aktie- kapital	Nom. värde DKK	Antal aktier (000)
1991	–	–	–	50,8	100	508
1995	152,4	1:4	–	203,2	25	8 128
1996	121,9	1:4	144,9	470,0	10	47 000

### Aktieägare

Vid utgången av 2000 fanns cirka 8 527 aktieägare registrerade.

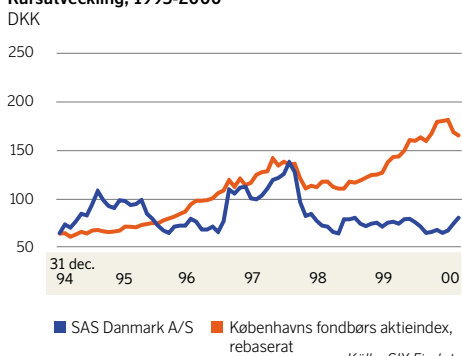
Följande aktieägare har som större ägare anmält sina aktieinnehav till SAS Danmark i enlighet med danska aktiebolagslagen (aktieselskabsloven) § 28a och b, som berör de aktieägare som äger 5 procent av aktierna eller mer:

- Den danska staten, 23 500 000 aktier eller 50 procent av aktiekapitalet.
- PFA-koncernen äger 5,3 procent av aktierna.

### Notering

SAS Danmarks aktier är inregistrerade vid Københavns Fondsbørs.

### Kursutveckling, 1995-2000



### Nuvarande styrelse och ledning\*

#### Styrelse

Representanter för privata ägarintressen:

**Erik Sørensen**, Ordförande, född 1944. Invald 1995.

Verkställande direktör i Chr. Hansen Holding A/S, vice ordförande i ISS-International Service System A/S och styrelseledamot i Maersk Medical A/S. Medlem i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 10 000.

**Anders Knutsen**, född 1947. Invald 1993.

Verkställande direktör i Bang & Olufsen a/s. Styrelseordförande i Mobilix A/S. Vice ordförande i Danisco A/S och styrelseledamot i Topdanmark A/S. Suppleant i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 0.

Representanter för staten:

**Anders Eldrup**, Vice ordförande, född 1948. Invald 2000.

Departementschef i Finansministeriet, vice styrelseordförande i Dansk Olie og Naturgas A/S. Medlem i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 0.

**Bjørn Westh**, född 1944. Invald 1998.

F.d. minister. Styrelseledamot i Statens og Kommunernes inkøbs Service A/S och Dalum Papir A/S. Suppleant i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 425.

#### Ledning

**Jørgen Lindegaard**, Verkställande direktör, född 1948.

Verkställande direktör för åren 1998, 1999 och 2000 har varit Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tillträdde motsvarande befattning den 8 maj 2001. Aktieinnehav: 2 200.

\* Styrelsen kommer efter Erbjudandenas fullföljande att utgöras av samma ledamöter som är styrelseledamöter i SAS AB.

## Aktiedata

Nyckeltal per aktie, DKK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	13,66	7,34	11,60	8,28	6,96
Operativt kassaflöde <sup>1</sup>	14,53	8,74	16,02	18,72	18,81
Utdelning	3,80	3,50	3,15	3,50	2,60
Utdelning, % av vinst	28	48	27	42	37
Kursrelaterade data, DKK					
Börskurs vid årets slut	81,50	77	72,80	100	73
Högsta börskurs under året	87	85	141	119	111
Lägsta börskurs under året	59	62,8	70	65	61
Genomsnittskurs under året	74,2	73,7	104	90	82
Börsvärde/eget kapital, % vid årets slut	88	95	103	148	118
Direktavkastning/genomsnittskurs, %	5,1	4,7	3,0	3,9	3,2
P/E, genomsnittskurs	5,4	10,0	9,0	10,9	11,8
P/CE, genomsnittskurs	5,1	8,4	6,5	4,8	4,4
Börsvärde vid årets slut, MDKK	3 831	3 619	3 422	4 700	3 431
Årsomsättning, milj. aktier	34,97	29,51	42,20	39,96	21,37

<sup>1</sup> Kassaflöde från verksamheten efter avdrag för betald skatt.  
Definitioner och begrepp se sid. 101.

Källa: SIX Findata, Datastream, SAS

## Utdelningspolitik

Styrelserna i SAS Moderbolag har som ambition att bedriva en gemensam utdelningspolitik, vilken syftar till att utdelningen för respektive SAS-aktie är lika stor vid omräkning till en och samma valuta.

Den årliga utdelningen fastställs med beaktande av SAS Gruppens resultatutveckling, finansiella ställning, kapitalbehov samt relevanta konjunkturförhållanden.

Utdelningspolitiken har som mål att utdelningen över en konjunkturcykel skall vara i storleksordningen 30-40 procent av SAS Gruppens resultat efter avdrag för beräknad skatt.

## Bolagsordningen

Se bilaga 5.

## Övrig information

SAS Danmark tillämpar saldoavskrivningar på skattemässigt restvärde på flygplan om 25 procent. SAS Danmarks vinster beskattas i Danmark med en skattesats om 30 procent.

## SAS Norge ASA

### Affärsidé

Affärsidén i SAS Norge är att bedriva ett aktivt ägande i SAS Konsortiet. Det övergripande målet är att långsiktigt utveckla SAS genom aktivt styrelsearbete.

### Verksamhet

SAS Norges verksamhet omfattar administration och förvaltning av bolagets ägarintressen i SAS Konsortiet. Bolaget har två anställda.

### Aktiekapital

SAS Norges aktiekapital uppgår till 470 MNOK fördelat på 23 500 000 A-aktier och 23 500 000 B-aktier, envar med ett nominellt värde om 10 NOK.

### Förändringar i aktiekapitalet

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

### Aktieägare

Hälften av aktierna ägs av den norska staten. Den andra hälften ägdes per den 31 december 2000 av 3 183 andra aktieägare. Endast B-aktierna är noterade på Oslo-börsen.

### Aktiefördelning, per 31 december 2000

	Antal aktieägare	% av alla aktieägare	Innehav st. aktier	% av aktiekapital
1-500	2 246	71	329 013	0,7
501-1 000	345	11	272 491	0,6
1 001-10 000	430	13	1 377 034	2,9
10 001-50 000	84	3	2 192 004	4,7
50 001-100 000	35	1	2 495 706	5,3
100 001-	44	1	40 333 752	85,8
Summa	3 184	100,0	47 000 000	100,0

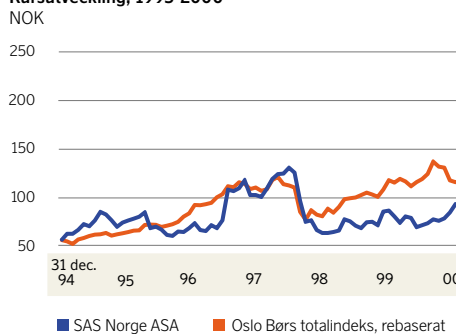
### De tio största aktieägarna i SAS Norge ASA, per den 31 december 2000

	Antal aktier	Kapitalandel %
Norska staten	23 500 000	50,0
Odin-fondene	2 238 410	4,8
Bankers Trust Company (förv.)	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
Utländskt ägande		10,3

### Noteringar

SAS Norges aktier är inregistrerade vid Huvudlistan på Oslo Børs.

### Kursutveckling, 1995-2000



### Nuvarande styrelse och ledning\*

#### Styrelse

*Styrelseledamöter utsedda av privata ägarintressen:*

**Bjørn Eidem**, Ordförande, född 1942. Invald 1982. Høyesterettsadvokat. Partner i advokatfirman Harboe, Eidem & Co A/S. Ordförande i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA och Rederi-aksjeselskapet Sunnmøre Rederi. Medlem i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 5 861.

**Mads Henry Andenæs**, född 1940. Invald 1989. Prof.dr.jur., Institutt for Privatrett, Universitetet i Oslo. Suppleant i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 0.

*Styrelseledamöter utsedda av staten:*

**Harald Norvik**, Vice ordförande, född 1946. Invald 1992. Civilekonom. Ordförande i representantskapet i Den Norske Bank, ordförande i Oslo Børs, TV2 AS, Umoe ASA samt ordförande och ledamot i ytterligare ett antal styrelser. Medlem i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 1 000.

**Kari Gjestebj**, född 1947. Invald 1997. Direktör i Norges Bank. Suppleant i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 0.

#### Ledning

**Jørgen Lindegaard**, Verkställande direktör, född 1948. Verkställande direktör för åren 1998, 1999 och 2000 har varit Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tillträdde motsvarande befattning den 8 maj 2001. Aktieinnehav: 0.

\* Styrelsen kommer efter Erbjudandenas fullföljande att utgöras av samma ledamöter som är styrelseledamöter i SAS AB.



## Aktiedata

Nyckeltal per aktie, NOK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	12,00	7,49	11,51	9,36	8,08
Operativt kassaflöde <sup>1</sup>	16,89	10,23	19,06	19,74	19,63
Utdelning	4,20	3,75	3,70	3,70	2,80
Utdelning, % av vinst	35	50	32	40	35
Kursrelaterade data, NOK					
Börskurs vid årets slut	93,50	87	64	103	69
Högsta börskurs under året	93,50	88	137	123	89
Lägsta börskurs under året	70	59,5	61	65	57
Genomsnittskurs under året	79	72,6	100	88	72
Börsvärde/eget kapital, % vid årets slut	96	100	78	139	101
Direktavkastning/genomsnittskurs, %	5,3	5,2	3,7	4,2	3,9
P/E, genomsnittskurs	6,6	9,7	8,7	9,4	8,9
P/CE, genomsnittskurs	4,7	7,1	5,2	4,5	3,7
Börsvärde vid årets slut, MNOK	4 395	4 089	3 008	4 841	3 243
Årsomsättning, milj. aktier	20,06	20,19	28,20	31,35	29,85

<sup>1</sup> Kassaflöde från verksamheten efter avdrag för betald skatt.  
Definitioner och begrepp se sid. 101.

Källa: SIX Findata, Datastream, SAS

## Utdelningspolitik

Styrelserna i Moderbolagen har som målsättning att bedriva en gemensam utdelningspolitik. Det innebär att utdelningen per aktie i respektive bolag skall vara densamma vid omräkning till en och samma valuta.

Den årliga utdelningen fastställs med beaktande av SAS Gruppens resultatutveckling, finansiella ställning, kapitalbehov samt relevanta konjunkturförhållanden.

Utdelningspolitiken har som mål att utdelningen över en konjunkturcykel skall vara i storleksordningen 30-40 procent av SAS Gruppens resultat efter avdrag för beräknad skatt.

## Bolagsordningen

Se bilaga 5.

## Övrig information

SAS Norge tillämpar saldoavskrivningar på skattemässigt restvärde på flygplan om 12 procent. SAS Norges vinster beskattas i Norge med en skattesats om 28 procent.

# SAS Sverige AB

## Affärsidé

Affärsidén i SAS Sverige AB är att bedriva ett aktivt ägande i SAS Konsortiet. Det övergripande målet är att långsiktigt utveckla SAS genom aktivt styrelsearbete.

## Verksamhet

SAS Sveriges verksamhet omfattar administration och förvaltning av bolagets ägarintressen i SAS Konsortiet. Bolaget har inga anställda.

## Aktiekapital

SAS Sveriges aktiekapital uppgår till 705 MSEK fördelat på 70 500 000 aktier, envar med ett nominellt belopp om 10 SEK.

## Förändringar i aktiekapitalet

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

## Aktieägare

SAS Sverige hade per den 31 december 2000 cirka 3 544 aktieägare.

## Aktiefördelning (enl. VPC) per 31 december 2000

	Antal aktieägare	% av alla aktieägare	Innehav st. aktier	% av aktiekapital
1-500	2 854	80,5	424 063	0,6
501-1 000	315	8,9	267 947	0,4
1 001-10 000	298	8,4	880 047	1,2
10 001-50 000	37	1,1	778 958	1,1
50 001-100 000	12	0,3	847 498	1,2
100 001- Okända ägare m.m.	28	0,8	67 295 708 5 779	95,5
Summa	3 544	100,0	70 500 000	100,0

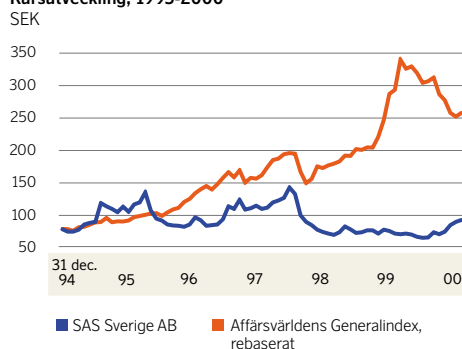
## De tio största aktieägarna i SAS Sverige AB (enl. VPC) per 31 december 2000

	Antal aktier	Kapitalandel %
Svenska staten	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
Förenings-sparbanken (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
Utländskt ägande		17,6

## Notering

SAS Sveriges aktier är inregistrerade vid Stockholmsbörsens A-lista.

## Kursutveckling, 1995-2000



## Nuvarande styrelse och ledning\*

### Styrelse

**Bo Berggren**, Ordförande, född 1936. Invald 1985. Styrelseordförande i Stenqvist AB. Ledamot i Danisco A/S, Robert Bosch GmbH samt i ytterligare ett antal företags och organisations styrelser. Medlem i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 8 000.

**Erik Belfrage**, född 1946. Invald 1992. Bankdirektör i Skandinaviska Enskilda Banken. Styrelseordförande i Institutet för Företagsledning (IFL), Utrikespolitiska Institutet (UI), Sigtuna Skolstiftelse och Centre for European Policy Studies (CEPS). Styrelseledamot i bl.a. SAAB. Suppleant i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 140.

**Urban Jansson**, Vice ordförande, född 1945. Invald 1999. Direktör. Styrelseordförande i bl.a. Perstorp AB och Proffice AB. Styrelseledamot i bl.a. Ahlstrom Corp., C Technologies, Pyrosequencing och SEB. Medlem i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 2 000.

**Nina Linander**, född 1959. Invald 1999. Direktör i Vattenfall Energimarknad. Styrelseledamot i Vattenfall Power Management AB och Abonnera i Sverige AB. Suppleant i SAS Konsortiets styrelse. Aktieinnehav: 0.

### Ledning

**Jørgen Lindegaard**, Verkställande direktör, född 1948. Verkställande direktör för åren 1998, 1999 och 2000 har varit Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tillträdde motsvarande befattning den 8 maj 2001. Aktieinnehav: 0.

\* Styrelsen kommer efter Erbjudandenas fullföljande att utgöras av samma ledamöter som är styrelseledamöter i SAS AB.

## Aktiedata

	2000	1999	1998	1997	1996
Nyckeltal per aktie, SEK					
Resultat	11,79	8,41	12,77	10,13	9,42
Operativt kassaflöde <sup>1</sup>	16,18	9,60	19,49	23,15	22,30
Utdelning	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Utdelning, % av vinst	38	48	31	39	32
Kursrelaterade data, SEK					
Börskurs vid årets slut	90	76	74,50	115	86
Högsta börskurs under året	91,50	86	143	125	145
Lägsta börskurs under året	59	68	77	83	80
Genomsnittskurs under året	73,50	75,3	106,50	102	101
Börsvärde/eget kapital, % vid årets slut	85	80	83	143	118
Direktavkastning/genomsnittskurs, %	6,1	5,3	3,8	3,9	3,0
P/E, genomsnittskurs	6,2	9,0	8,3	10,1	10,7
P/CE, genomsnittskurs	4,5	7,8	5,5	4,4	4,5
Börsvärde vid årets slut, MSEK	6 345	5 358	5 252	8 108	6 063
Årsomsättning, milj. aktier	17,43	15,01	5,50	10,25	6,42

<sup>1</sup> Kassaflöde från verksamheten efter avdrag för betald skatt.  
Definitioner och begrepp se sid. 101.

Källa: SIX Findata, Datastream, SAS

## Utdelningspolitik

Styrelserna i Moderbolagen har som ambition att bedriva en gemensam utdelningspolitik, vilken syftar till att utdelningen för respektive SAS aktie är lika stor vid omräkning till en och samma valuta.

Den årliga utdelningen fastställs med beaktande av SAS Gruppens resultatutveckling, finansiella ställning, kapitalbehov samt relevanta konjunkturförhållanden.

Utdelningspolitiken har som mål att utdelningen över en konjunkturcykel skall vara i storleksordningen 30-40 procent av SAS Gruppens resultat efter avdrag för beräknad skatt.

## Bolagsordningen

Se bilaga 5.

## Övrig information

SAS Sverige tillämpar saldoavskrivningar på skattemässigt restvärde om 30 procent. SAS Sveriges vinster beskattas i Sverige med en skattesats om 28 procent.

# 11. Legala frågor för Koncernen

## Avtal och tillstånd

Företag i SAS Gruppen är parter i ett stort antal avtal avseende bl.a. köp, försäljning och leasing av flygplan, finansiella avtal, samarbets- och alliansavtal samt avtal om catering- och groundhandlingstjänster. Dessa avtal är av, för flygindustrin, sedvanlig karaktär och tecknade på sedvanliga villkor. SAS Konsortiets samarbetsavtal med Lufthansa liksom de olika alliansavtalen rörande SAS medlemskap i Star Alliance bedöms vara av strategisk betydelse för SAS. Samarbets- och alliansavtalen gäller som regel tillsvidare med för dessa avtalstyper sedvanliga uppsägnings- och utträdesregler. Styrelsen för SAS AB har inte kännedom om att något avtal av icke-oväsentlig betydelse skulle vara föremål för uppsägning eller omförhandling, annat än den avtalsenliga omförhandling som pågår rörande partneravtalet mellan SAS och Amadeus rörande köp av reservationstjänster. Vidare har styrelsen för SAS AB inte kännedom om omständigheter som skulle kunna leda till uppsägning av något avtal av icke-oväsentlig betydelse. Företag i SAS Gruppen är parter i ett stort antal kollektivavtal. Inte heller dessa avtal bedöms innehålla några villkor som väsentligt skiljer sig från vad som är sedvanligt för kollektivavtal inom flygbranschen.

Företagen i SAS Gruppen och Moderbolagen innehar för verksamheternas bedrivande erforderliga tillstånd och licenser. Villkoren i dessa tillstånd och licenser bedöms vara av sedvanlig karaktär.

## Konsortialavtal

SAS Konsortiets verksamhet regleras av konsortialavtalet mellan Moderbolagen. Avtalet finns intaget i bilaga 4.

## Star Alliance™-samarbetet

SAS var ett av de flygbolag som i maj 1997 grundade flygbolagsalliansen Star Alliance™ som idag består av 15 flygbolag. Star Alliance är hörnstenen i SAS partnerskapsstrategi. Star Alliance-samarbetet omfattar främst marknadsföring samt produkt- och systemutveckling. Samarbetet mellan medlemmarna baseras på ett Star Alliance Agreement, som reglerar övergripande frågor rörande medlemskap, samarbetsformer, utträde samt upplösning av alliansen, samt ett antal bilaterala och multilaterala avtal mellan medlemmarna rörande s.k. code sharing, samarbete kring bonussystem m.m. Samtliga avtal bedöms vara av sedvanlig karaktär för dessa typer av samarbeten.

## Avtal rörande flygplansflottan

Förnyelsen av SAS flygplansflotta sker till största delen genom avtal med flygplanstillverkarna. Dessa avtal omfattar såväl det antal fasta beställningar som överenskommits samt en möjlighet att utöka dessa beställningar med ytterligare flygplan vid vissa bestämda tidpunkter och till huvudsakligen förutbestämda villkor, s.k. optioner. Separata avtal ingås med motorleverantörerna till respektive flygplanstyp, vilka avtal reglerar köp av reservmotorer och underhåll. Samtliga dessa avtal innehåller garantier avseende bl.a. prestanda och underhållskostnader. Vissa avtal innehåller också restvärdesgarantier från tillverkarna. I samband med eller efter leverans finansieras en stor del av flygplansförvärven genom främst operationell leasing. Utfasning av flygplan ur flygplansflottan sker genom försäljning av ägda flygplan, ibland genom s.k. sale- and leasebacktransaktioner, och genom upphörande av leasingavtal.

## Avtal mellan SIH och Radisson

SIH har ett samarbetsavtal med Radisson Hotels International, ett USA-baserat hotell- och reseföretag, vilket avtal ger SIH exklusiv rätt att utveckla Radissons varumärke i Europa, Mellanöstern och Nordafrika. Exklusiviteten är villkorad av att antalet hotell som opererar under varumärket ökar i viss takt. SIH ligger för närvarande betydligt över det antal som stipuleras. Avtalet löper till och med 2024 under förutsättning att befintliga förlängningsoptioner utnyttjas.

## Varumärken

SAS varumärken är viktiga för SAS. Med avsikt att säkra skyddet för de av SAS utvecklade och utnyttjade varumärkena registreras varumärkena regelmässigt på de för SAS viktigaste marknaderna. Vidare är namnen "SAS" och "Scandinavian Airlines System" skyddade som firma- och bolagsnamn i Skandinavien genom olika bolagsregistreringar. Det är SAS bedömning att SAS varumärken är skyddade på vederbörligt sätt på de viktigaste marknaderna. I arbetet med att registrera, förnya och bevaka sina varumärken samarbetar SAS med ledande företag inom området för varumärkesskydd.

## Tvister

Genom sin storlek och omfattande verksamhet är SAS Konsortiet och dotterbolag i SAS Gruppen från tid till

annan inblandade i tvister, vilka ibland blir föremål för rättslig prövning i domstolar eller genom skiljeförfaranden. För de fall det bedöms föreligga sannolika förlustrisker görs avsättningar löpande.

SAS Konsortiet och dotterbolag i SAS Gruppen är involverade i vissa tvister, som har eller kan förväntas att få en väsentlig effekt på SAS Gruppens verksamhet eller finansiella ställning. Dessa pågående eller förväntade tvister beskrivs närmare nedan.

#### **SAS ./ Luftfartsverket (Terminal 2)**

Tvisten gäller SAS eventuella betalningsansvar för Luftfartsverkets kapital- och driftskostnader för Terminal 2 på Arlanda att fullgöras under perioden 1993-2005. Det sammanlagda kostnadsansvaret uppgår till cirka 700 MSEK. Av detta har ett sammanlagt belopp om cirka 432 MSEK utgivits av SAS under perioden januari 1993 till oktober 1996. Därefter upphörde SAS med sina betalningar. SAS ståndpunkt är att det särskilda kostnadsansvaret är diskriminerande och att det därför står i strid med såväl EG:s konkurrensregler som den svenska konkurrenslagen. SAS väckte talan i domstol om återbetalning av det erlagda beloppet jämte ränta samt betalningsbefrielse för det återstående beloppet.

Norrköpings tingsrätt meddelade i december 1999 dom, där domstolen i alla avseenden biföll SAS talan. Luftfartsverket överklagade domen till Göta hovrätt, som genom dom den 27 april 2001 har fastställt tingsrättens dom. Hovrättens dom vinner laga kraft den 25 maj 2001 såvida Luftfartsverket inte överklagar domen.

#### **Arbetsrättstvister mellan HTF och Premiär A/S rörande Scanair**

Tvisten rör nedläggningen av Scanair samt etableringen av Premiär A/S. SAS har i samband med överlåtelsen 1994 av aktierna i SAS Leisure Group (i vilket Scanair och Premiär A/S ingick) gentemot köparen Airtours åtagit sig att svara för eventuella skadestånd samt rättegångskostnader för det fall Premiär A/S skulle förlora vissa arbetsrättsliga tvister. Arbetsdomstolen har i olika domar förklarat att Premiär A/S har brutit mot reglerna om företrädesrätt vid återanställning. Därmed är Premiär A/S skadeståndsskyldigt. Processerna kommer sannolikt att slutligt avgöras under 2001.

Den maximala exponeringen för SAS är svår att exakt bedöma. SAS har gjort avsättningar som bedöms erforderliga för att täcka SAS exponering i saken.

#### **Tvister från 1990 hänförliga till SAS tidigare investering i Continental Airlines**

Gillman, Deborah m.fl. har vid federal domstol i New York stämt SAS samt ett flertal tidigare styrelseledamöter i Continental. Rättegångarna är s.k. class actions och har sitt ursprung dels i SAS/Continental-transaktionen i september 1990, dels i ett antal aktieägares förvärv av

aktier i Continental under oktober-december 1990 i förlitan på information från Continental som påstås vara felaktig. I september 1998 avvisade en amerikansk distriktsdomstol Gillmans, Deborahs m.fl. överklagande av ett tidigare beslut som förbjöd fullföljandet av förmenade s.k. "class actions" mot personer som meddelats ansvarsfrihet som förutsättning för en "reorganization plan under Chapter-11". Avisningsbeslutet överklagades och genom ett beslut i februari 2000 ändrades de tidigare domstolarnas beslut på så sätt att det i princip blev möjligt för Gillman, Deborah m.fl. att fortsätta processerna. Domstolen har dock inte uttalat sig i sakfrågan, utan endast avgjort en processuell teknikalitet. Det har inte förekommit några kontakter med kändarna i denna sak sedan beslutet avkunnades och det är mycket tveksamt om processerna kommer att återupptas i sakfrågan. Några skadeståndsanspråk har aldrig preciserats.

#### **EU Kommissionen ./ SAS angående samarbetet med Maersk Air**

I juni 2000 genomförde EU Kommissionen oanmälda besök på SAS och Maersks kontor i Stockholm och Köpenhamn för att efterforska handlingar och dokument som avsåg samarbetet mellan SAS och Maersk. Grunden för beslutet om undersökning var misstankar om att parterna delat upp marknader sinsemellan samt på andra sätt otillåtet begränsat konkurrensen.

På basis av sina inledande undersökningar har EU Kommissionen beslutat att gå vidare i saken och utfärdade i början av januari 2001 en formell anklagelse om överträdelse av EU:s konkurrensregler (s.k. "statement of objection"). SAS har inlett en nära dialog med EU Kommissionen om saken.

#### **Svenska konkurrensverket ./ SAS angående samarbetet med Skyways**

I augusti 2000 genomförde konkurrensverket ("KKV") en s.k. gryningsråd mot SAS och Skyways kontor i Stockholm. KKV hävdade att parternas samarbeten gick utöver vad som hade meddelats konkurrensvårdande myndigheter och innehöll inslag av otillåtna konkurrensbegränsningar alternativt var exempel på missbruk av dominerande ställning.

Sedan undersökningarna hos företagen avslutats har KKV den 18 maj 2001 underrättat SAS om sin avsikt att gå vidare i saken.

#### **Resebyråföreningarna ./ SAS angående uteblivna provisioner på avgifter i "Tax Box"**

Danmarks resebyråförening har, tillsammans med de norska och svenska resebyråföreningarna, riktat krav till SAS om betalning av provisioner retroaktivt från 1 januari 1998. Kravet har rests mot bakgrund av två domar i Tyskland respektive England som slår fast att vissa passage-

raravgifter inte ska betraktas som skatt utan ligga till grund för beräkning av agentprovisioner. SAS har, i likhet med flera andra flygbolag valt att placera passageraravgifterna i "Tax Box" i biljetten och därmed inte betalat några agentprovisioner på dessa avgifter. SAS har sökt lösa tvisten genom en uppgörelse med resebyråföreningarna, men en rättslig prövning av saken kan inte utslutas.

### **Strejker och arbetskonflikter**

SAS bedömer relationerna till arbetstagarorganisationerna som generellt goda. SAS har dock, i likhet med många andra flygbolag, under de senaste åren drabbats av såväl lovliga som olovliga arbetskonflikter, som har medfört störningar och problem i flygtrafiken. Antalet arbetskonflikter i SAS har minskat under de senaste åren.

### **Försäkringar**

Koncernens försäkringspolicy tar sikte på att samtliga tillgångar och verksamheter skall ha bästa tänkbara försäkringstäckning baserad på konkurrensmässiga villkor på den globala marknaden. Målsättningen är att försäkringarna skall placeras hos försäkringsgivare av högsta kvalitet och solvensgrad. Försäkringsmarknadens utveckling värderas kontinuerligt i nära samarbete med försäkringsmäklare. SAS flygförsäkringsavtal är av allrisktyp och omfattar såväl flygplansflottan inklusive reservdelar och teknisk utrustning som all med flygverksamheten sammanhängande ansvarexponering. Andra försäkringsavtal omfattar all SAS egendom jämte transport-, avbrotts- och allmän ansvarexponering. Genom att uppvisa god skadestatistik kan SAS påverka försäkringsgivarnas premiesättning.

# 12. Riskfaktorer

Utöver övrig information återgiven i detta Prospekt bör åtminstone följande riskfaktorer övervägas när Koncernen och dess verksamhet utvärderas.

## Risker relaterade till genomförandet av Erbjudandena

### Varierande likviditet på olika marknader

SAS är i dagsläget noterat genom tre separata bolag på tre olika marknader. Förutsatt att Erbjudandena genomförs enligt villkoren i detta Prospekt kommer SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige att avnoteras från Köpenhamns-, Oslo- respektive Stockholmsbörsen. SAS AB har ansökt om inregistrering vid samma börser. Genom att aktierna är noterade på flera marknader kan omsättningen i aktien, genom investerarens agerande, komma att flytta från en eller två av de marknadsplatser som aktierna är noterade på till en eller två av dessa marknader. Det kan därför inte garanteras att SAS-aktien kommer att handlas med tillfredsställande likviditet på samtliga marknadsplatser.

### Kursutveckling och likviditet

Genomförandet av Erbjudandena bedöms leda till en mer likvid aktie med effektivare prissättning än den likviditet och prissättning som idag råder i de tre noterade Moderbolagen (se "Bakgrund och motiv"). Det kan inte garanteras att några av de förväntade effekterna kommer att inträda efter införandet av en gemensam aktie. Det kan inte heller garanteras att aktiekursen utvecklas positivt framgent.

### Utspädning av röststyrka

Utbytesrelationerna för aktierna i Moderbolagen fastställs enligt villkoren i detta Prospekt, dvs. 1:1. Införandet av en gemensam aktie kommer att leda till att aktieägares befintliga inflytande i det Moderbolag som man ursprungligen är aktieägare i kommer att spädas ut. Innehavare av aktier i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige kommer att reducera sina röststyrkor i SAS AB till 2/7, 2/7 respektive 3/7 av den röststyrka de har i respektive Moderbolag genom nuvarande struktur.

### SAS Konsortiets luftfartspolitiska ställning

Som tidigare nämnts under "Luftfartspolitiska förhållanden" kommer Moderbolagen inte längre att i den nya strukturen i formellt hänseende uppfylla de bilaterala luftfartsavtalens nationalitetskrav. Även om SAS Konsortiet och det gemensamma skandinaviska samarbetet på det luftfartspolitiska området är erkänt av omvärlden kan det inte helt uteslutas att vissa länder med vilka bilaterala avtal har ingåtts kan ha synpunkter på den nya strukturen. Detta kan medföra att tidigare erhållna flygrättigheter ifrågasätts.

För att säkerställa att SAS AB i framtiden kan bibehålla en ägarstruktur och ledning som medför att SAS Konsor-

tiet dels på skandinavisk nivå uppfyller kraven i de bilaterala avtalen, dels efterlever gällande lagar och förordningar för luftfartstrafik inom EES, har SAS AB infört vissa bestämmelser i bolagsordningen. Dessa beskrivs närmare under "Den nya strukturen". Även om SAS AB bedömer att dessa bestämmelser utgör ett effektivt skydd kan det inte garanteras att de mekanismer som SAS AB kommer att ha till sitt föfogande, i varje situation kommer att vara tillräckliga för att uppfylla de bilaterala avtalen eller efterleva kraven inom EES.

## Risker relaterade till verksamheten

De risker som är relaterade till verksamheten påverkas inte av införandet av en gemensam SAS-aktie. Nedanstående risker relaterade till verksamheten föreligger även före genomförandet av Erbjudandena.

### Myndigheters regleringar av allianser

Det nuvarande nationalitetskravet i de bilaterala luftfartsavtalen har medfört att flygbolagen istället för fusioner har ingått mer eller mindre långtgående allianssamarbeten i syfte att kunna skapa globala trafiksystem och förbättra sina samlade erbjudanden till kunderna. Sådana samarbeten kräver godkännande av konkurrensmyndigheterna. De skilda synsätt, som dessa myndigheter därvid har på samarbetenas effekt på konkurrenssituationen, utgör ett problem. Det är framför allt en skillnad i synsätt mellan å ena sidan de amerikanska myndigheterna, som i princip välkomnar alliansutvecklingen i öppna luftfartsmarknader, och å den andra sidan EU Kommissionen och de europeiska nationella konkurrensmyndigheterna som har en mer restriktiv hållning.

### Kostnader för anskaffning av flygplan

Priset för de flygplan som SAS beställt och priset på de flygplan som SAS innehar option på att förvärva är beroende av rörelser i ett prisindex mellan tidpunkten för beställning och leverans. Investeringskostnaden kommer att öka om indexnivån överstiger den förväntade prisutvecklingen. Rörelsen i underliggande index är därför av avgörande betydelse för de slutgiltiga investeringskostnaderna på flygplanen.

### Alternativa transportvägar

Utbyggnaden av järnvägsnäten för snabbtåg förväntas ha en negativ inverkan på luftfartstrafiken till och från ett antal av SAS destinationer. Som en effekt av den skandinaviska geografin samt baserat på förväntningarna att

snabbtåg endast kommer att byggas ut i begränsad omfattning, väntas denna utbyggnad ha begränsad påverkan på SAS resultat.

### **Konkurrens**

Konkurrensen inom flygindustrin är och bedöms vara fortsatt hård. SAS är i stor utsträckning beroende av fullt betalande passagerare och är således känsligt för förändringar i passagerares betalningsvilja. Denna känslighet utgör en särskild risk om konkurrensen från lågkostnadsflyg hårdnar. Nya flygbolag etableras vilket leder till en ökad kapacitet och hårdare konkurrens inom flygindustrin. Vidare finns risker för hårdare konkurrens i de fall då allianser uppstår eller utökas.

### **Växelkurser**

SAS valutakurssäkrar sina betalningsflöden i viss utsträckning (se "SAS Gruppens finansiella utveckling i sammandrag"). SAS kommer dock att vara exponerad mot fluktuationer i andra valutor än svenska kronor. Investeringar i flygplan har endast valutakurssäkrats i viss utsträckning. En försvagning av den svenska kronan riskerar att leda till ett försämrat resultat och ökade investeringskostnader för SAS.

### **Beroende av underleverantörer**

SAS är i stor utsträckning beroende av underleverantörer för att kunna bedriva sin verksamhet. Framtida ägande av och finansiell utveckling hos sådana underleverantörer kan komma att inverka negativt på SAS kostnadsnivåer och därigenom påverka SAS resultat.

### **Miljörelaterade krav**

Ledningen för SAS bedömer att miljömässiga krav på flygindustrin kan komma att hårdna i framtiden.

Sådana krav kan leda till att miljöavgifter inom flygindustrin ökar framgent, liksom att landningsavgifter kopplas starkare till den miljöpåverkan flygplan har. SAS har inriktat sig på miljövänligare flygplan för att minska riskerna för negativa effekter av sådana avgifter.

Resenärers ökade miljömedvetenhet kan komma att påverka deras val av transportmedel. Ökad migration från flygtransport till andra transportmedel kan komma att inverka negativt på SAS resultat.

### **Luftfartsavgifter**

Det kan inte uteslutas att flygbolag i framtiden kommer att vara tvungna att betala högre luftfartsavgifter till myndigheter, inklusive miljöavgifter och s.k. enroute charges. Vidare kan kostnadsnivåerna för enskilda flygplatser komma att öka vilket kan komma att leda till ökade start-, landnings- och passageraravgifter. Avgifter kan också komma att öka genom finanspolitiska överväganden.

### **Licenser etc. och konsortialavtal**

Licenser att driva luftfartstrafik som tilldelats Moderbolagen gäller tills vidare. Den norska koncessionen och det svenska regeringstillståndet har giltighet fram till den 30

september 2020. Eftersom Moderbolagen kvarstår som ägare till SAS Konsortiet även i den nya strukturen är det inte aktuellt att utfärda nya licenser etc. Konsortialavtalet löper ut den 30 september 2020 (se bilaga 4).

Konsortialavtalet har förlängts ett flertal gånger. SAS har ingen anledning att anta att dessa licenser och avtal inte kommer att förlängas även i framtiden.

### **Marknadsutveckling**

Flygtrafiken har sedan 1950 vuxit snabbare än ekonomin i övrigt. Luftfartstrafik är mycket känslig för cykliska fluktuationer i konjunkturen. Historiskt sett har korrelationen mellan tillväxten i den allmänna ekonomin och tillväxten i luftfartstrafiken varit stark.

Beslut om kapacitetsökningar baseras på förväntningar om tillväxten i luftfartstrafiken. Flygplan levereras normalt inte förrän några år efter det att de beställs varför tillförlitliga prognoser för tillväxt i luftfartstrafik är mycket viktiga. Om den historiska korrelationen mellan ekonomisk tillväxt och tillväxten i luftfartstrafiken skulle visa sig bli svagare i framtiden kan överskottskapacitet komma att uppstå vilken kan leda till en allvarlig risk för lägre intäkter och resultat för SAS.

### **Oljepriser**

SAS är, i likhet med alla sina konkurrenter, i stor utsträckning beroende av utvecklingen i oljepriser. Förändringar i oljepriser påverkar SAS resultat. Sådana förändringar påverkar dock inte SAS relativa konkurrenssituation.

### **Partneravtal**

Vissa av SAS samarbetsavtal med andra flygbolag, däribland Lufthansa, bedöms vara av stor betydelse för SAS intäkter i framtiden (se "SAS Gruppens verksamhet"). Om dessa avtal upphör eller förändras i större utsträckning, kan detta leda till en försämring av SAS intäkter och resultat.

### **Säkerhetskrav**

Säkerhetskrav och därtill kopplade regler blir löpande striktare inom flygindustrin, dels som en effekt av teknisk utveckling, dels eftersom kapaciteten och trafiken ökar såväl i luftrummet som på flygplatser. Strängare säkerhetskrav kan leda till ökade investeringar och höjda kostnader utan direkt koppling till ökade intäkter för SAS om sådana krav inte redan uppfylls.

### **Strejker och andra arbetskonflikter**

SAS primära intäktskälla består av affärsresenärer som i stor utsträckning förlitar sig på punktlighet i trafiken. Uppehåll i produktionen eller förseningar som uppstår på grund av strejker eller andra arbetskonflikter leder därför till negativa effekter på SAS intäkter.

### **Politiska risker**

SAS verksamhet och resultat är beroende av stabila omvärldsförhållanden. Politiska oroligheter, terroristverksamhet och krig eller krigsliknande förhållanden kan komma att påverka SAS verksamhet negativt.



# 13. Delårsrapport 1:2001

## SAS Gruppen

### SAS Danmark A/S SAS Norge ASA SAS Sverige AB

- Resultatet före skatter uppgick till 20 (–303) MSEK.
- Omsättningen ökade med 12,8 procent till 12 137 MSEK.
- Resultat före avskrivningar och kostnader för flygplansleasing (EBITDAR) ökade första kvartalet till 1 214 (597) MSEK. Under den senaste tolv månadersperioden var ökningen 46 procent.
- Enhetskostnaden utvecklades positivt och reducerades med 3,3 procent jämfört med första kvartalet 2000.
- Resultat per aktie blev för 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.
- Redovisat resultat efter skatter i SAS moderbolag uppgick till:

SAS Danmark A/S	6	(–48)	MDKK
SAS Norge ASA	8	(–63)	MNOK
SAS Sverige AB	–2	(–109)	MSEK
- Trots större osäkerhet förväntas ett resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, som är väsentligt bättre än föregående år. Detta är i enlighet med vad som tidigare meddelats den 13 februari 2001.

## Viktiga händelser under första kvartalet

### Januari

- SAS tecknade avtal med Telia och Seattlebaserade Tenzing Communications Inc., om att testa Tenzings kommunikationssystem för trådlös internetaccess ombord på flygplan.

### Februari

- Marknadsdomstolen beslutade att SAS från och med 27 oktober 2001 måste förändra Euro-Bonus vad avser intjänande av poäng för uttag av bonuserbudanden på svenska inrikeslinjer där SAS möter konkurrens.

### Mars

- SAS offentliggjorde att SAS fraktverksamhet skall etableras som självständigt aktiebolag per den 1 april 2001.

## Händelser efter 31 mars 2001

- SAS tillkännagav att aktieägarna i Moderbolagen kommer att erbjudas att byta sina aktier mot samma antal nyemitterade aktier i SAS AB, ett nybildat holdingbolag för den skandinaviska SAS-koncernen med säte i Stockholm. Erbjudandet är villkorat bland annat av parlamentariska godkännanden i de tre länderna vilka förväntas under juni månad.
- SAS EuroBonus fick utmärkelsen Freddie Award för femte året i rad.
- Den 27 april avkunnade Göta Hovrätt dom i målet mellan SAS och Luftfartsverket avseende Arlanda Terminal 2. Domen var till SAS fördel.
- Jørgen Lindegaard tillträdde den 8 maj som VD och Koncernchef. Han offentliggjorde samtidigt en ny struktur och organisation för SAS.

*Delårsbokslutet har ej blivit föremål för revision.*

## SAS Gruppen

Resultatutvecklingen under första kvartalet 2001 var väsentligt bättre än under samma period föregående år.

Flygverksamhetens tillväxt i passagerartrafiken var 5,9 procent. Det noteras dock en något avmattad tillväxt på en del av SAS huvudmarknader som följd av den något svagare ekonomin i USA. En stark tillväxt i Business Class samt genomförda prisjusteringar på vissa marknader har medfört att enhetsintäkten utvecklats positivt.

Resultatutvecklingen i SAS International Hotels är fortsatt god. SIH hade för jämförbara enheter tillväxt i resultatet före avskrivningar (EBITDA) med 28 procent.

### Ekonomisk utveckling

Delårsrapporten är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som SAS Gruppens årsredovisning för år 2000.

### Valutaeffekter

Den totala effekten på resultat före skatter av förändrade valutakurser mellan åren var -88 MSEK. Valutaeffekten uppstod främst på grund av den fortsatt starka US dollar samt den försvagade svenska kronan.

### Januari-mars

SAS Gruppens omsättning uppgick till 12 137 (10 756) MSEK, en ökning med 1 381 MSEK eller 12,8 procent. Därav är 1 145 MSEK ökade passagerarintäkter, 95 MSEK ökad omsättning i SIH och 141 MSEK ökad omsättning inom övriga verksamhetsområden. SAS passagerartrafik mätt i RPK, betalda passagerarkilometer, ökade med 5,9 procent jämfört med första kvartalet 2000. Enhetsintäkten, yelden, ökade rensat för valutaeffekter med 5,0 procent.

Rörelsekostnaderna steg med 812 MSEK eller 7,6 procent. Härav utgör ökade bränslekostnader 145 MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar ökade med 569 MSEK och uppgick till 664 (95) MSEK. Bruttovinstmarginalen ökade från 0,9 procent till 5,5 procent.

SAS Gruppens avskrivningar ökade med 22,6 procent

från 470 MSEK till 576 MSEK i huvudsak till följd av investeringar i flygplan.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 35 (62) MSEK. Avskrivning av goodwill ingår med totalt 5 (8) MSEK. Försämringen beror främst på att i första kvartalet år 2000 ingick en positiv korrigerings av 1999 års resultat med 32 MSEK.

SAS Gruppens finansnetto uppgick till -66 (-7) MSEK. Räntenettet blev -89 (-45) MSEK. Valutaeffekten var 34 (48) MSEK.

Under första kvartalet genomfördes sale and lease-back av en Boeing 767. Realisationsvinsten var 190 MSEK. Den del av vinsten som uppstod till följd av den höga US dollarkursen har betraktats som valutakurseffekt och påverkat finansnettot positivt med 165 MSEK.

Resultat före realisationsvinster blev 57 (-320) MSEK.

Realisationsvinster uppgick totalt till -37 (17) MSEK. Häri ingår avyttring av en Boeing 767 med 25 MSEK. Avdrag för in- och utfasningskostnader har gjorts med 68 MSEK, varvid resultat från försäljning av flygplan redovisas med netto -43 MSEK. Därutöver har aktier i dotterföretag samt övriga aktier sålts med realisationsvinst om 6 MSEK.

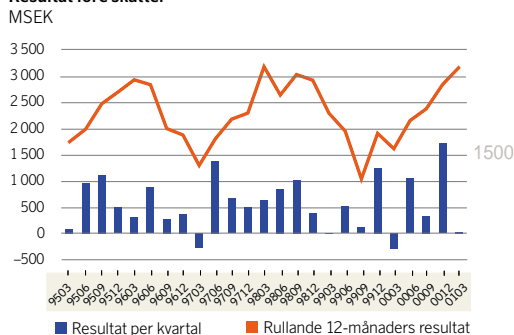
Resultat före skatter uppgick till 20 (-303) MSEK. Förändringen i resultat före skatter beror på:

Valutaeffekt	-88
Rörelseresultat före avskrivningar	643
Avskrivningar, resultatandelar, räntenetto m.m.	-178
Realisationsvinster	-54
	323

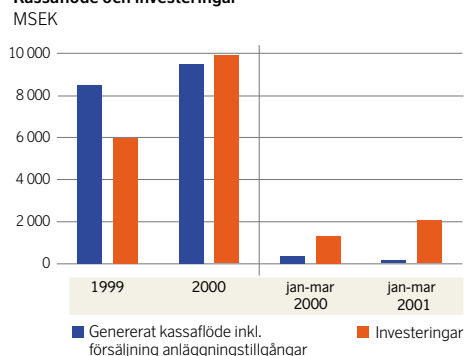
### Investeringar

SAS Gruppens investeringar inklusive förskottsbetalningar uppgick för kvartalet till 2 042 (1 300) MSEK. Av investeringarna svarade flygverksamheten för 1 963 (1 254) MSEK och SAS International Hotels för 79 (46) MSEK. Investeringar i flygplan och annan flygmateriel var 1 539 (1 093) MSEK. Häri ingår investering i två Boeing 737-800 och tre deHavilland Q400.

### Resultat före skatter



### Kassaflöde och investeringar



Vid utgången av mars 2001 uppgick värdet av lagda order på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321 till 2 150 MUSD. I april omvandlade SAS en A340 option till fast beställning.

#### Flygplan i fast beställning under perioden 2001-2003>

	Totalt	2001	2002	2003>
	april-dec			
MUSD	2 150	800	850	500
Antal flygplan	42	19	16	7

Övriga investeringar uppgår normalt till 800-900 MSEK på årsbasis.

#### Finansiell ställning

SAS Gruppens likvida medel per 31 mars 2001 uppgick till 6 581 (5 932) MSEK. Kassaflöde från verksamheten uppgick till 262 (16) MSEK. Investeringar samt försäljning av anläggningstillgångar uppgick netto till -1 672 (-584) MSEK första kvartalet.

Soliditeten per 31 mars 2001 var 37 procent (41 procent). Nettoskulden uppgick till 5 494 MSEK, en ökning sedan årsskiftet med 3 101 MSEK.

Beräknat övervärde i den av SAS ägda flygplansflottan uppgick per 31 mars 2001 till cirka 6 500 (4 900) MSEK.

#### Personal

Medelantal anställda i SAS Gruppen under första kvartalet var 29 985 (29 326) varav 27 015 (26 251) i SAS och 2 928 (3 035) i SAS International Hotels.

## Resultat i sammandrag

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Omsättning	<b>12 137</b>	10 756	<b>48 921</b>	44 399
Personalkostnader	<b>-4 082</b>	-3 739	<b>-15 271</b>	-14 912
Övriga rörelsekostnader	<b>-7 391</b>	-6 922	<b>-29 358</b>	-26 766
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>664</b>	95	<b>4 292</b>	2 721
Avskrivningar	<b>-576</b>	-470	<b>-2 298</b>	-2 076
Resultatandelar i intresseföretag	<b>35</b>	62	<b>-28</b>	106
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	<b>5</b>	0	<b>1 038</b>	133
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	<b>-43</b>	17	<b>430</b>	727
<b>Rörelseresultat</b>	<b>85</b>	-296	<b>3 434</b>	1 611
Resultat från övriga aktier och andelar	<b>1</b>	0	<b>16</b>	196
Finansnetto	<b>-66</b>	-7	<b>-354</b>	-253
<b>Resultat före skatter</b>	<b>20</b>	-303	<b>3 096</b>	1 544

## Omsättning per verksamhetsområde

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
SAS Flygverksamhet	<b>11 366</b>	10 083	<b>45 764</b>	41 491
SAS International Hotels	<b>791</b>	696	<b>3 217</b>	2 984
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	<b>-20</b>	-23	<b>-60</b>	-76
<b>Total omsättning</b>	<b>12 137</b>	10 756	<b>48 921</b>	44 399

## Balansräkning i sammandrag

	31 mars 2001	31 december 2000	31 mars 2000
(MSEK)			
Flygplan och reservdelar	16 894	15 985	12 758
Övriga icke räntebärande tillgångar	22 401	19 588	19 926
Räntebärande tillgångar (exkl. likvida medel)	6 376	4 790	3 657
Likvida medel	6 581	8 964	5 932
<b>Tillgångar</b>	<b>52 252</b>	49 327	42 273
Eget kapital	18 848	19 537	16 638
Minoritetsintressen	155	131	121
Förlagslån	868	840	755
Övriga räntebärande skulder	17 583	15 307	11 811
Rörelseskulder	14 798	13 512	12 948
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>52 252</b>	49 327	42 273

### Eget kapital

1 januari 2001	19 537
Utdelning till moderbolag	-740
Förändring av omräkningsdifferens m.m.	75
Resultat efter skatter januari-mars 2001	-24
<b>31 mars 2001</b>	<b>18 848</b>

## Kassaflödesanalys

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Resultat före skatter	20	-303	3 096	1 554
Avskrivningar	576	470	2 298	2 075
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	37	-17	-1 484	-1 056
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-371	-134	-772	-376
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>262</b>	16	<b>3 138</b>	2 197
Förändring av rörelsekapital	-490	-396	951	17
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>-228</b>	-380	<b>4 089</b>	2 214
Investeringar inklusive förskott till flygplansleverantörer	-2 042	-1 300	-10 628	-5 790
Försäljning av anläggningstillgångar m.m.	370	716	5 213	6 723
Utdelning till moderbolagen	-740	-770	-740	-770
<b>Finansieringsunder-/överskott</b>	<b>-2 640</b>	-1 734	<b>-2 066</b>	2 377
Extern finansiering, netto	257	-822	2 715	-2 240
<b>Förändring av likvida medel enligt balansräkningen</b>	<b>-2 383</b>	-2 556	<b>649</b>	137

## SAS Flygverksamhet

### Marknadsutveckling

SAS trafiktillväxt är sedan andra halvåret 2000 större än för branschen i övrigt. Flygmarknaden mellan Skandinavien och omvärlden fortsatte att expandera under årets första kvartal. Flygplatsstatistik för de skandinaviska huvudstäderna ger vid handen att SAS utrikestrafik växte snabbare än den totala marknaden på Arlanda och Gardermoen medan utvecklingen i Köpenhamn är i takt med marknaden.

Under första kvartalet har de europeiska flygbolagens internationella trafik ökat med knappt 4 procent. Kapaciteten har expanderats med 2 procent. Under samma period har SAS ökat den internationella produktionen med 4 procent och haft en trafikökning på 6 procent.

Den vikande tillväxttakten i världsekonomin har ännu inte haft någon större påverkan på SAS trafikutveckling. Däremot pekar utvecklingen i Business Class på exempelvis Londonlinjerna på en återhållen efterfrågan. Även Business Class-trafiken från Sverige till USA uppvisar vikande efterfrågan.

Utvecklingen i Business Class-trafiken var fortsatt positiv och ökade med 7,5 procent jämfört med föregående år. Business Class-andelen utgjorde 32,3 procent av totalt antal RPK, vilket är en ökning med 1 procentenhet jämfört med föregående år. Trafiken i Economy Class ökade med 5,1 procent jämfört med 2000. Kabinfaktorn ökade med 1,3 procentenheter till 61,8 procent. Yelden ökade rensat för valutaeffekter med 5,0 procent jämfört med första kvartalet 2000.

Den interkontinentala trafiken ökade med 5,8 procent jämfört med föregående år. Business Class-trafiken ökade med 13,6 procent och Economy Class ökade 4,2 procent. Kabinfaktorn på de interkontinentala linjerna var 76,6 procent (72,9 procent). Trafikutvecklingen på USA-linjerna var fortsatt stark under första kvartalet och Business Class-trafiken utvecklades särskilt väl. De båda New York-linjerna från Stockholm respektive Oslo redovisade en ökad beläggning under första kvartalet jämfört med föregående år.

På de asiatiska linjerna är produktionen oförändrad i jämförelse med föregående år. Beläggningen tilltog något under första kvartalet och trafikökningen är koncentrerad till Business Class. Trafiken i det högre prissegmentet utvecklades särskilt väl på linjen till Tokyo.

Trafiken på de europeiska linjerna ökade med 6,5 procent. Business Class-trafiken ökade med 6,8 procent och Economy Class med 6,4 procent. Kabinfaktorn var 54,5 procent vilket är oförändrat från föregående år. Produktionen ökade med 6,6 procent. Linjerna till Tyskland, Ryssland, Finland och Belgien utvecklades särskilt positivt. Samtliga Frankfurtlinjer utmärks av goda tillväxttal och knutpunkt Frankfurt får en alltmer ökad betydelse för SAS position i Skandinavien. Linjerna till Kaliningrad och Sankt Petersburg utvecklas också väl. På Finland erövrar SAS successivt allt större andelar av såväl lokaltrafiken mellan

Skandinavien och Finland som trafik mellan Finland och omvärlden via Skandinavien.

Den intraskandinaviska trafiken ökade med 5,5 procent. Business Class-trafiken ökade med 8,2 procent och Economy Class med 3 procent. Beläggningen ökade med 1 procentenhet till 55,1 procent. Produktionen ökade med 3,5 procent. Särskilt god utveckling uppvisade linjerna mellan Norge och Köpenhamn vilka växte snabbare än flygmarknaden i stort. SAS tog därmed andelar av utrikestrafiken mellan Norge och omvärlden. Positionen stärktes framförallt i Oslo. Matarlinjerna utvecklades svagare delvis beroende på introduktionsproblem med de Havilland Q400. Beträffande linjerna mellan Sverige och Köpenhamn är bilden mer splittrad. Den enda egentliga större tillväxten skedde på linjen från Stockholm.

Dansk inrikestrafik ökade i Business Class med 7,1 procent och minskade i Economy Class med 1,8 procent. Totalt var trafiken 2,5 procent högre än föregående år. Produktionen minskade med 1,5 procent. Beläggningen ökade med 2,4 procentenheter till 60,8 procent. SAS trafik på Köpenhamn-Ålborg och Köpenhamn-Århus låg över fjolåret. Trots stora avgiftshöjningar på Grönland låg SAS trafik till Grönland något över fjolårets nivå för första kvartalet och beläggningen steg till 72 procent.

Den norska inrikesmarknaden ökade med 1 procent jämfört med samma period föregående år. SAS trafik ökade under perioden med 4,1 procent. Business Class-trafiken minskade med 1,2 procent medan Economy Class ökade med 7,8 procent. SAS produktion minskade med 3,1 procent och kabinfaktorn ökade med 3,7 procentenheter till 54,3 procent. Mätt i antal passagerare har SAS ökat sin trafik med 2,8 procent medan Braathens minskat med 1,4 procent och Widerøe med drygt 6 procent, mycket tack vare att bolaget förlorade en del av den av staten upphandlade trafiken i april 2000. SAS marknadsandel ökade från 36 procent till 37 procent. Mätt i stamlinjenätet (SAS och Braathens linjer) steg andelen från 42 procent till drygt 43 procent.

Den totala svenska inrikesmarknaden ökade med 4 procent och SAS trafik med 6,1 procent mot föregående år. Ökningen i Business Class var 7,3 procent och i Economy Class 5 procent. Kapaciteten ökade med 9,2 procent varför kabinfaktorn reducerades med 1,7 procentenheter till 60 procent. Trafiken på kortlinjerna Karlstad, Växjö samt Sundsvall utvecklades dock ej enligt förväntningarna utan tappar mot tåget, X2000. Jämfört med föregående år har såväl Business Class- som Economy Class-yelden ökat som en följd av de prisjusteringar som genomfördes under hösten 2000 på grund av bränsleprishöjningar.

Antalet passagerare var under perioden 5,5 (5,3) miljoner. Antalet medlemmar i SAS EuroBonus var jämfört med 31 mars 2000, 16 procent högre och uppgick till 2,2 miljoner.

## Trafik, produktion och yield

		januari-mars 2001	januari-mars 2000	förändr.
<b>SAS Total</b>				
Antal passagerare	(000)	5 482	5 314	+3,2%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	5 286	4 992	+5,9%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	8 558	8 253	+3,7%
Kabinfaktor		61,8%	60,5%	+1,3 p.e.
Yield, valutajusterad				+5,0%
<b>Interkontinentala linjer</b>				
Antal passagerare	(000)	280	264	+6,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 900	1 795	+5,8%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	2 479	2 463	+0,7%
Kabinfaktor		76,6%	72,9%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusterad				+4,1%
<b>Europeiska linjer</b>				
Antal passagerare	(000)	1 745	1 641	+6,3%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	1 754	1 647	+6,5%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	3 217	3 018	+6,6%
Kabinfaktor		54,5%	54,6%	-0,1 p.e.
Yield, valutajusterad				+3,7%
<b>Intraskandinaviska linjer</b>				
Antal passagerare	(000)	932	997	-6,5%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	437	414	+5,5%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	793	766	+3,5%
Kabinfaktor		55,1%	54,1%	+1,0 p.e.
Yield, valutajusterad				+1,8%
<b>Dansk inrikes</b>				
Antal passagerare	(000)	241	232	+3,9%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	81	79	+2,5%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	134	136	-1,5%
Kabinfaktor		60,8%	58,4%	+2,4 p.e.
Yield, valutajusterad				+4,4%
<b>Norsk inrikes</b>				
Antal passagerare	(000)	926	901	+2,8%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	458	440	+4,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	843	870	-3,1%
Kabinfaktor		54,3%	50,6%	+3,7 p.e.
Yield, valutajusterad				+11,2%
<b>Svensk inrikes</b>				
Antal passagerare	(000)	1 358	1 280	+6,1%
Passagerarkilometer (RPK)	(milj)	655	617	+6,1%
Säteskilometer (ASK)	(milj)	1 092	1 000	+9,2%
Kabinfaktor		60,0%	61,7%	-1,7 p.e.
Yield, valutajusterad				+4,7%

## Resultat per verksamhetsområde

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
<b>SAS Flygverksamhet</b>				
Passagerarintäkter	8 680	7 535	34 535	30 800
Fraktintäkter	590	583	2 565	2 407
Övriga trafikintäkter	231	289	1 207	1 401
Övriga intäkter	1 865	1 676	7 457	6 883
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>11 366</b>	10 083	<b>45 764</b>	41 491
Personalkostnader	-3 792	-3 471	-14 100	-13 819
Försäljningsomkostnader	-588	-490	-2 541	-2 027
Flygbränsle	-1 032	-887	-4 104	-2 657
Luftfartsavgifter	-997	-940	-3 797	-3 741
Måltidskostnader	-407	-458	-1 740	-1 818
Hanteringskostnader	-501	-520	-1 907	-1 982
Tekniskt flygplansunderhåll	-651	-594	-2 342	-2 205
Övriga rörelsekostnader	-2 258	-2 242	-9 372	-9 528
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-10 226</b>	-9 602	<b>-39 903</b>	-37 777
Resultatandelar i intresseföretag	25	52	-74	74
<b>Resultat före avskrivningar och leasingkostnader, EBITDAR</b>	<b>1 165</b>	533	<b>5 787</b>	3 788
Avskrivningar	-538	-428	-2 152	-1 898
Leasingkostnader	-509	-432	-1 975	-1 448
Realisationsvinster	-37	17	1 217	918
Finansiella poster, netto	-58	0	-376	-214
<b>SAS Flygverksamhet – Resultat före skatter</b>	<b>23</b>	-310	<b>2 501</b>	1 146
<b>SAS International Hotels</b>				
Resultat före avskrivningar	33	47	382	459
Avskrivningar	-37	-41	-144	-176
Resultatandelar i intresseföretag	10	9	46	30
Realisationsvinster	0	0	267	138
Finansiella poster, netto	-9	-6	20	-37
<b>SIH – Resultat före skatter</b>	<b>-3</b>	9	<b>571</b>	414
Övrig verksamhet/koncernelimineringar	0	-2	24	-6
<b>Resultat före skatter</b>	<b>20</b>	-303	<b>3 096</b>	1 554

### SAS Cargo

SAS Cargos fraktintäkter för årets första tre månader uppgick till 526 (518) MSEK. Ökningen kan främst hänföras till en högre yield än föregående år. Tonnaget var 2 procent lägre än under samma period föregående år.

Den 8 mars beslutade SAS styrelse att bolagisera SAS Cargo när de fackliga förhandlingarna är avslutade. Förhandlingarna med de fackliga organisationerna i Sverige och Danmark är nu avslutade och ett avtal är skrivet. I Norge pågår förhandlingarna fortfarande.

### Resultatutveckling

Rörelseresultatet från flygverksamheten utvecklades positivt under första kvartalet 2001 genom en god trafik och intäktsutveckling, bättre kapacitetsutnyttjande samt en positiv utveckling av enhetskostnaden.

Rörelseresultatet före avskrivningar och leasingkostnader (EBITDAR) uppgick för kvartalet till 1 165 (533) MSEK. Kapacitetsutnyttjandet i trafiksystemet ökade jämfört med första kvartalet 2000 med 1,3 procentenheter till 61,8 procent. Yelden ökade rensat för valutaeffekter med 5,0 procent jämfört med första kvartalet föregående år.

Produktionen uttryckt i ASK, ökade jämfört med samma period föregående år med 3,7 procent. Den planerade kapacitetsökningen för år 2001 är 6 procent.

Rörelsekostnaderna ökade under perioden med 624 MSEK eller 6,5 procent varav ökade personalkostnader utgör 321 MSEK och ökade bränslekostnader 145 MSEK. För perioden januari-mars minskade den valutarensade enhetskostnaden med 3,3 procent. Produktiviteten förbättrades med 2 procent.



## Resultaträkning (SIH)

(MSEK)	januari-mars		april-mars	
	2001	2000	2000-2001	1999-2000
Logiintäkter	368	326	1 525	1 460
Restaurantintäkter	270	242	1 082	1 025
Övriga intäkter	153	128	610	499
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>791</b>	696	<b>3 217</b>	2 984
Rörelsekostnader	-599	-522	-2 254	-2 065
Hyseskostnader, fastighetsförsäkring och fastighetsskatt	-159	-127	-581	-460
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>33</b>	47	<b>382</b>	459
Avskrivningar	-37	-41	-144	-176
Resultatandelar i intresseföretag	10	9	46	30
Realisationsvinster	-	-	267	138
Finansiella poster, netto	-9	-6	20	-37
<b>Resultat före skatter</b>	<b>-3</b>	9	<b>571</b>	414

	31 mars 2001	31 mars 2000
EBITDA, MSEK	43	57
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)*	13,3%	13,3%
Logiintäkt per disponibelt rum (REVPAR), SEK	612	578
Bruttovinstmarginal	25,6%	26,3%

\* 12 månader rullande

Personalkostnaderna var 3 792 (3 471) MSEK och det genomsnittliga personalantalet ökade jämfört med första kvartalet 2000 med 2,9 procent.

Kostnaden för flygbränsle var 1 032 (887) MSEK, en ökning med 16,3 procent. Härav utgör prisökning 6 procentenheter och volym- och valutaeffekter totalt 10 procentenheter. Priset på flygbränsle har stort sett varit oförändrat under första kvartalet 2001 jämfört med motsvarande period föregående år. Även om utbudet av råolja medgivit en återuppbyggnad av lager, trots att OPEC nedjusterat sina kvota, är priset på flygbränsle fortsatt högt.

Avskrivningar och leasingkostnader har ökat med tillsammans 187 MSEK till följd av investeringar i nya flygplan samt sale and leaseback transaktioner.

SAS verksamhetsförbättringsprogram är i slutfasen och målet på 3 000 MSEK kommer att uppnås som planerat under första halvåret 2001.

Sale and leaseback har under första kvartalet genomförts avseende en Boeing 767. Två Boeing 737 och sex deHavilland Q400 togs i trafik.

Resultatet exklusive realisationsvinster blev 60 MSEK vilket är 387 MSEK bättre än föregående år.

### SAS International Hotels (SIH)

Marknadssituationen för SIH har generellt utvecklats väl och i enlighet med plan. Utvecklingen på den norska marknaden, som var svag under föregående år, har förbättrats. I slutet av perioden märks negativa effekter på de engelska och irländska marknaderna, på grund av

mul- och klövsjukan. Även i Sverige har en viss avmattning kunnat konstateras.

Under det första kvartalet har fem nya hotell öppnats eller omprofilerats. Hotellen är bland annat belägna i Estland, Litauen och Bulgarien.

Intäkterna för perioden uppgår till 791 (696) MSEK, vilket är en ökning med cirka 14 procent. Ökningen kan främst hänföras till att två hotell som tidigare drivits under managementkontrakt, nu är leasade.

Periodens resultat uppgår till -3 (9) MSEK.

### Utsikter för helåret 2001

En svagare ekonomi på SAS viktigaste marknader innebär större osäkerhet avseende tillväxten i passagerartrafiken och SAS Gruppens intäktsutveckling. Justeringar av kapaciteten har gjorts och dessa bedöms ge en rimlig balans mellan trafik- och produktionsökning för år 2001.

Kostnadsutvecklingen är tillfredsställande och flygverksamhetens enhetskostnad förväntas bli reducerad för helåret 2001.

Trots större osäkerhet förväntas ett resultat före skatter, exklusive realisationsvinster, som är väsentligt bättre än föregående år. Detta är i enlighet med vad som tidigare meddelats den 13 februari 2001.

Stockholm den 8 maj 2001

SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jørgen Lindegaard

Verkställande direktör och Koncernchef

## SAS Gruppen

### Resultat i sammandrag – kvartalsvisa uppgifter

(MSEK)	1999					2000					2001
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	helår jan-dec	jan-mar
Omsättning	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540	<b>12 137</b>
Personalkostnader	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928	<b>-4 082</b>
Övriga rörelsekostnader	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889	<b>-7 391</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723	<b>664</b>
Avskrivningar	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192	<b>-576</b>
Resultatandelar i intresseföretag	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1	<b>35</b>
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033	<b>5</b>
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	16	44	43	623	726	17	266	-21	228	490	<b>-43</b>
<b>Rörelseresultat</b>	-161	547	223	1 137	1 746	-296	1 058	537	1 754	3 053	<b>85</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15	<b>1</b>
Finansnetto	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295	<b>-66</b>
<b>Resultat före skatter</b>	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773	<b>20</b>

## Nyckeltal

<b>Finansiella nyckeltal</b>	31 mars	31 december	31 mars
(baserat på officiell redovisning)	2001	2000	2000
Avkastning på sysselsatt kapital, (12 månader rullande)	<b>12%</b>	11%	8%
Avkastning på eget kapital, (12 månader rullande)*	<b>12%</b>	11%	6%
Soliditet <sup>1</sup>	<b>37%</b>	41%	40%
Nettoskuld, MSEK	<b>5 494</b>	2 393	2 977
Skuldsättningsgrad **	<b>0,29</b>	0,12	0,18
Räntetäckningsgrad, (12 månader rullande) ***	<b>4,5</b>	4,5	3,2

### Marknadsvärdebaserade nyckeltal

(baserat på marknadsjusterat sysselsatt kapital) ****	31 mars	31 december	31 mars
	2001	2000	2000
CFROI, (12 månader rullande)	<b>20%</b>	19%	15%
ROCE, marknadsbaserat, (12 månader rullande)	<b>20%</b>	18%	8%

\* Efter schablonskatt.

\*\* Skuldsättningsgraden beräknad som räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintresse.

\*\*\* Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

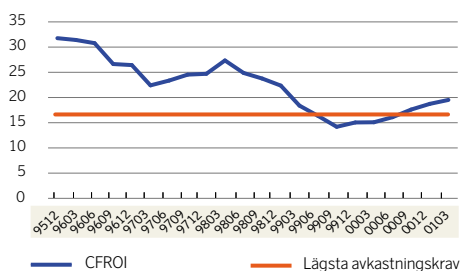
\*\*\*\* Marknadsvärden på flygplansflottan samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt ingår i marknadsjusterat sysselsatt kapital.

<sup>1</sup> Föreslagen överföring till moderbolagen är ej skuldförd per 31 december 2000.

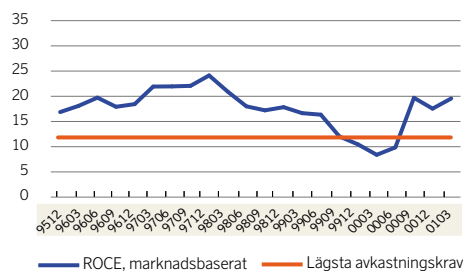
## Resultat- och kapitalbegrepp som ingår i marknadsvärdebaserade nyckeltal

(MSEK)	april-mars 2000-2001	april-mars 1999-2000
<b>Resultat</b> (12 mån)		
EBIT, Resultat före finansnetto och skatter	3 450	1 807
+ Avskrivningar	2 298	2 076
+ Goodwill avskrivningar	29	27
– Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	-1 484	-1 056
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	1 975	1 448
<b>EBITDAR</b> (Ingår i CFROI)	<b>6 268</b>	4 302
EBIT	3 450	1 807
+ Kostnader för operationell flygplansleasing	1 975	1 448
– 40% av operationella leasingkostnader	-790	-579
± Ändring av övervärde flygplan	1 645	-284
<b>EBIT, marknadsjusterat</b>	<b>6 280</b>	2392
(Ingår i marknadsbaserat ROCE)		
<b>Justerat sysselsatt kapital</b> (genomsnitt)		
Totala tillgångar	47 432	42 794
+ Övervärde flygplan	5 837	4 988
+ Nuvärde av operationella leasingkontrakt	4 107	2 647
– Räntebärande tillgångar	-11 607	-9 100
– Icke räntebärande skulder	-13 650	-12 823
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	<b>32 119</b>	28 506
(Ingår i CFROI och marknadsbaserat ROCE)		

**Utveckling av Cash Flow Return on Investments, CFROI**  
% (12-månaders rullande värden)



**Utveckling av marknadsbaserad Return on Capital Employed, ROCE** % (12-månaders rullande värden)



SAS Gruppen har under perioden april 2000 till mars 2001 genererat ett resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, realisationsvinster och kostnad för operationell flygplansleasing (EBITDAR) på 6 268 (4 302) MSEK. Satt i relation till marknadsbaserat sysselsatt kapital var CFROI 20 procent (15 procent). Lägsta avkastningskrav är satt till 17 procent som ett genomsnitt över en investeringscykel där hänsyn tas till genomsnittlig kapitalallokering vid återanskaffning av flygplansflottan.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) är den viktigaste parametern för värdeskapande i verksamheten och därmed SAS Gruppens huvudfokus. Det är dessutom den mest framträdande indikatorn som de flesta analytiker lägger till grund för att bedöma värdet på flygbolag. Avkastningsmättet CFROI speglar multipeln EV/EBITDAR vilken uttrycker verksamhetens värde som multipel av årets operativa kassaflöde exklusive kostnader för operationell flygplansleasing.

Genomsnittet av börskursen för de tre SAS-aktierna vid utgången av mars 2001 med tillägg av genomsnittlig nettoskuld under den senaste tolv-månadersperioden, samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt, (EV), ger en multipel på EBITDAR om 3,4 baserat på redovisat resultat för samma period.

SAS Gruppens marknadsbaserade ROCE var för perioden april 2000 till mars 2001 20 procent (8 procent), beräknat på marknadsbaserat EBIT om 6 280 MSEK, i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital i vilket marknadsvärden på flygplansflottan samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt ingår. Ökningen i ROCE beror till stor del på den kraftiga ökningen av övervärde på flygplan vilket är en effekt av den höga dollarkursen. Efter avdrag för realisationsvinster vid försäljning av aktier med 1 054 MSEK samt fastigheter med 284 MSEK var rörelsens marknadsbaserade EBIT 4 942 MSEK. Den operativa verksamheten gav därmed en avkastning på 15,4 procent vilket är 3,4 procentenheter över fastställt minimikrav.

## SAS Moderbolag

### Redovisningsprinciper\*

SAS Konsortiet och Konsortiet SAS Commuter redovisar enligt IAS innebärande att dotter- och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden varvid resultat och eget kapital i SAS Gruppen å ena sidan och SAS Konsortiet och konsortiet SAS Commuter å andra sidan överensstämmer med varandra.

Skatter avser både aktuell skattekostnad och förändring av uppskjuten skatt, medan negativ skatt innebär en motpost till tidigare redovisade skatteskulder alternativt en skattefordran att kvitta mot skatter på kommande vinster.

### SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel av resultatet i SAS Gruppen uppgår för perioden till 5 (-74) MDKK. SAS Danmark A/S övriga verksamhet uppgår till 9 (6) MDKK. Resultat före skatter utgör därefter 14 (-68) MDKK.

Verksamheten i SAS Danmark A/S inkluderar 2/7 av resultatet i SAS Gruppen.

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

### Utsikter för helåret 2001

Beträffande utsikter för helåret 2001 hänvisas till uppgifter som lämnas av SAS.

Köpenhamn den 8 maj 2001

Erik Sørensen  
Styrelseordförande

Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör

### Nyckeltal

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

### SAS Danmark A/S – Resultaträkning

(MDKK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandelar i SAS Gruppen*	5	-74
Rörelsens övriga kostnader	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4</b>	<b>-75</b>
Finansiella poster, netto	10	7
<b>Resultat före skatter</b>	<b>14</b>	<b>-68</b>
Skatter	-8	20
<b>Resultat efter skatter</b>	<b>6</b>	<b>-48</b>

\* Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

### SAS Danmark A/S – Balansräkning

(MDKK)	31 mar 2001	31 dec 2000
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Andel i SAS Gruppen	4 403	4 717
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	900	715
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 303</b>	<b>5 432</b>
Aktiekapital	470	470
Överkursfond	411	411
Övriga reserver	3 323	3 452
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>4 204</b>	<b>4 333</b>
Uppskjuten skatteskuld	1 098	1 098
Kortfristiga skulder	1	1
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 303</b>	<b>5 432</b>

### SAS Danmark A/S – Eget kapital

(MDKK)	31 mar 2001	31 dec 2000
Aktiekapital	470	470
Överkursfond	411	411
<b>Övriga reserver</b>		
2001-01-01	3 452	3 452
Förändring av omräkningsdifferens	-135	-
Överfört från årets resultat	6	-
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>4 204</b>	<b>4 333</b>

\* Se även Redovisningsprinciper på sid. 22.

## SAS Norge ASA

Resultat före skatter uppgick till 6 MNOK jämfört med –81 MNOK för samma period föregående år.

SAS Norge ASA omfattar administration samt förvaltning av bolagets 2/7 av ägarintressen i SAS Gruppen.

Vid omräkning av resultaträkning och balansräkning används genomsnittskurs för perioden januari-mars 2001: 91,13 NOK för 100 SEK (2000: 94,43 NOK) respektive balansdagskurs per 31 mars 2001: 87,77 NOK för 100 SEK (2000: 97,48).

### Utsikter för helåret 2001

Beträffande utsikter för helåret 2001 hänvisas till uppgifter som lämnas av SAS.

Bærum den 8 maj 2001

Styrelsen

#### SAS Norge ASA – Resultaträkning

(MNOK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000	jan-dec 2000
Resultatandelar i SAS Gruppen *	5	-81	761
Rörelsens övriga kostnader	0	-1	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5</b>	<b>-82</b>	<b>758</b>
Finansiella intäkter	1	1	3
<b>Resultat före skatter</b>	<b>6</b>	<b>-81</b>	<b>761</b>
Skatter	2	18	-197
<b>Resultat efter skatter</b>	<b>8</b>	<b>-63</b>	<b>564</b>

\* Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

#### SAS Norge ASA – Balansräkning

(MNOK)	31 mar 2001	31 mar 2000	31 dec 2000
Maskiner och inventarier	2	2	2
Andel i SAS Gruppen	4 727	4 634	5 209
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 729</b>	<b>4 636</b>	<b>5 211</b>
Kortfristiga fordringar	226	204	29
Kassa och bank	1	1	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>227</b>	<b>205</b>	<b>30</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 956</b>	<b>4 841</b>	<b>5 241</b>
Eget kapital	4 373	4 144	4 576
Uppskjuten skatteskuld	556	521	638
Kortfristiga skulder	27	176	27
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 956</b>	<b>4 841</b>	<b>5 241</b>

#### SAS Norge ASA – Eget kapital

(MNOK)	31 mar 2001	31 dec 2000
Aktiekapital	470	470
Kapitalandelsfond	919	919
<b>Övriga reserver</b>	<b>3 187</b>	<b>3 187</b>
2001-01-01	3 187	3 187
Förändring av omräkningsdifferens	-211	-
Överfört från årets resultat	8	-
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>4 373</b>	<b>4 576</b>

## SAS Sverige AB

Rapporten omfattar en redogörelse för verksamheten i SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Gruppen.

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen redovisar ett resultat före skatter om 17 (-124) MSEK.

Tillgänglig likviditet inklusive fordringar för SAS Sverige AB uppgick per 31 mars till 1 035 MSEK jämfört med 803 MSEK vid årets början.

### Utsikter för helåret 2001

Beträffande utsikter för helåret 2001, hänvisas till uppgifter som lämnas av SAS.

Stockholm den 8 maj 2001

Jørgen Lindegaard  
Verkställande direktör

#### SAS Sverige AB – Resultaträkning (proforma)

(MSEK)	jan-mar 2001	jan-mar 2000
Resultatandelar i SAS Gruppen *	9	-130
Rörelsens övriga kostnader	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8</b>	<b>-131</b>
Finansiella poster, netto	9	7
<b>Resultat före skatter</b>	<b>17</b>	<b>-124</b>
Skatter	-19	15
<b>Resultat efter skatter</b>	<b>-2</b>	<b>-109</b>

\* Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

#### SAS Sverige AB – Balansräkning (proforma)

(MSEK)	31 mar 2001	31 dec 2000
Andel i SAS Gruppen	8 078	8 373
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 078</b>	<b>8 373</b>
Kortfristiga fordringar	1 033	802
Kassa och bank	2	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 035</b>	<b>803</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 113</b>	<b>9 176</b>
Eget kapital	7 519	7 489
Uppskjuten skatteskuld	1 570	1 570
Övriga långfristiga skulder	22	22
Kortfristiga skulder	2	95
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 113</b>	<b>9 176</b>

#### SAS Sverige AB – Eget kapital (proforma)

(MSEK)	31 mar 2001	31 dec 2000
Aktiekapital	705	705
Uppskrivningsfond	179	179
Bundna reserver	4 947	4 947
<b>Övriga reserver</b>	<b>1 658</b>	<b>1 658</b>
2001-01-01	1 658	1 658
Förändring av omräkningsdifferens	32	-
Överfört från årets resultat	-2	-
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>7 519</b>	<b>7 489</b>



Nedan följer utdrag ur SAS Gruppens och Moderbolagens årsredovisningar för vart och ett av åren 1998, 1999 och 2000. Observera att begreppet SAS i detta kapitel ej inkluderar Moderbolagen.

## SAS Gruppens resultaträkning

MSEK	Not	2000	1999	1998
Omsättning	2	47 540	43 746	40 946
Personalkostnader	3	-14 928	-14 825	-13 080
Övriga rörelsekostnader	4	-28 889	-26 174	-23 751
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>		<b>3 723</b>	<b>2 747</b>	<b>4 115</b>
Avskrivningar	5	-2 192	-2 087	-2 125
Resultatandelar i intresseföretag	6	-1	77	-20
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag		1 033	283	1
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	7	490	726	1 014
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 053</b>	<b>1 746</b>	<b>2 985</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	8	15	417	1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	503	451	633
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-798	-768	-762
<b>Resultat före skatter</b>		<b>2 773</b>	<b>1 846</b>	<b>2 857</b>
Dotter- och intresseföretagens skatter	11, 22	-306	-159	-141
Minoritetsandelar		5	-1	0
<b>Resultat före skatter hänförliga till SAS Konsortiet och SAS Commuter</b>		<b>2 472</b>	<b>1 686</b>	<b>2 716</b>
<b>Resultat per affärsområde</b>				
MSEK		2000	1999	1998
<b>Flygverksamheten</b>				
Resultat före avskrivningar		3 304	2 292	3 644
Avskrivningar		-2 042	-1 903	-1 974
Resultatandelar i intresseföretag		-47	50	-35
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag		1 052	-3	1
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader		204	724	1 014
Resultat från övriga aktier och andelar		15	418	1
Finansnetto		-318	-271	-35
<b>Resultat före skatter</b>		<b>2 168</b>	<b>1 307</b>	<b>2 616</b>
<b>SAS International Hotels</b>				
Resultat före avskrivningar		396	459	463
Avskrivningar		-148	-183	-150
Resultatandelar i intresseföretag		45	26	15
Realisationsvinster		267	288	-
Finansnetto		23	-46	-95
<b>Resultat före skatter</b>		<b>583</b>	<b>544</b>	<b>233</b>
Övrig verksamhet/koncernelimineringar		22	-5	8
<b>Resultat före skatter</b>		<b>2 773</b>	<b>1 846</b>	<b>2 857</b>

## SAS Gruppens balansräkning

### TILLGÅNGAR

MSEK	Not	2000	1999	1998
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	12	692	650	166
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	12			
Byggnader och mark		5 051	5 964	6 624
Flygplan		14 259	10 791	10 179
Reservmotorer och reservdelar		1 727	1 459	1 160
Verkstadsinventarier och serviceutrustning för flygplan		292	292	236
Övriga inventarier och fordon		1 794	2 102	2 075
Pågående nyanläggningar		118	298	414
Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	13	3 575	2 554	2 317
		26 816	23 460	23 005
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	12			
Kapitalandelar i intresseföretag	14	977	818	1 447
Långfristiga fordringar hos intresseföretag	15	339	360	110
Aktier och andelar	16	186	82	86
Pensionsmedel, netto	21	3 578	2 498	1 223
Andra långfristiga fordringar	22	832	717	452
		5 912	4 475	3 318
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>33 420</b>	<b>28 585</b>	<b>26 489</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager och förråd	17	1 288	1 061	958
Förskott till leverantörer		6	2	2
		1 294	1 063	960
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar		3 243	3 001	2 720
Fordringar hos intresseföretag		83	113	63
Övriga fordringar	18	1 087	1 303	1 033
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 236	1 544	1 173
		5 649	5 961	4 989
<b>Kortfristiga placeringar</b>	19	8 143	7 056	7 043
<b>Kassa och bank</b>		821	1 432	968
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>15 907</b>	<b>15 512</b>	<b>13 960</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>49 327</b>	<b>44 097</b>	<b>40 449</b>



**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

MSEK	Not	2000	1999	1998
<b>Eget kapital</b>	20			
Insatskapital		17 966	15 179	14 435
Övrigt eget kapital		1 571	1 882	1 675
		<b>19 537</b>	<b>17 061</b>	<b>16 110</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		131	134	19
<b>Avsättningar</b>				
Pensioner och liknande förpliktelser	21	83	133	161
Uppskjuten skatteskuld	22	409	289	193
		<b>492</b>	<b>422</b>	<b>354</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	23			
Förlagslån	24	840	772	854
Obligationslån	25	0	226	767
Övriga lån	26	10 306	8 292	7 120
Långfristiga skulder till intresseföretag	27	42	0	0
Övriga skulder		505	904	705
		<b>11 693</b>	<b>10 194</b>	<b>9 446</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristig del av långfristiga lån		2 119	1 253	2 369
Lån	29	2 757	2 552	588
Förskott från kunder		58	56	42
Leverantörsskulder		2 736	2 371	2 196
Skulder till intresseföretag		9	101	16
Skatteskulder		86	55	58
Trafikavräkningsskuld	30	2 115	2 109	2 012
Föreslagen överföring till moderbolagen		–	770	957
Övriga skulder		1 481	1 606	1 462
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 113	5 413	4 820
		<b>17 474</b>	<b>16 286</b>	<b>14 520</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>49 327</b>	<b>44 097</b>	<b>40 449</b>
Panter som ställts för egna skulder och avsättningar	31	936	1 320	819
Övriga ställda säkerheter	31	28	66	68
		964	1 386	887
Ansvarförbindelser	32	878	1 237	1 226
Hysesförpliktelser	33			

## SAS Gruppens kassaflödesanalys

MSEK	2000	1999	1998
<b>ÅRETS VERKSAMHET</b>			
Resultat före skatter	2 773	1 846	2 857
Avskrivningar	2 192	2 087	2 125
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-1 538	-1 426	-1016
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	-535	-334	-159
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>2 892</b>	<b>2 173</b>	<b>3 807</b>
Förändring av:			
Varulager och förråd	-227	-71	-179
Rörelsefordringar	438	-823	-848
Rörelseskulder	834	583	1 357
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 045</b>	<b>-311</b>	<b>330</b>
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>3 937</b>	<b>1 862</b>	<b>4 137</b>
<b>INVESTERINGAR</b>			
Flygplan	-5 684	-2 932	-1 148
Reservmateriel	-504	-363	-363
Byggnader, inventarier och övrig utrustning	-687	-1 064	-2 275
Aktier och andelar, goodwill m.m.	-744	-490	-875
Förskottsinsbetalningar på flygmateriel	-2 267	-1 133	-1 451
<b>Summa investeringar</b>	<b>-9 886</b>	<b>-5 982</b>	<b>-6 112</b>
Försäljning av anläggningstillgångar	5 539	6 550	2 372
Omräkningsdifferenser m.m.	20	51	-12
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>-4 327</b>	<b>619</b>	<b>-3 752</b>
<b>Utbetalda medel till moderbolagen</b>	<b>-770</b>	<b>-957</b>	<b>-1 141</b>
<b>Finansieringsunder-/överskott</b>	<b>-1 160</b>	<b>1 524</b>	<b>-756</b>
<b>EXTERN FINANSIERING</b>			
Upplåning, amortering och förtida inlösen inkl. valutakursdifferenser – netto	3 060	429	-172
Övriga finansiella fordringar/skulder – netto	-1 426	-1 618	-878
Förändring av minoritetsintresse	2	5	0
<b>Extern finansiering – netto</b>	<b>1 636</b>	<b>-1 184</b>	<b>-1 050</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL ENLIGT BALANSRÄKNINGEN</b>			
Likvida medel vid verksamhetsårets början	8 488	8 011	9 817
Likvida medel i köpta bolag	-	137	-
<b>Likvida medel vid verksamhetsårets slut</b>	<b>8 964</b>	<b>8 488</b>	<b>8 011</b>

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänt

SAS Gruppens bokslut är upprättat i enlighet med International Accounting Standards Committees (IASC) rekommendationer\*. Förändrad redovisningsprincip, se Not 1.

### Koncernredovisning

Definition av koncern- och intresseföretag:

SAS Gruppens redovisning omfattar SAS Konsortiet, dess dotterföretag och intresseföretag samt Konsortiet SAS Commuter.

Intäkter och kostnader i bolag som förvärvats eller sålts under året har i SAS Gruppens resultaträkning medtagits endast för den tid de varit i SAS Gruppens ägo.

Innehav i intresseföretag där SAS Gruppens ägande uppgår till minst 20 procent och högst 50 procent, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att dotterföretagets tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt en gjord förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag det beräknade marknadsvärdet av bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill. Härigenom ingår i SAS Gruppens balansräkning eget kapital i förvärvade bolag endast i den mån det uppkommit efter förvärvstidpunkten.

Det bokförda värdet på aktier i intresseföretag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Detta innebär att SAS Gruppens kapitalandel i intresseföretagen utgör andelen av eget kapital med hänsyn taget till uppskjuten skatt enligt gällande skattesats i respektive land, samt eventuella restvärden på över- respektive undervärden.

I SAS Gruppens resultaträkning redovisas, som resultatandelar, andelen i intresseföretagens resultat före skatter justerat för eventuella avskrivningar på – eller upplösningar av – förvärvade över- respektive undervärden.

### Omräkning av utländska dotterföretag

Vid omräkning av utländska dotterföretags bokslut till svenska kronor tillämpas dagskursmetoden. Detta innebär att dotterföretagens samtliga tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser förs direkt till SAS Gruppens eget kapital.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta samt finansiella instrument

Kort- och långfristiga fordringar och skulder i andra valutor än konsolideringsvalutan (SEK) upptas i balansräkningen omräknade efter valutakurser på balansdagen. Såväl realiserade som orealiserade valutakursvinster och valutakursförluster på fordringar och skulder redovisas över resultatet. Se även Not 9.

\*Årsredovisningen är i alla materiella avseenden upprättad enligt IAS. Se även Redovisningsprinciper på sid. 22.

SAS använder olika finansiella instrument i styrning av bolagets totala valuta- och ränteeponering. Användningen av dessa instrument måste ses i sammanhang med ovan nämnda fordringar och skulder. De redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas är följande:

*Valutaterminer:* Finansiella valutaterminer värderas till marknadsvärdet på balansdagen. Orealiserade kursvinster eller kursförluster som uppkommer redovisas över resultatet. Skillnaden mellan terminskurs och dagskurs vid kontraktets ingående (terminspremie) utgör en räntedifferens, vilken redovisas under räntenettet. Denna periodiseras över kontraktens löptid.

*Valutaswapkontrakt:* Valutaswapkontrakt värderas efter marknadsmässiga valutakurser på balansdagen. Orealiserade kursvinster eller kursförluster som uppkommer redovisas över resultatet. Nettoresultateffekt av räntetäkter och räntekostnader som är knutna till valutaswapkontrakten periodiseras över kontraktens löptid och ingår i resultatet.

*Valutoptioner:* Finansiella valutoptioner värderas till marknadsvärdet på balansdagen. Orealiserade kursvinster eller kursförluster som uppkommer redovisas över resultatet.

*Ränteswapkontrakt:* Ränteswapkontraktets resultat-effekt (netto) av räntetäkter och räntekostnader resultatförs löpande.

Se vidare Not 28 – Finansiella instrument.

### Varulager och förråd

Varulager och förråd är redovisade till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Erforderligt avdrag för inkurans har skett.

### Anläggningstillgångar och avskrivningar

Anläggningstillgångar är bokförda till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna sker planenligt efter bedömd ekonomisk livslängd.

För flygplan tillämpas från och med 1 januari 1999 en linjär avskrivningsmetod över 20 år med 10 procent restvärde. Tidigare tillämpades linjär avskrivning över 15 år med 10 procent restvärde.

Räntekostnader på forskottsbetalningar hänförliga till ännu ej levererade flygplan aktiveras. I det fall beslutas att skjuta upp leveranser av flygplan för vilka forskott erlagts, upphör aktiveringen av räntekostnader. Vid driftstagande av flygplanen påbörjas avskrivning på de aktiverade räntorna enligt huvudprincipen för flygplan.

Verkstadsinventarier och serviceutrustning för flygplan samt övriga inventarier och fordon avskrivs på 5 år. De årliga avskrivningarna på byggnader varierar mellan 2 procent och 20 procent.

Väsentliga belopp avseende utveckling inom IT-området aktiveras och avskrivs över 3 till 5 år.

Avskrivning på goodwill hänförlig till långsiktiga investeringar av strategisk betydelse för SAS verksamhet avskrivs över en period på upp till 20 år. Avskrivning av

övriga immateriella tillgångar sker över bedömd ekonomisk livslängd.

Omfattande modifieringar och förbättringar på anläggningstillgångar aktiveras och avskrivs över bedömd ekonomisk livslängd.

Investeringar i egna och hyrda lokaler avskrivs i princip över beräknad livslängd, dock ej överstigande kvarvarande hyresperiod för hyrda lokaler.

### Pensionsförpliktelser

SAS pensionsförpliktelser är i huvudsak säkrade genom olika pensionsordningar. Dessa varierar väsentligt på grund av olika lagstiftning och avtal om tjänstepensions-system i de enskilda länderna.

För de pensionsordningar, där SAS har förpliktat sig för premiebaserade lösningar, har förpliktelsen gentemot arbetstagarna upphört när avtalade premier erlagts.

För övriga pensionsordningar där förmånsbaserad pension har avtalats upphör inte förpliktelsen förrän avtalade pensioner utbetalats. SAS gör en beräkning av pensionsförpliktelserna för de förmånsbaserade pensionsordningarna baserad på beräkningssättet enligt FASB87 och i samsvar med IAS19. Beräkningar görs både av Accumulated Benefit Obligation (ABO) och Projected Benefit Obligation (PBO). Under ABO är förpliktelserna baserade på aktuell lön medan under PBO beräknas förpliktelserna på uppskattad slutlön. Samtidigt görs en uppskattning av fonderade medel. PBO läggs till grund för redovisning av förpliktelserna.

Årets pensionskostnad är sammansatt av nuvärdet av årets pensionsintjäning och ränta på förpliktelsen vid årets början med avdrag för avkastning på fonderade medel. Härtill kommer för vissa pensionsordningar amortering av estimatavvikelser och planändringar. Nämda beräkningsdifferenser amorteras enligt två olika metoder. Planändringar amorteras över genomsnittlig kvarvarande intjäningstid för de yrkesaktiva som omfattas av pensionsplanen. SAS använder vidare en alternativ metod för periodisering av avvikelse mellan förväntade och faktiska utfall för beräknade pensionsförpliktelser och fonderade medel. Ackumulerade estimatavvikelser på upp till 10 procent av det största av pensionsförpliktelsen och pensionsmedlen hålls utanför. Då den ackumulerade avvikelsen överstiger denna 10 procentgräns påbörjas amortering över fem år av det överskjutande beloppet.

SAS Gruppen fick under 1999 identifierat en allokering i form av så kallade företagsanknutna pensionsmedel i Alec-ta pensionsförsäkring (f.d. Försäkringsbolaget SPP) i Sverige om 3 063 MSEK. Denna allokering har i sig inte påverkat SAS Gruppens resultat för 2000 eftersom SAS sedan 1996 redovisar pensionsförpliktelser i enlighet med IAS.

### Trafikintäkter

Biljettförsäljning redovisas som trafikintäkt när flygtransporten genomförts.

Värdet av sålda och fortfarande giltiga biljetter som ej

utnyttjats på balansdagen redovisas som kortfristig trafikavräkningsskuld. Denna reduceras antingen genom att SAS eller annat flygbolag genomför transporten eller efter krav om återbetalning från passageraren.

Del av trafikavräkningsskulden täcker sålda biljetter som bedöms förbli outnyttjade. Årligen görs en uppskattning av outnyttjade biljetters förväntade andel av trafikavräkningsskulden. Denna reserv intäktförs nästföljande år i enlighet med fastställda principer.

### EuroBonus

SAS gör i takt med att poäng intjänas löpande avsättningar för de marginalkostnader som är förknippade med att tillhandahålla gratis resande i utbyte mot inlösen av Euro-Bonus-medlemmarnas inestående bonuspoäng.

### Underhållskostnader

Rutinmässigt flygplansunderhåll och reparationer kostnadsförs löpande.

Periodisering av framtida externa kostnader för motorunderhåll avseende flygplanstypen MD-80 gjordes till och med 1999. För Boeing 767, Boeing 737 och MD-90 gjordes avsättningar för framtida motorunderhåll och för Fokker F 50 för framtida underhållskostnader.

I enlighet med IAS37 har från och med 1 januari 2000 dessa avsättningar omklassificerats till ackumulerade avskrivningar på flygplan. Då de underhållskostnader, för vilka avsättning tidigare gjorts uppstår, kommer dessa att föras mot anskaffningsvärdet på flygplan och skrivas av baserat på ekonomisk livslängd.

### Valutakurser för viktigare valutor

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

## Noter

Uttryckt i miljoner svenska kronor (MSEK) om inte annat anges.

### Not 1 – Förändrad redovisningsprincip

I enlighet med International Accounting Standard (IAS) 37, görs från och med år 2000 ej avsättning för framtida externa kostnader för underhåll av flygplan och motorer. Upplupna underhållskostnader per 31 december 1999, om 413 MSEK är omklassificerade som en reduktion av flygplanens bokförda värde och får därmed ingen effekt på eget kapital. Med bakgrund i samma redovisningsstandard som ovan skuldförs per 31 december 2000, ej heller föreslagen överföring till SAS moderbolag. Justering av föregående års siffror har ej gjorts.

### Not 2 – Omsättning

	2000	1999	1998
Trafikintäkter:			
Passagerarintäkter	33 390	30 275	28 240
Frakt	2 251	2 077	1 997
Post	307	301	243
Övriga trafikintäkter	1 263	1 338	1 407
Övriga rörelseintäkter:			
Tekniskt underhåll	786	804	733
Marktjänster	887	772	592
Distributionssystemtjänster	825	905	786
Övriga rörelseintäkter	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
Övriga dotterföretag	64	64	69
Koncernelimineringar	-126	-149	-121
Omsättning	47 540	43 746	40 946

### Passagerarintäkter per geografiskt område

	2000	1999	1998
Interkontinentalt	4 876	4 212	4 140
Europa	13 692	12 207	12 144
Intraskandinaviskt	4 771	4 555	4 274
Inrikes	10 051	9 301	7 682
Summa	33 390	30 275	28 240

### Not 3 – Personalkostnader

Medelantalet anställda under 2000 inom SAS Gruppens olika affärsområden var 30 939 (1999; 30 310, 1998; 27 071), varav 27 767 (1999; 27 201, 1998; 23 992) i SAS och 3 131 (1999; 3 071, 1998; 3 041) i SAS International Hotels.

Fördelningen av medelantal anställda per land framgår av tabell nedan.

Medelantalet anställda i Danmark uppgick till 9 025 (1999; 9 320, 1998; 9 208), i Norge 9 370 (1999; 9 011, 1998; 7 177) samt i Sverige 10 006 (1999; 9 476, 1998; 8 452).

SAS Gruppens totala lönekostnader uppgick till 13 882 (1999; 13 761, 1998; 12 005) MSEK varav sociala avgifter 1 903 (1999; 1 760, 1998; 1 569) MSEK och pensioner 137 (1999; 432, 1998; 667) MSEK.

### Forts. Not 3

#### Medelantal anställda

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

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

Under 2000 har till ledamöterna i SAS Konsortiets styrelse utgått 3 120 (1999; 2 672, 1998; 2 499) TSEK, varav 336 (1999; 357, 1998; 323) TSEK till styrelsens ordförande, totalt 652 (1999; 636, 1998; 617) TSEK till de två vice ordförandena samt totalt 1 302 (1999; 1 286, 1998; 1 169) TSEK till övriga styrelseledamöter inklusive arbetstagarrepresentanterna. Till suppleanterna har därutöver utbetalats totalt 830 (1999; 393, 1998; 390) TSEK. Dessa arvoden är fastställda av SAS representantskap.

Ingen av styrelseledamöterna har under 1999, 1998 och 2000 varit anställd i SAS Gruppen, med undantag av arbetstagarrepresentanterna och deras suppleanter. (1999 och 1998: Två av styrelsens ledamöter har erhållit konsultarvode som ersättning för utfört arbete i SAS Gruppens finanskommitté.)

Lön och värdet av förmåner utgivna 2000 till SAS Konsortiets verkställande direktör, som även är koncernchef, har uppgått till 6 966 (1999; 7 548, 1998; 7 678) TSEK varav 1 000 (1999; 1 750, 1998; 2 000) TSEK avser bonus för 1999.

Verkställande direktörens pensionsålder är 62 år. Pensionen baseras på lönen vid tidpunkten för pensioneringen. Mellan 62 och 65 år, utgör den 38,86 (1999; 39,03, 1998; 39,7) procent av den pensionsgrundande lönen uttryckt i 2000 års nivå och från och med 65 år, 36,56 (1999; 36,67, 1998; 37,1) procent. Övriga anställda i SAS högsta ledning intjänar rätt till pension vid 60 år och intjänar linjärt fram till pensionsåldern. Pensionsnivå för svensk anställd vid fullt intjänande uppgår till 70 procent av pensionsgrundande lön intill 30 basbelopp (1 098 TSEK, 1999; 1 092 TSEK, 1998; 1 092 TSEK) och 35 procent av lönedelar därutöver. Alternativt tillhandahålls en ordning baserad på inbetald premie. För dansk och norsk anställd i SAS högsta ledning gäller samma grundstruktur i pensionssystemet med anpassning till danska respektive norska förhållanden.

Avgångsvederlag för verkställande direktören och övriga anställda i SAS högsta ledning, vid uppsägning från SAS sida på annan grund än avtalsbrott eller åsidosättande av deras skyldigheter, utgår med ett belopp motsvarande två årslöner varvid intill 50 procent skall minskas med den ersättning som erhålls från ny arbetsgivare under samma period.

Varken verkställande direktören eller övriga i ledningen har rätt till arvoden för styrelseuppdrag i SAS Gruppen eller i företag som SAS har ägarintressen i eller samarbete med.

#### Not 4 – Övriga rörelsekostnader

	2000	1999	1998
Leasingkostnader	1 898	1 346	1 059
Försäljningsomkostnader	2 443	2 064	2 072
Flygbränsle	3 959	2 282	2 322
Lufftartsavgifter	3 740	3 796	3 588
Måltidskostnader	1 791	1 772	1 596
Hanteringskostnader	1 926	1 935	1 700
Tekniskt flygplansunderhåll	2 285	2 134	1 741
Data- och telekommunikationskostnader	2 182	2 204	1 780
SAS Trading övriga rörelsekostnader	1 822	1 906	2 199
SIH övriga rörelsekostnader	1 568	1 410	1 300
Övrigt	5 275	5 325	4 394
Summa	28 889	26 174	23 751

#### Not 5 – Avskrivningar

	2000	1999	1998
Goodwill och immateriella tillgångar	205	28	15
Flygplan	870	950	1 254
Reservmotorer och reservdelar	154	132	116
Verkstadsinventarier och serviceutrustning för flygplan	96	63	42
Övriga inventarier och fordon	579	583	442
Förskott anläggningstillgångar	–	–	3
Byggnader och inredningar	287	330	252
Markanläggningar	1	1	1
Summa	2 192	2 087	2 125

#### Not 6 – Resultatandelar i intresseföretag<sup>1</sup>

	2000	1999	1998
British Midland PLC <sup>2</sup>	29	39	20
Polygon Group Ltd <sup>3</sup>	–87	–7	–10
Cimber Air A/S	–13	9	7
Spanair S.A. <sup>4</sup>	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	–	–
Upplösning av internvinst gällande Commercial Aviation Leasing Ltd	40	–	–
Casino Denmark A/S	20	15	15
SNR Amsterdam Hotel CV	16	11	–
Övriga	–2	2	1
Summa <sup>5</sup>	–1	77	–20

<sup>1</sup> Resultatandelar i intresseföretag redovisas före skatt.

<sup>2</sup> Resultatandelen inkluderar avskrivning på goodwill med 24 (1999; 23, 1998; 34) samt korrigerig avseende föregående års resultat med 34 (1999; 18, 1998; 18).

<sup>3</sup> Resultatandelen inkluderar korrigerig avseende föregående års resultat med –49 (1999; 3, 1998; –13).

<sup>4</sup> Baserat på årsbokslut per 31 oktober 2000.

<sup>5</sup> Här ingår avskrivning av goodwill (inkl. British Midland PLC) med totalt 32 (1999; 29, 1998; 43) MSEK.

SAS resultatandel i intresseföretag har i vissa fall baserats på preliminära ej reviderade bokslut från bolagen.

#### Not 7 – Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader

	2000	1999	1998
SAS – försäljning Boeing 767	190	–	536
SAS – försäljning Douglas MD-80	–19	431	33
SAS – försäljning Douglas DC-9	–	–	378
SAS – försäljning SAAB 340	27	27	–
SAS – försäljning Boeing 737	121	306	62
SAS – försäljning Fokker F50	16	–	–
SAS – försäljning Fokker F28	27	65	–
SAS – försäljning deHavilland Q400	51	–	–
SAS – försäljning deHavilland Dash 8	11	–5	–
SAS – infasningskostnader nya flygplanstyper	–127	–	–
SAS – utfasningskostnader i samband med försäljning av flygplan	–91	–	–
SAS – försäljning byggnader	–2	–100	5
SIH – försäljning byggnader	286	2	–
Summa	490	726	1 014

#### Not 8 – Resultat från övriga aktier och andelar

	2000	1999	1998
Realisationsresultat vid försäljning av aktier	15	417	–
Utdelning	–	–	1
Summa	15	417	1

#### Not 9 – Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2000	1999	1998
Ränteintäkter	476	414	622
Valutakursdifferenser, netto	15	–	–
Övriga finansiella intäkter	12	37	11
Summa	503	451	633

#### Not 10 – Räntekostnader och liknande resultatposter

	2000	1999	1998
Räntekostnader	754	687	702
Valutakursdifferenser, netto	–	39	14
Övriga finansiella kostnader	44	42	46
Summa	798	768	762

#### Not 11 – Dotter- och intresseföretagens skatter

	2000	1999	1998
Aktuell skattekostnad i dotterföretagen	150	126	87
Aktuell skattekostnad i intresseföretagen	1	21	28
Uppskjuten skattekostnad i dotterföretagen avseende temporära skillnader	155	12	26
Summa	306	159	141

## Not 12 – Anläggningstillgångar, 2000

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Immatr. anl.tillg.	Byggn. & mark	Flygpl. <sup>1</sup>	Reservm. & res. del.	Verkst. inv & serv. utr. fpl.	Övr. inv. & fordon	Påg. ny- anlägg.	Förskott anl. tillg.	S:a matr. anl. tillg.
Ingående anskaffningsvärde	930	7 862	15 977	2 364	840	5 528	298	2 563	35 432
Investeringar	275	16	5 684	504	100	329	242	2 267	9 142
Aktiverade räntor	–	–	–	–	–	–	–	195	195
Försäljning/utrangering	–45	–1 384	–3 137	–151	–12	–458	–	–	–5 142
Omklassificeringar	6	356	1 605	–	4	20	–422	–1 527	36
Valutakursdifferenser	1	21	16	1	–	48	–	77	163
Utgående ackum. ansk.värde	1 167	6 871	20 145	2 718	932	5 467	118	3 575	39 826
Ingående avskrivning	–280	–1 898	–5 186	–905	–548	–3 426	–	–9	–11 972
Årets avskrivning	–205	–288	–870	–154	–96	–579	–	–	–1 987
Försäljning/utrangering	10	381	600	69	10	363	–	–	1 423
Omklassificeringar	–	–2	–421	–	–6	7	–	9	–413
Valutakursdifferenser	–	–13	–9	–1	–	–38	–	–	–61
Utgående ackum. avskrivning	–475	–1 820	–5 886	–991	–640	–3 673	–	0	–13 010
<b>Utgående planenl. restvärde 2000</b>	<b>692</b> <sup>3</sup>	<b>5 051</b>	<b>14 259</b> <sup>2</sup>	<b>1 727</b>	<b>292</b>	<b>1 794</b>	<b>118</b>	<b>3 575</b>	<b>26 816</b>
Utgående planenl. restvärde 1999	650	5 964	10 791	1 459	292	2 102	298	2 554	23 460

<sup>1</sup> Försäkringsvärdet för flygplanen per 31 december 2000 uppgick till 41 764 MSEK. Här ingår försäkringsvärde för inhyrda flygplan med 18 902 MSEK.

<sup>2</sup> Uppskattat marknadsvärde, exklusive optioner, i svenska kronor översteg på balansdagen den 31 december 2000 bokfört värde med 5 013 MSEK.

<sup>3</sup> Här ingår under året aktiverade kostnader för systemutveckling med 179 MSEK.

### Finansiella anläggningstillgångar

	Kap.andel intr. ftg.	Långfristiga ford. intr. ftg.	Aktier & andelar	Pensions- medel, netto	Andra långfr. fordringar	S:a finansiella anl. tillg.
Ingående anskaffningsvärde	818	360	156	2 498	1 082	4 914
Tillskott	390	–	104	1 080	401	1 975
Resultatandel	–2	–	–	–	–	–2
Försäljning	–249	–	–1	–	–	–250
Amortering	–	–56	–	–	–166	–222
Utdelning	–5	–	–	–	–	–5
Omklassificeringar	–	–7	–3	–	–67	–77
Valutakursdifferenser	52	42	5	–	7	106
Övrigt	–27	–	–	–	–	–27
Utgående ackum. ansk.värde	977	339	261	3 578	1 257	6 412
Ingående avskrivning	–	–	–71	–	–	–71
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	–	–	–2	–	–	–2
Utgående ackum. avskrivning	–	–	–73	–	–	–73
Ingående nedskrivning	–	–	–3	–	–365	–368
Årets nedskrivning	–	–	–	–	–60	–60
Återförd nedskrivning	–	–	–	–	2	2
Omklassificeringar	–	–	1	–	–	1
Valutakursdifferenser	–	–	–	–	–2	–2
Utgående nedskrivning	–	–	–2	–	–425	–427
<b>Utgående restvärde 2000</b>	<b>977</b>	<b>339</b>	<b>186</b>	<b>3 578</b>	<b>832</b>	<b>5 912</b>
Utgående restvärde 1999	818	360	82	2 498	717	4 475

Av tidigare års flygplansanskaffningar har 16 Douglas MD-80, 1 Boeing 767, 6 Douglas MD-90 och 1 Fokker F28 förvärvats, formellt genom finansiella leasingavtal, med löptider på 10–17 år.

För 3 av Douglas MD-80 och 1 Fokker F28 flygplanen gäller att SAS med banker har avtalat att bankerna för SAS räkning skall erlagga samtliga löpande leasingavgifter samt överenskommet restvärde vid respektive leasingperiods utgång. SAS har till bankerna oåterkalleligt erlagt belopp svarande mot full likvid för dessa betalningar. Det samlade nominella värdet av bankernas betalningsskyldighet för SAS räkning uppgick per 31 december 2000 till 322 (1999; 607, 1998 1 295) MSEK.

Med avseende på övriga leasade flygplan är leasingavtalens utformning sådan (särskilt vad avser SAS köpoption under löptiden och vid

leasingavtalets slut samt den ekonomiska risk SAS har vad avser flygplanens värde) att avtalen ur SAS synpunkt är att jämföra med köp.

De 24 (1999; 28, 1998; 36) finansiellt leasade flygplanen ingår i balansräkningen med 2 713 (1999; 3 089, 1998; 4 234) MSEK.

SAS flygplansinnehav kan specificeras enligt följande:

	2000	1999	1998
Ägda	11 546	7 702	5 945
Finansiellt leasade (förskottsbetalda)	166	262	759
Övriga finansiellt leasade	2 547	2 827	3 475
Bokfört värde	14 259	10 791	10 179

Forts. not 12

## Anläggningstillgångar, 1999

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Immatr. anl.tillg.	Byggn. & mark	Flygpl. <sup>1</sup>	Reservm. & res. del.	Verkst. inv & serv. utr. fpl.	Övr. inv. & fordon	Påg. ny- anlägg.	Förskott anl. tillg.	S:a matr. anl. tillg.
Ingående anskaffningsvärde	457	8 402	17 256	1 897	741	5 242	414	2 345	36 297
Investeringar	335	34	2 932	363	120	479	431	1 133	5 492
Aktiverade räntor	–	–	–	–	–	–	–	145	145
Försäljning/utrangering	–28	–851	–5 279	–55	–22	–250	–8	–28	–6 493
Omklassificeringar	166	351	1 068	159	1	141	–540	–1 087	93
Valutakursdifferenser	–	–74	–	–	–	–84	1	55	–102
Utgående ackum. ansk.värde	930	7 862	15 977	2 364	840	5 528	298	2 563	35 432
Ingående avskrivning	–291	–1 778	–7 077	–737	–505	–3 167	–	–28	–13 292
Årets avskrivning	–23	–331	–943	–137	–63	–590	–	–	–2 064
Försäljning/utrangering	28	159	2 792	30	22	264	–	22	3 289
Omklassificeringar	6	15	42	–61	–2	11	–	–3	2
Valutakursdifferenser	–	37	–	–	–	56	–	–	93
Utgående ackum. avskrivning	–280	–1 898	–5 186	–905	–548	–3 426	–	–9	–11 972
<b>Utgående planenl. restvärde 1999</b>	<b>650<sup>3</sup></b>	<b>5 964</b>	<b>10 791<sup>2</sup></b>	<b>1 459</b>	<b>292</b>	<b>2 102</b>	<b>298</b>	<b>2 554</b>	<b>23 460</b>
Utgående planenl. restvärde 1998	166	6 624	10 179	1 160	236	2 075	414	2 317	23 005

<sup>1</sup> Försäkringsvärdet för flygplanen per 31 december 1999 uppgick till 33 619 MSEK. Här ingår försäkringsvärde för inhyrda flygplan med 15 029 MSEK.

<sup>2</sup> Uppskattat marknadsvärde, exklusive optioner, i svenska kronor översteg på balansdagen den 31 december 1999 bokfört värde med 3 271 MSEK.

<sup>3</sup> Här ingår under året aktiverade kostnader på IT-området med 320 MSEK.

### Finansiella anläggningstillgångar

	Kap.andel intr. ftg.	Långfristiga ford. intr. ftg.	Aktier & andelar	Pensions- medel, netto	Andra långfr. fordringar	S:a finansiella anl. tillg.
Ingående anskaffningsvärde	1 447	110	167	1 223	745	3 692
Tillskott	152	270	3	1 220	381	2 026
Resultatandel	77	–	–	–	–	77
Försäljning	–	–	–1	–	–	–1
Amortering	–	–24	–	–	–26	–50
Utdelning	–31	–	–	–	–	–31
Omklassificeringar	–	–	–	–	7	7
Valutakursdifferenser	–26	4	–14	–	–29	–65
Övrigt	–801	–	1	55	4	–741
Utgående ackum. ansk.värde	818	360	156	2 498	1 082	4 914
Ingående avskrivning	–	–	–78	–	–	–78
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	–	–	7	–	–	7
Utgående ackum. avskrivning	–	–	–71	–	–	–71
Ingående nedskrivning	–	–	–3	–	–293	–296
Årets nedskrivning	–	–	–	–	–74	–74
Omklassificeringar	–	–	–	–	–7	–7
Valutakursdifferenser	–	–	–	–	9	9
Utgående nedskrivning	–	–	–3	–	–365	–368
<b>Utgående restvärde 1999</b>	<b>818</b>	<b>360</b>	<b>82</b>	<b>2 498</b>	<b>717</b>	<b>4 475</b>
Utgående restvärde 1998	1 447	110	86	1 223	452	3 318



Forts. not 12

### Anläggningstillgångar, 1998

#### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Immatr. anl.tillg.	Byggn. & mark	Flygpl. <sup>1</sup>	Reservm. & res.del.	Verkst. inv & serv. utr. fpl.	Övr. inv. & fordon	Påg. ny- anlägg.	Förskott anl. tillg.	S:a matr. anl. tillg.
Ingående anskaffningsvärde	344	6 513	18 579	1 525	609	4 379	1 332	1 119	34 056
Investeringar	142	256	1 148	363	156	961	902	1 451	5 237
Aktiverade räntor	–	–	–	–	–	–	55	76	131
Försäljning/utrangering	–	–138	–2 789	–77	–38	–371	–	–	–3 413
Omklassificeringar	–32	1 649	318	86	14	194	–1 861	–323	77
Valutakursdifferenser	3	122	0	0	0	79	–14	22	209
Utgående ackum. ansk.värde	457	8 402	17 256	1 897	741	5 242	414	2 345	36 297
Ingående avskrivning	–308	–1 603	–7 295	–561	–498	–2 994	–	–25	–12 976
Årets avskrivning	–15	–253	–1 254	–116	–42	–442	–	–3	–2 110
Försäljning/utrangering	–	114	1 472	32	35	339	–	–	1 992
Omklassificeringar	35	0	0	–92	0	–3	–	–	–95
Valutakursdifferenser	–3	–36	0	0	0	–67	–	–	–103
Utgående ackum. avskrivning	–291	–1 778	–7 077	–737	–505	–3 167	–	–28	–13 292
<b>Utgående planenl. restvärde 1998</b>	<b>166<sup>3</sup></b>	<b>6 624</b>	<b>10 179<sup>2</sup></b>	<b>1 160</b>	<b>236</b>	<b>2 075</b>	<b>414</b>	<b>2 317</b>	<b>23 005</b>

<sup>1</sup> Försäkringsvärdet för flygplanen per 31 december 1998 uppgick till 28 992 MSEK. Här ingår försäkringsvärde för inhyrda flygplan med 8 016 MSEK.

<sup>2</sup> Uppskattat marknadsvärde, exklusive optioner, i svenska kronor översteg på balansdagen den 31 december 1998 bokfört värde med 4 512 MSEK.

<sup>3</sup> Här ingår under året aktiverade kostnader för systemutveckling med 100 MSEK.

#### Finansiella anläggningstillgångar

	Kap.andel intr. ftg.	Långfristiga ford. intr. ftg.	Aktier & andelar	Pensions- medel, netto	Andra långfr. fordringar	S:a finansiella anl. tillg.
Ingående anskaffningsvärde	756	98	136	530	648	2 168
Tillskott	714	126	19	693	139	1 691
Resultatandel	–48	–	–	–	–	–48
Försäljning	–	–	–	–	–	–
Amortering	–	–2	–	–	–36	–38
Utdelning	–23	–	–	–	–	–23
Omklassificeringar	–	–122	12	–	–21	–131
Valutakursdifferenser	57	10	–	–	15	82
Övrigt	–9	–	–	–	–	–9
Utgående ackum. ansk.värde	1 447	110	167	1 223	745	3 692
Ingående avskrivning	–	–	–71	–	–	–71
Valutakursdifferenser	–	–	–7	–	–	–7
Utgående ackum. avskrivning	–	–	–78	–	–	–78
Ingående nedskrivning	–	–	–3	–	–210	–213
Årets nedskrivning	–	–	–	–	–83	–83
Valutakursdifferenser	–	–	–	–	–	–
Utgående nedskrivning	–	–	–3	–	–293	–296
<b>Utgående restvärde 1998</b>	<b>1 447</b>	<b>110</b>	<b>86</b>	<b>1 223</b>	<b>452</b>	<b>3 318</b>

**Not 13 – Förskott avseende materiella anläggningstillgångar**

	2000	1999	1998
Airbus	2 307	–	–
Boeing	475	1 321	1 416
Bombardier	705	1 219	858
McDonnell Douglas	–	–	22
Övrigt	88	14	21
Summa	3 575	2 554	2 317

**Not 14 – Kapitalandelar i intresseföretag**

	SAS Gruppens innehav %	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
Grönlandsfly 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 internvinst gällande 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	–	–
Övrigt		10	14	13
Aktiereserv		–80	–80	–80
Summa		977	818	1 447

Kapitalandel i intresseföretag inkluderar förvärvat övervärde i British Midland PLC med 27 (1999; 76, 1998; 97), i Skyways Holding AB med 78 (1999; 82, 1998; 87) och i Cimber Air A/S med 72 (1999; 74, 1998; 86) MSEK. För år 1998 var övervärdet i Widerøe's Flyveselskap ASA 209 och för Oy Air Botnia Ab 22.

**Not 16 – Aktier och andelar**

	Säte	Antal aktier/ andelar	%	Nominellt värde 1 000-tal	Bokfört värde, MSEK		
					2000	1999	1998
<b>Aktier och andelar</b>							
Copenhagen International Hotels K/S	Köpenhamn	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		
Övriga					3,0	3,3	3,3
Summa aktier och andelar					186,2	81,1	86,1

**Not 15 – Långfristiga fordringar hos intresseföretag**

	2000	1999	1998
airBaltic Corporation SIA	32	74	106
Commercial Aviation Leasing Ltd	307	286	
Oy Air Botnia Ab	–	–	4
Summa	339	360	110

**Not 17 – Varulager och förråd**

	2000	1999	1998
Förråd, flygmateriel	861	694	638
Förråd, övrigt	206	141	94
Varulager	221	226	226
Summa	1 288	1 061	958

**Not 18 – Övriga fordringar**

Skattefordran ingår bland Övriga fordringar i SAS Gruppen med 30 (1999; 19, 1998; 19) MSEK.

**Not 19 – Kortfristiga placeringar**

Kortfristiga placeringar per 31 december 2000 består till största delen av depositioner och placeringar i statspapper. Placeringar i statspapper har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. I kortfristiga placeringar ingår även spärrade medel på skatteavdragskonto i Norge med 160 (1999; 151, 1998; 134) MSEK.

**Not 20 – Eget kapital**

	2000	1999	1998
1 januari	17 061	16 110	14 241
Förändring av omräknings- differenser m.m.	49	–108	116
Förändring av kapitalandel i intresseföretag m.m.	–45	143	–6
Resultat efter skatt	2 472	1 686	2 716
Föreslagen överföring till moderbolaget	–	–770	–957
31 december	19 537	17 061	16 110

## Not 21 – Pensionsmedel, netto/avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	2000	1999	1998
Pensionsmedel, netto	3 578	2 498	1 223
Summa	3 578	2 498	1 223
Avsatt till pensioner, PRI	20	20	19
Pensionssskuld, övrigt	5	24	20
Övriga pensions- och personalförpliktelser	58	89	122
Summa avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	83	133	161

SAS redovisar pensionsförpliktelser enligt PBO (Projected Benefit Obligation).

Vid beräkning av pensionsförpliktelser, årets pensionsintjäning och avkastning gäller följande långsiktiga ekonomiska förutsättningar för SAS Gruppen vilka utgör ett vägt genomsnitt:

Diskonteringsränta	6,8%
Långsiktig avkastning	8,8%
Inflation	3,0%
Framtida lönejustering	3,0%
Framtida justering av löpande pensioner	3,0%

I bokslutet är förpliktelserna i SAS Gruppen inkluderade på det sätt som framgår i tabellen här nedan. I posten "ej resultatförda belopp" ingår estimatavvikelse och aktuariemässiga beräkningsdifferenser samt planändringar. Dessa periodiseras enligt två metoder. Planändringar periodiseras över genomsnittlig kvarvarande intjäningsperiod för de yrkesaktiva som omfattas. Estimatavvikelse amorteras över fem år då dessa överstiger 10 procent av det största av pensionsförpliktelserna eller pensionsmedlen.

De flesta pensionsordningarna i Skandinavien är förmånsbaserade. Merparten av pensionsordningarna är säkrade genom försäkringsbolag. De kollektiva pensionsplanerna för tjänstemän i Sverige samt för personal i Norge är säkrade genom förmånsbaserade pensionsordningar i försäkringsbolag. För personal i Danmark har SAS i huvudsak premiebaserade lösningar.

Den normala pensionsåldern för flygande personal i SAS är 60 år. Enligt avtal med SAS piloter i Danmark, Norge och Sverige samt kabinanställda i Sverige och Norge medges frivillig förtida avgång med pension från tidigast 55 år. SAS har även utfäst sig att för piloter vilka förlorar sin licens betala pension fram till ordinarie pensionsålder, 60 år. Kabinpersonal anställd i Sverige försäkras med 65 års pensionsålder men vid fyllda 50 år sänks pensionsåldern till 60 år. Det uppskattade nuvärdet för samtliga dessa åtaganden inkluderas i SAS beräknade totala pensionsförpliktelse.

	2000	1999	1998
Årets pensionsintjäning	-1 727	-1 651	-1 601
Årets avkastning på fonderade medel	2 028	1 686	1 389
Årets amorteringar av estimatavvikelse och planändringar	293	205	145
Årets resultatpåverkan, netto, avseende förmånsbaserade pensionsordningar	594	240	-67
Status per 31 december	2000	1999	1998
Fonderade medel	24 111	20 982	17 877
Pensionsförpliktelser enligt PBO	-18 288	-15 898	-15 269
Differens fonderade medel och PBO	5 823	5 084	2 608
Ej resultatförda planändringar samt estimatavvikelse inklusive verklig avkastning	-2 245	-2 586	-1 385
Bokförd tillgång	3 578	2 498	1 223

## Forts. Not 21

I flera av SAS pensionsordningar föreligger överfonderingar. Detta bidrar till att årets avkastning på fonderade medel överstiger kostnaden för pensionsintjäning beräknat enligt gällande parametrar. Därtill kommer att i vissa pensionsordningar har den verkliga avkastningen varit högre än SAS beräknade långsiktiga avkastning om 8,8 procent vilket avspeglas i posten ej intäktsförda estimatavvikelse.

Avsättning avseende övriga pensions-/personalförpliktelser, 58 (1999; 89, 1998; 122) MSEK, innefattar långfristiga åtaganden som SAS påtagit sig i samband med tidigare års åtgärdsprogram.

## Not 22 – Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

	2000	1999
Uppskjutna skattefordringar i balansräkningen:		
Värderade skattemässiga förluster	50	94
Fordringar	18	10
Summa	68	104
Uppskjutna skatteskulder i balansräkningen:		
Anläggningstillgångar	251	248
Avsättningar	58	11
Periodiseringsfond	50	30
Övriga temporära skillnader	50	-
	409	289
Uppskjuten skatteskuld, netto	341	185
Avstämning av uppskjuten skatteskuld, netto:		
Skuld, netto, per 31 december 1999	185	
Förändring enligt resultaträkningen	155	
Kursdifferenser m.m.	1	
Skuld, netto, per 31 december 2000	341	

Specifikation i enlighet med IAS 12 uppräddad från och med 1999.

## Not 23 – Långfristiga skulders förfalltid

	2000	1999	1998
Långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.			
Förlagslån	840	772	854
Obligationslån	0	0	202
Övriga lån	4 596	3 300	1 634
Övriga skulder	30	40	89
Summa	5 466	4 112	2 779

## Not 24 – Förlagslån

Under verksamhetsåret 1985/86 emitterades ett förlagslån på 200 miljoner schweiziska francs. Lånet löper utan fastställd förfallodag. SAS har exklusiv rätt att säga upp lånet vart femte år. Räntesatsen fastställs för perioder om 10 år och uppgår fr.o.m. 1996 till 3,625 procent per år. Under tidigare år har SAS återköpt obligationer för nominellt 55,3 miljoner schweiziska francs varefter lånet uppgår till 144,7 miljoner schweiziska francs.

## Not 25 – Obligationslån

SAS obligationslån uppgick till 541 (1999; 755, 1998; 2 302) MSEK, varav kortfristig del 541 (1999; 529, 1998; 1 535) MSEK.

Specifikation på enskilda lån:

Emitterat belopp	Räntesats	Löptid	Återstående skuld i MSEK
10 000 milj japanska yen	6,100%	91/01	541
Summa			541

Avgår amorteringar 2001

Summa

Ovanstående lån är omlagt till andra valutor och andra räntebindnings-tider genom ingångna valuta- och ränteswapavtal samt valutaterminer. Skuldens valutaexponering är därmed förändrad, se Not 28.

Inga egna obligationer har återköpts under 2000 och 1999. 1998 gjordes återköp för 57 MSEK.

## Not 26 – Övriga lån

	2000	1999	1998
Lån från SAS moderbolag*	1 585	1 445	1 583
Finansiella leasar	3 891	3 912	4 992
Övriga lån	6 999	3 702	1 357
Summa före amortering	12 475	9 059	7 932
Avgår amortering 2001 resp. 2000	-2 169	-767	-812
Övriga lån enligt balansräkningen	10 306	8 292	7 120

\* Underliggande låneavtal avseende lån från SAS moderbolag är långfristiga. Respektive moderbolag har dock möjlighet att under låneperioden disponera dessa medel.

Valutaexponering, se Not 28.

## Not 27 – Långfristiga skulder till intresseföretag

	2000	1999	1998
Casino Copenhagen K/S	42	-	-
Summa	42	-	-

## Not 28 – Finansiella instrument

Per 31 december 2000 har SAS Gruppen ingått valutawapavtal till ett nominellt värde motsvarande 624 (1999; 560, 1998; 1 400) MSEK. Under året har en del av resultatet realiserats och återstående marknadsvärde ger ett negativt netto om 15 MSEK. För 1999 gav återstående marknadsvärde ett positivt netto om 274 MSEK och för 1998 ett positivt netto om 299 MSEK.

Utestående finansiella valutaterminer uppgår till ett nominellt värde motsvarande brutto 13 600 (1999; 8 700, 1998; 7 700) MSEK. Marknadsvärdering ger ett negativt netto om 120 MSEK. För 1999 gav marknadsvärderingen ett positivt netto om 102 MSEK och för 1998 ett positivt netto om 152 MSEK. Samtliga kursresultat för ovan nämnda värderingar är beaktade i resultatet.

Utestående valutaterminer och optioner som är gjorda för att säkra framtida kommersiella flöden och investeringar uppgår till ett nominellt värde om 13 900 (1999; 10 000, 1998; 6 900) MSEK. Resultateffekten redovisas vid respektive kontrakts förfallodag. En värdering till marknadsmässiga valutakurser per 31 december 2000 visar ett positivt värde netto om 150 MSEK (för 1999 ett negativt värde netto om 44 MSEK och 1998 ett positivt värde om 3 MSEK), som ej är beaktat i resultatet.

Den finansiella valutaexponeringen beaktar exponeringen från samtliga likviditetsplaceringar, kort- och långfristig upplåning samt ovan nämnda finansiella instrument, dock ej valutaterminer för kommersiella flöden. Valutaexponeringen är föremål för ständig förändring.

Per 31 december var SAS Gruppens ungefärliga finansiella valutaexponering (netto) mot konsolideringsvalutan SEK som följer:

Forts. Not 28

Värde i MSEK	2000	1999	1998
US dollar	-1 550	-	-
Norska kronor	-1 300	-400	-600
Japanska yen	-600	-100	-100
Brittiska pund	-500	-200	-200
Euro	-300	-300	-300
Hong Kong dollar	-150	-	-
Svenska kronor eller valutor utan exponering	2 000	-300	-900
Total nettoskuld	-2 400	-1 300	-2 100

## Not 29 – Kortfristiga lån

Beviljad checkräkningskredit uppgår till 436 (1999; 259, 1998; 245) MSEK varav 87 (1999; 140, 1998; 70) MSEK är utnyttjad.

## Not 30 – Trafikavräkning (netto)

Trafikavräkningsskulden utgörs av sålda fortfarande giltiga outnyttjade biljetter, se principavsnittet sid. 74.

Den i trafikavräkningsskulden estimerade reserven uppgick per 31 december 2000 till 434 (1999; 418, 1998; 324) MSEK.

## Not 31 – Ställda panter m.m.

	2000	1999	1998
Panter som ställs för egna skulder och avsättningar:			
Inteckningar i fast egendom	235	445	810
Inteckningar i flygplan	691	864	-
Företagsinteckningar	2	3	1
Fordringar	8	8	8
Övriga ställda panter:			
Företagsinteckningar	-	3	3
Fordringar	28	63	65
Andelar i dotterföretag	0	-	-
Summa	964	1 386	887

## Not 32 – Ansvarsförbindelser

	2000	1999	1998
Ansvarsförbindelser, övriga	878	1 237	1 226
Summa	878	1 237	1 226

I ansvarsförbindelser ingår brutto 205 (1999; 392, 1998; 342) MSEK hänförligt till swaptransaktioner. SAS ingår löpande valuta- och räntekontrakt. Det värde som anges avser lån efter swaptransaktioner vars bokförda värde på balansdagen är lägre än värdet på ursprungslånen samt det upplupna värdet av valuta- och räntekontrakt.

SAS International Hotels AS har för Radisson SAS Palais Hotel, Vienna i tillägg till managementavtalet utställt en garanti för fullgörandet av hyreskontraktet såväl som för ombyggnad och renovering i slutet av hyresperioden. Hyrestagaren till Radisson SAS Palais Hotel, Vienna har ställt ut en motgaranti som täcker dessa åtaganden.

I managementavtalen för 21 hotell garanterar SAS International Hotel-gruppen en minsta årlig cash flow fram till år 2005-2024. För flera av avtalen är garantin begränsad till ett maximalt belopp över kontraktstiden och i vissa fall även till ett maximalt belopp per år. Under 2000 har garantibetalningar om 16 (1999; 8, 1998; 24) MSEK erlagts.

På grund av sin storlek är SAS Gruppen härutöver inblandad i tvister av vilka vissa kommer att bli rättsligt prövade. För de fall det bedöms föreligga sannolika förlustrisker görs avsättningar löpande.

### Not 33 – Hyresförpliktelser

SAS Gruppens olika affärsområden har ingått hyresåtaganden enligt följande, med angivande av den totala årshyran för:

MSEK	2001	2002	2003	2004	2005	2006->
Flygplan	1 826	1 498	1 269	996	880	2 370
Hotellfastigheter	588	607	616	626	593	6 873
Övriga fastigheter	357	346	315	266	240	1 889
Maskiner och inventarier	19	11	7	4	0	0
Totalt	2 790	2 462	2 207	1 892	1 713	11 132

Hyreskontrakten löper på mellan ett och trettio år och enskilda objekt med årlig hyreskostnad överstigande 0,5 MSEK har medtagits.

I ovanstående tabell ingår större poster enligt nedan:

Sale and leaseback affären med 30 st MD-80 flygplan som genomfördes tillsammans med GECAS i december 1999, förväntas ge en årlig hyreskostnad på cirka 417 MSEK.

I samband med sale and leaseback affären av Boeing 767-300 under perioden 1994-2000 återinhyrs på operationell lease nio flygplan enligt hyreskontrakt som löper på 12-30 månader med rätt till förlängning i ett till två år. För 2001 uppgår kostnaden till 618 MSEK. Hyreskostnaden för 2002 uppgår till 362 MSEK.

SAS och Linjeflyg AB ("SAS") å ena sidan och Luftfartsverket å andra sidan träffade i mars 1988 avtal om full ersättning till Luftfartsverket i samband med uppförandet av Terminal 2 på Arlanda. Genom avregleringen av inrikesflyget per den 30 juni 1992 har förutsättningen för nämnda avtal förändrats. En principöverenskommelse mellan SAS och Luftfartsverket träffades 1992-11-25 med innebörden att SAS utöver en rörlig passageraravgift ska erlägga en fast avgift till Luftfartsverket under åren 1993-2005. Den totala hyresförpliktelsen för perioden 1997-2005 uppgår till 258 MSEK. SAS hävdar att samtliga flygbolag på ett konkurrensneutralt sätt ska bära sin andel av Luftfartsverkets kapacitetskostnader för Terminal 2, dvs. att alla flygbolag ska betala samma kostnad per passagerare. Omförhandlingar av avtalet har hittills varit resultatlösa och SAS har därför vidtagit rättsliga åtgärder. Genom en dom av Norrköpings tingsrätt i december 1999 har SAS talan bifallits i alla avseenden. Domen har dock överklagats av Luftfartsverket.

## SAS Danmark A/S

Nedan följer utdrag ur SAS Danmarks årsredovisning för vart och ett av åren 1998, 1999 och 2000.

### Resultaträkning

MDKK	Not	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen <sup>1</sup>	1	699,3	445,1	687,5
Övrig verksamhet				
Rörelsekostnader		3,2	2,3	1,8
Personalkostnader	2	1,7	1,7	1,7
Bidrag till DDL´s Hjälpfond		0,7	0,8	0,8
Totala kostnader		5,6	4,8	4,3
<b>Resultat av övrig verksamhet före finansiella poster</b>		<b>-5,6</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,3</b>
Finansiella intäkter	3	27,8	19,3	23,7
Finansiella kostnader	4	-1,2	-1,3	-1,6
Finansnetto		26,6	18,0	22,1
<b>Årets resultat av övrig verksamhet</b>		<b>21,0</b>	<b>13,2</b>	<b>17,8</b>
<b>Årets resultat före skatter</b>		720,3	458,3	705,3
Skatter	5	-78,8	-113,3	-160,6
<b>Årets resultat</b>		<b>641,5</b>	<b>345,0</b>	<b>544,7</b>

<sup>1</sup> Andel i SAS Gruppen före dotter- och intresseföretagens skatter.

### Kassaflödesanalys

MDKK	2000	1999	1998
<b>Årets resultat före skatter</b>	720,3	458,3	705,3
Värderegleringar	-0,1	0,3	0,5
Ändring i rörelsekapital	-127,2	-48,6	-34,8
<b>Internt tillförda medel före skatt</b>	<b>593,0</b>	<b>410,0</b>	<b>671,0</b>
Betald skatt	78,4	-32,6	-97,4
<b>Medel från årets verksamhet</b>	<b>671,4</b>	<b>377,4</b>	<b>573,6</b>
Resultatandel i SAS Gruppen	-699,3	-445,1	-687,5
Överföring från konsortierna	191,1	214,3	281,8
<b>Investeringar, netto</b>	<b>-508,2</b>	<b>-230,8</b>	<b>-405,7</b>
Utdelning	-164,5	-148,1	-164,5
<b>Extern finansiering, netto</b>	<b>-164,5</b>	<b>-148,1</b>	<b>-164,5</b>
Förändring likvida medel	-1,3	-1,5	3,4
Likvida medel 1 januari	3,0	4,5	1,1
<b>Likvida medel 31 december</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>4,5</b>

## Balansräkning

### TILLGÅNGAR

MDKK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Kapitalandel i SAS Gruppen	6	4 717,3	4 238,4	3 618,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 717,3</b>	<b>4 238,4</b>	<b>3 618,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Förutbetalad skatt	7	67,7	92,0	4,1
Tillgodohavanden	8	644,6	708,4	682,6
Värdepapper	9	1,1	1,0	1,3
Likvida medel	10	1,7	3,0	4,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>715,1</b>	<b>804,4</b>	<b>692,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 432,4</b>	<b>5 042,8</b>	<b>4 311,3</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

MDKK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		470,0	470,0	470,0
Överkursfond		411,2	411,2	411,2
Övriga reserver		3 451,8	2 922,8	2 437,1
<b>Summa eget kapital</b>	11	<b>4 333,0</b>	<b>3 804,0</b>	<b>3 318,3</b>
<b>Avsättningar</b>				
Uppskjuten skatteskuld	12	1 098,0	1 073,0	844,0
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 098,0</b>	<b>1 073,0</b>	<b>844,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga skulder		1,4	1,3	0,9
Utdelning		–	164,5	148,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1,4</b>	<b>165,8</b>	<b>149,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 432,4</b>	<b>5 042,8</b>	<b>4 311,3</b>

## Redovisningsprinciper

SAS Danmark A/S bokslut är utarbetat i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen, gällande danska redovisningsrekommendationer samt de krav som ställs av Köpenhamns Fondbörs beträffande årsredovisning i danska börsnoterade bolag.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med 1999 och 1998.

SAS Danmark A/S andel i SAS Gruppen tas upp enligt equity-metoden (kapitalandelsmetoden) vilket innebär att andelen tas upp i balansräkningen till SAS Danmarks relativa andel av SAS Gruppens kapital, och att SAS Danmark A/S andel av SAS Gruppens resultat tas med i resultaträkningen som resultatandel i SAS Gruppen före skatter, respektive del av dotter- och intresseföretagens skatter. Andelen av kapital och resultat räknas ut mot bakgrund av SAS Gruppens bokslut, som är upprättat i enlighet med International Accounting Standards Committees (IASC) rekommendationer.

SAS Danmark A/S andel av resultatet i SAS Gruppen omräknas till årets genomsnittskurs. För 2000 var genomsnittskursen för svenska kronor: 100 SEK = 88,26 (1999; 84,40, 1998; 84,23) DKK. SAS Danmark A/S andel av SAS Gruppens kapital omräknas till balansdagens kurs, där 100 SEK = 84,51 (1999; 86,95, 1998; 78,62) DKK. Omräkningsdifferensen ingår i eget kapital.

Värdepapper upptas till den på balansdagen noterade officiella kursen. Kursvinst eller kursförlust resultatförs under finansiella poster.

Skulder är upptagna till nominellt belopp.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till danska kronor efter balansdagens kurs. Valutakursdifferenser ingår i resultaträkningen.

Bolagsskatt kostnadsförs med det belopp som kan hänföras till årets resultat. Den kostnadsförda skatten omfattar aktuell skatt på årets skattepliktiga intäkt samt omvärdering av uppskjuten skatt.

Avsättning till uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som beror på att intäkter och kostnader inte ingår i resultaträkningen och den skattepliktiga inkomsten under samma period. Uppskjuten skatt beräknas på omsättningstillgångar och anläggningstillgångar. Vid beräkning av uppskjuten skatt används en skattesats på 30 procent för 2000 (1999; 32 procent, 1998; 32 procent).

Kassaflödesanalysen görs enligt den indirekta metoden och visar kassaflödet från rörelsen, investeringar och finansiering samt bolagets likvid vid årets början och slut.

Kassaflödet från rörelsen omfattar årets resultat före skatter justerat för värderegleringar som inte ingår i kassaflödet, förändring av rörelsekapital samt betald bolagsskatt. Kassaflödet från investeringsaktiviteter omfattar utbetalning från konsortierna justerat för årets resultatandel i SAS Gruppen. Kassaflödet från finansieringsaktiviteter omfattar utbetalning av utdelning. Likvida medel omfattar banktillgodohavanden.

## Noter

### Not 1 – Resultatandel i SAS Gruppen

MDKK	2000	1999	1998
Årets resultat	699,3	445,1	687,5

### Not 2 – Antal anställda och personalkostnader

MDKK	2000	1999	1998
SAS Danmark A/S har haft 2 anställda			
Löner	1,0	1,0	1,0
Sociala kostnader och pensionskostnader	0,1	0,1	0,1
Arvode till styrelsen	0,3	0,3	0,3
Arvode till SAS Konsortiets representantskap (danska medlemmar)	0,3	0,3	0,3
Totalt personalkostnader	1,7	1,7	1,7

### Not 3 – Finansiella intäkter

MDKK	2000	1999	1998
Ränteutäkt från SAS	27,6	19,1	22,1
Kursvinst på överföring från SAS	–	–	0,4
Övriga ränteutäkt	0,2	0,2	0,3
Intäkt från icke utbytta pappersaktier	–	0	0,9
Totalt finansiella intäkter	27,8	19,3	23,7

### Not 4 – Finansiella kostnader

MDKK	2000	1999	1998
Äveckling Scanair	–	–	0,5
Finansiella kostnader	1,2	1,3	1,1
Totalt finansiella kostnader	1,2	1,3	1,6

### Not 5 – Skatter

MDKK	2000	1999	1998
Skatt på årets resultat	0	33,0	151,0
Korrigerings av tidigare års skattekostnad	–3,1	–7,3	–1,3
Förändring uppskjuten skatt	74,0	49,0	28,0
Ändring av uppskjuten skatt p.g.a. skattesatsändring	–68,0	–	–51,0
Skatter dotterföretag	75,9	38,6	33,9
Totalt	78,8	113,3	160,6



**Not 6 – Kapitalandel i SAS Gruppen per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Insatskapital 1 januari	4 238,4	3 618,8	3 512,9
Kursomräkning	-118,0	392,1	-288,7
Årets resultat			
efter skatter	596,9	227,5	395,1
Förlust Scanair	-	-	-0,5
Insatskapital vid årets slut	4 717,3	4 238,4	3 618,8

**Not 7 – Förutbetalad skatt per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Förutbetalad skatt	67,7	125,0	155,1
Skatt på årets resultat	0	-33,0	-151,0
Förutbetalad skatt vid årets slut	67,7	92,0	4,1

**Not 8 – Tillgodohavanden per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Avräkning med SAS Finans	0	191,1	214,3
Innestående SAS Finans (enligt avtal)	636,8	516,1	467,5
Andra tillgodohavanden	7,8	1,2	0,8
Totala tillgodohavanden	644,6	708,4	682,6

**Not 9 – Värdepapper per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Aktier i Københavns Lufthavne A/S	1,1	1,0	1,3

**Not 10 – Likvida medel per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Bank	1,7	3,0	4,5
Totala likvida medel	1,7	3,0	4,5

**Not 11 – Eget kapital per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Aktiekapital			
Utestående aktier			
47 000 000 à 10 DKK			
Totalt aktiekapital	470,0	470,0	470,0
Överkursfond	411,2	411,2	411,2
Övriga reserver			
1 januari	2 922,8	2 437,1	2 288,5
Kursomräkning andel			
i SAS Gruppen	-144,5	404,2	-333,0
Kursomräkning av uppskjuten skatt	32,0	-99,0	85,0
Överfört från resultatet	641,5	180,5	396,6
Totalt övriga reserver	3 451,8	2 922,8	2 437,1
Totalt eget kapital	4 333,0	3 804,0	3 318,3

**Not 12 – Uppskjuten skatt per 31 december**

MDKK	2000	1999	1998
Uppskjuten skatt 1 januari	1 073,0	844,0	911,0
Kursomräkning av uppskjuten skatt	-32,0	99,0	-85,0
Ökning i uppskjuten skatt enligt			
balansräkningen	57,0	130,0	18,0
Totala avsättningar	1 098,0	1 073,0	844,0

**Not 13 – Arvode till av bolagsstämman valda revisorer**

Kostnadsförda arvoden till Deloitte & Touche 2000 för revision utgjorde 30 (1999; 30, 1998; 30) TDKK och för andra tjänster 394 (1999; 445, 1998; 341) TDKK. Arvode till KPMG C. Jespersen 2000 för revision utgjorde 30 (1999; 30, 1998; 30) TDKK och för andra tjänster 20 (1999; 20, 1998; 20) TDKK.

**Not 14 – Närstående parter**

SAS Danmark A/S närstående parter består av bolagets styrelse och ledning, sidan 44, den danska staten som innehar 50 procent av bolagets aktier samt SAS Gruppen vari bolaget har direkt ägarinflytande i kraft av representantskapet.

Bortsett från transaktioner som följt av styrelsearbetet, har det inte under året förekommit transaktioner mellan bolaget och dess ledning, liksom det inte har förekommit transaktioner mellan bolaget och den danska staten, bortsett från utbetalning av utdelning samt inbetalning av bolagsskatt.

Bolagets mellanhavanden med SAS Gruppen utgörs dels av utbetalning av resultatandel från konsortierna, se not 6, dels av inlåning på marknadsvillkor till SAS Finans (en division i SAS Konsortiet), se not 3 och 8. Härutöver har det i mindre omfattning förekommit affärer mellan bolaget och SAS Gruppens verksamheter.

## SAS Norge ASA

Nedan följer utdrag ur SAS Norges årsredovisning för vart och ett av åren 1998, 1999 och 2000.

### Resultaträkning

MNOK	Not	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen <sup>1</sup>		761	497	774
Resultat från egen verksamhet	4	-3	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>758</b>	<b>494</b>	<b>771</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3	3	3
<b>Resultat före skatter</b>		<b>761</b>	<b>497</b>	<b>774</b>
Skatter	2	-197	-145	-233
<b>Resultat efter skatter</b>		<b>564</b>	<b>352</b>	<b>541</b>
<b>Vinstdisposition</b>				
Utdelning		197	176	174
Avsättning till kapitalandelsfond		612	307	-
Överfört från eget kapital		-245	-131	367
<b>Årets resultat</b>		<b>564</b>	<b>352</b>	<b>541</b>

<sup>1</sup> Andel i SAS Gruppens resultat före dotter- och intresseföretagens skatter.

### Kassaflödesanalys \*

MNOK	2000	1999	1998
<b>Årets verksamhet</b>			
Betalning för varor och tjänster	-2	-2	-2
Betalning till anställda, pensionskassor, arbetsgivaravgifter, skatter m.m.	-1	-1	-1
Inbetalda räntor	3	4	3
Betalda skatter	0	-107	-106
<b>Medel från årets verksamhet</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>	<b>-106</b>
<b>Finansiering</b>			
Mellanhavande SAS	-4	25	-26
Utbetalning av utdelning	-176	-174	-174
Överföring från SAS	207	255	303
<b>Nettofinansiering</b>	<b>27</b>	<b>106</b>	<b>103</b>
Likvida medel 1 januari	1	1	4
Förändring av likvida medel	27	0	-3
<b>Likvida medel 31 december</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

\* Avser SAS Norge ASAs egen verksamhet.

## Balansräkning

### TILLGÅNGAR

MNOK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Övriga anläggningstillgångar	1	2	2	2
Kapitalandel i SAS Gruppen		5 209	4 597	4 290
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 211</b>	<b>4 599</b>	<b>4 292</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Tillgodohavande SAS		–	208	255
Kortfristiga placeringar		29	–	21
Kassa, bank, postgiro		1	1	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>30</b>	<b>209</b>	<b>277</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 241</b>	<b>4 808</b>	<b>4 569</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

MNOK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital (47 000 000 aktier à 10 NOK)	3	470	470	470
Insatt eget kapital		470	470	470
Kapitalandelsfond		919	307	–
Övrigt eget kapital		3 187	3 300	3 382
Intjänat kapital		4 106	3 607	3 382
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 576</b>	<b>4 077</b>	<b>3 852</b>
<b>Avsättningar</b>				
Uppskjuten skatt	2	638	552	438
<b>Summa avsättningar</b>		<b>638</b>	<b>552</b>	<b>438</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Betalbar skatt	2	27	–	105
Avsatt utdelning		–	176	174
Övriga kortfristiga skulder		–	3	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>27</b>	<b>179</b>	<b>279</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 241</b>	<b>4 808</b>	<b>4 569</b>

## Redovisningsprinciper

SAS Norge ASAs bokslut är upprättat i enlighet med norsk redovisningsstandard samt rekommendationer avseende god redovisningssed. Från och med räkenskapsår 2000 är föreslagen utdelning inte skuldförd. Detta i enlighet med SAS Gruppens redovisning som upprättas i enlighet med International Accounting Standards Committees rekommendationer (IASC). SAS Gruppens bokslut utgör en integrerad del i SAS Norge ASAs årsredovisning.

Använda redovisningsprinciper och noter som refererar till poster i SAS Gruppens bokslut upprepas ej i det följande.

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna i övrigt beskrivs nedan.

## Konsolideringsprinciper

Bokslutet för SAS Norge ASA omfattar 2/7 av SAS Gruppen samt egen verksamhet.

Bolagets ägarandelar i SAS Gruppen är redovisningsmässigt behandlade efter kapitalandelsmetoden som delägande i gemensamma verksamheter (joint venture). Det innebär att 2/7 av respektive resultat- och balansräkningar inarbetas i räkenskaperna.

Interna transaktioner och mellanhavanden elimineras vid konsolideringen.

SAS Gruppens räkenskaper förs i svenska kronor (SEK). Vid omräkning av balansräkningens poster används valutakursen den 31 december. Resultatposterna omräknas till genomsnittskurs. För 2000 används 96,05 NOK för 100 SEK som genomsnittskurs jämfört med 94,33 för 1999 respektive 94,89 för 1998. Som slutkurs den 31 december 2000 används 93,32 NOK mot 94,30 NOK för 1999 respektive 93,20 för 1998.

## Noter

### Not 1 – Anläggningstillgångar

Posten omfattar aktier m.m. (326 TNOK) och anläggningstillgångar (1 527 TNOK) direkt ägda av SAS Norge ASA.

### Not 2 – Skatter

I enlighet med norsk redovisningsstandard för redovisning av skatt är negativa temporära skillnader kvittade mot positiva skillnader.

<b>Betalbar skatt</b>	2000	1999	1998
Redovisat resultat före skatter	761	497	736
Andel resultat som beskattas			
i andra bolag	33	-77	-45
Redovisat resultat före skatter	794	420	691
Permanenta skillnader	7	7	6
Utdelning	-234	-14	-
Förändringar i temporära skillnader			
Anläggningstillgångar	330	-63	68
Vinst- och förlustkonto	-42	-326	-211
Övriga temporära skillnader	-758	-269	-179
Skattepliktig intäkt	97	-245	375
Beräknad betalbar skatt (28%)	27	0	105

### Temporära skillnader

<b>per 31 december</b>	2000	1999	1998
Aktier	89	89	89
Anläggningstillgångar	604	931	875
Vinst- och förlustkonto	891	863	537
Övriga temporära skillnader	693	334	65
Uppskjutet underskott	-	-245	-
Underlag för uppskjuten skatt	2 277	1 972	1 566
Uppskjuten skatt i balansräkningen (28%)	638	552	438

### Specifikation av skattekostnad

	2000	1999	1998
Beräknad betalbar skatt	27	0	105
Förändring av uppskjuten skatt	86	102	104
För mycket avsatt tidigare år	-	-	-14
SAS Gruppens skatter	84	43	38
Årets skattekostnad i resultaträkningen	197	145	233

Preliminärt RISK-belopp per 1 januari 2001 är beräknat till -2,70 NOK per aktie. Slutgiltigt RISK-belopp per 1 januari 2000 är fastställt till -3,75 NOK per aktie.

### Not 3 – Eget kapital

	Aktie- kapital	Kapital- andels- fond	Övrigt eget kapital	Summa
MNOK 2000				
Per 1 januari	470	307	3 300	4 077
Årets resultat	–	612	–48	564
Omräknings- differens	–	–	–65	–65
Per 31 december	470	919	3 187	4 576
MNOK 1999				
Per 1 januari	470	–	3 382	3 852
Årets resultat	–	307	–131	176
Omräknings- differens	–	–	49	49
Per 31 december	470	307	3 300	4 077
MNOK 1998	Aktiekapital	Reserv- fond	Disposi- tionsfond	Summa
Per 1 januari	470	519	2 484	3 473
Årets resultat			367	367
Omräknings- differens			12	12
Per 31 december	470	519	2 863	3 852

### Not 4 – Arvoden till ledande personer

TNOK	2000	1999	1998
Verkställande direktör	0	0	0
Förtroendevalda*	490	490	490

Koncernchefen i SAS är verkställande direktör i SAS Norge ASA utan ytterligare gottgörelse utöver arvoden från SAS.

\* Består av arvoden till styrelsen i SAS Norge ASA och norska medlemmar av representantskapet i Scandinavian Airlines System.

#### Revisor

Arvode till bolagets revisor är kostnadsfört med 25 (1999; 25, 1998; 25) TNOK för revision och 159 (1999; 225, 1998; 254) TNOK för övrig rådgivning.

#### Pensionsåtaganden

Bolagets pensionsåtaganden är täckta genom kollektiv pensionsförordning och omfattar nu två anställda och tre pensionärer (netto pensionsmedel 1 157 TNOK).

### Not 5 – Ägarstruktur

För upplysning om bolagets största aktieägare och deras ägarandel samt övrig aktieinformation hänvisas till sidan 46.

## SAS Sverige AB

Nedan följer utdrag ur SAS Sveriges årsredovisning för vart och ett av åren 1998, 1999 och 2000.

### Resultaträkning proforma

MSEK	Not	2000	1999	1998
Resultatandel i SAS Gruppen <sup>1</sup>		1 188,4	791,1	1 224,4
Intäkter övrig verksamhet		–	–	1,1
<b>Totala intäkter</b>		<b>1 188,4</b>	<b>791,1</b>	<b>1 225,5</b>
Personalkostnader		–1,8	–5,1	–4,7
Rörelsens övriga kostnader		–1,4	–1,6	–2,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 185,2</b>	<b>784,4</b>	<b>1 218,5</b>
Finansiella intäkter		35,2	30,9	47,3
Finansiella kostnader		–	–	–0,4
<b>Resultat före skatter</b>		<b>1 220,4</b>	<b>815,3</b>	<b>1 265,4</b>
Skatter	1	–389,5	–221,8	–365,7
<b>Årets resultat</b>		<b>830,9</b>	<b>593,5</b>	<b>899,7</b>

<sup>1</sup> Andel i SAS Gruppens resultat före dotter- och intresseföretagens skatter.

### Kassaflödesanalyser proforma

MSEK	2000	1999	1998
<b>Årets verksamhet</b>			
Resultat före skatter	1 220	815	1 265
Resultatandelar	–1 188	–791	–1 224
Betalbar skatt	–94	–155	–246
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>–62</b>	<b>–131</b>	<b>–205</b>
Förändring av rörelsekapital	14	1	0
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>–48</b>	<b>–130</b>	<b>–205</b>
Erhållen överföring från SAS	330	410	489
Utdelning till aktieägare	–282	–282	–282
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>–2</b>	<b>2</b>
Likvida medel vid verksamhetsårets början	1	3	1
<b>Likvida medel vid verksamhetsårets slut</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

## Balansräkning proforma

### TILLGÅNGAR

MSEK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
		0,1	0,1	0,3
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i SAS Gruppen		8 373,0	7 311,8	6 904,1
Andra aktier		0,0	0,0	0,0
		8 373,0	7 311,8	6 904,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 373,1</b>	<b>7 311,9</b>	<b>6 904,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Fordran på SAS		800,6	851,0	967,0
Anteciperad överföring från SAS		–	330,0	410,3
Övriga fordringar		–	–	3,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,3	1,3	1,4
		801,9	1 182,3	1 382,1
<b>Kassa och bank</b>		1,1	0,9	2,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>803,0</b>	<b>1 183,2</b>	<b>1 384,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 176,1</b>	<b>8 495,1</b>	<b>8 289,2</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Eget kapital</b>				
	8			
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital (70 500 000 aktier à 10 SEK)		705,0	705,0	705,0
Uppskrivningsfond		179,0	179,0	179,0
Bundna reserver		4 947,2	4 561,4	4 359,4
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>5 831,2</b>	<b>5 445,4</b>	<b>5 243,4</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserad vinst		826,6	899,2	468,2
Årets resultat		830,9	593,5	899,7
Avgår: Föreslagen utdelning		–	–282,0	–282,0
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>1 657,5</b>	<b>1 210,7</b>	<b>1 085,9</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 488,7</b>	<b>6 656,1</b>	<b>6 329,3</b>
<b>Avsättningar för pensioner</b>		0,5	0,5	0,5
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjuten skatt		1 570,1	1 403,6	1 405,0
Övriga långfristiga skulder		22,1	22,1	22,1
		1 592,2	1 425,7	1 427,1
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Föreslagen utdelning		–	282,0	282,0
Skatteskuld		93,6	130,0	245,7
Övriga skulder		–	–	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,1	0,8	1,5
		94,7	412,8	532,3
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 176,1</b>	<b>8 495,1</b>	<b>8 289,2</b>
<b>Ställda säkerheter</b>				
Ställda panter SAS Gruppen (3/7)		594,1	413,0	380,1
<b>Ansvarsförbindelser</b>				
SAS Gruppen (3/7)		357,8	529,9	525,4
VPC		–	0,7	1,0
		357,8	530,6	526,4

## Resultaträkning

MSEK	Not	2000	1999	1998
Resultatandelar i konsortier	2	1 240,4	667,6	1 043,2
Intäkter, övrig verksamhet		–	–	1,1
		1 240,4	667,6	1 044,3
Personalkostnader	9	–1,8	–5,1	–4,7
Rörelsens övriga externa kostnader		–1,4	–1,6	–2,2
Avskrivningar enligt plan		–	0,0	–0,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 237,2</b>	<b>660,9</b>	<b>1 037,3</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		35,2	30,9	47,3
Räntekostnader och liknande resultatposter		–	0,0	–0,4
<b>Resultat före skatter</b>		<b>1 272,4</b>	<b>691,8</b>	<b>1 084,2</b>
Bokslutsdispositioner	3	–533,5	–259,3	–212,5
Skatt på årets resultat	1	–94,1	–154,6	–245,9
<b>Årets resultat</b>		<b>644,8</b>	<b>277,9</b>	<b>625,8</b>

## Kassaflödesanalyser

MSEK	2000	1999	1998
<b>Årets verksamhet</b>			
Resultat före skatter	1 272	692	1 085
Resultatandelar	–1 240	–668	–1 044
Betalbar skatt	–94	–155	–246
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>–62</b>	<b>–131</b>	<b>–205</b>
Förändring av rörelsekapital	14	1	0
<b>Nettofinansiering från verksamheten</b>	<b>–48</b>	<b>–130</b>	<b>–205</b>
Erhållen överföring från SAS	330	410	489
Utdelning till aktieägare	–282	–282	–282
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>0</b>	<b>–2</b>	<b>2</b>
Likvida medel vid verksamhetsårets början	1	3	1
<b>Likvida medel vid verksamhetsårets slut</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>



## Balansräkning

### TILLGÅNGAR

MSEK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Inventarier	4	0,1	0,1	0,3
Summa materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1	0,3
Andelar i konsortier	5	7 983,3	6 746,7	6 408,3
Aktier i koncernföretag	6	120,4	120,4	120,4
Andra aktier	7	0,0	0,0	0,0
Summa finansiella anläggningstillgångar		8 103,7	6 867,1	6 528,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>8 103,8</b>	<b>6 867,2</b>	<b>6 529,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Fordran på SAS		800,6	851,0	967,0
Anteciperad överföring från SAS		–	330,0	410,3
Övriga fordringar		–	0,0	3,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,3	1,3	1,4
Summa kortfristiga fordringar		801,9	1 182,3	1 382,1
Kassa och bank		1,1	0,9	2,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>803,0</b>	<b>1 183,2</b>	<b>1 384,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>8 906,8</b>	<b>8 050,4</b>	<b>7 913,8</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	Not	2000-12-31	1999-12-31	1998-12-31
<b>Eget kapital</b>	8			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (70 500 000 aktier à 10 SEK)		705,0	705,0	705,0
Uppskrivningsfond		179,0	179,0	179,0
Reservfond		141,0	141,0	141,0
Summa bundet eget kapital		1 025,0	1 025,0	1 025,0
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst		927,8	935,7	591,0
Årets resultat		644,8	277,9	625,8
Avgår: Föreslagen utdelning		–	–282,0	–282,0
Summa fritt eget kapital		1 572,6	931,6	934,8
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 597,6</b>	<b>1 956,6</b>	<b>1 959,8</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	3	6 071,5	5 538,0	5 278,7
<b>Avsättningar för pensioner</b>		0,5	0,5	0,5
<b>Långfristiga skulder</b>		22,1	22,1	22,1
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Föreslagen utdelning		–	282,0	282,0
Skulder till koncernföretag		120,4	120,4	120,4
Skatteskuld		93,6	130,0	245,7
Övriga skulder		–	0,0	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1,1	0,8	1,5
Summa kortfristiga skulder		215,1	533,2	652,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>8 906,8</b>	<b>8 050,4</b>	<b>7 913,8</b>
<b>Ställda säkerheter</b>				
Ställda panter SAS Konsortiet (3/7)		7,8	24,1	10,3
<b>Ansvarsförbindelser</b>				
SAS Konsortiet (3/7)		394,4	495,2	494,6
VPC		–	0,7	1,0
		394,4	495,9	495,6

Dessutom har SAS Sverige AB solidariskt ansvar med SAS Danmark A/S och SAS Norge ASA för samtliga förbindelser ingångna av konsortierna SAS, SAS Commuter och Scanair.

## Redovisningsprinciper

### Proformaredovisning för SAS Sverige AB

För att öka jämförbarheten mellan SAS Sverige AB och de övriga moderbolagen har i SAS Sverige intagits proforma koncernresultaträkning, koncernbalansräkning samt kassaflödesanalys. I dessa redovisningar ingår förutom SAS Sveriges egen verksamhet 3/7 av SAS Gruppen med s.k. oneline consolidation.

SAS Gruppens redovisning är upprättad i enlighet med International Accounting Standards Committees rekommendationer (IASC), vilket bland annat innebär att intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vidare redovisas kursvinster och kursförluster över resultatet för den period de uppkommer. Finansiella leasing kapitaliseras. Betald och uppskjuten skatt beräknas på resultatet före bokslutsdispositioner, vilka senare inte redovisas i resultaträkningen. Obeskattade reserver delas upp mellan eget kapital och uppskjuten skatteskuld.

### SAS Sverige AB

Redovisningen omfattar SAS Sverige AB med 3/7 av SAS Konsortiet och konsortiet SAS Commuter.

I SAS Sverige ABs balansräkning redovisas andelarna i respektive konsortium. I bolagets redovisning sker avsättningar till obeskattade reserver, vilka grundas på bolagets andel av resultat och tillgångar i respektive konsortium.

Konsortiernas egen redovisning är upprättad i enlighet med International Accounting Standards Committee's (IASC) rekommendationer. För SAS Sverige AB görs särskilda konsortieredovisningar vari konsortiernas aktieinnehav i dotter- och intresseföretag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

### Övriga bokslutskommentarer

SAS Sveriges dotterföretag bedrev ingen rörelse under året och aktiernas bokförda värde motsvarade i allt väsentligt beskattat eget kapital. Formell koncernredovisning för SAS Sverige AB upprättas ej.

## Noter

### Not 1 – Skatter

	2000	1999	1998
Skatt i SAS Sverige AB			
Betalbar skatt	94,1	154,6	245,9
Förändring av uppskjuten skatteskuld	166,4	72,6	59,4
Förändring av uppskjuten skattefordran	–	–74,0	–
Skatter i SAS dotter- och intresseföretag	129,0	68,6	60,4
	389,5	221,8	365,7

### Not 2 – Resultatandelar 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

### Not 3 – Obeskattade reserver, 2000

	Ingående balans	Årets avsättning	Utgående balans
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
Överavskrivningar			
flygplan, maskiner och inventarier	4 185,8	518,0	4 703,8
byggnader	198,1	–	198,1
Summa	5 538,0	533,5	6 071,5
varav:			
Uppskjuten skatteandel (28%)	1 550,6		1 700,0
Egen kapitalandel	3 987,4		4 371,5

Forts. not 3

#### Obeskattade reserver, 1999

	Ingående balans	Årets avsättning	Utgående balans
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
Överavskrivningar			
flygplan, maskiner och inventarier	4 042,8	143,0	4 185,8
byggnader	198,1	–	198,1
Summa	5 278,7	259,3	5 538,0
varav:			
Uppskjuten skatteandel (28%)	1 478,0		1 550,6
Egen kapitalandel	3 800,7		3 987,4

#### Not 4 – Inventarier

	2000	1999	1998
Ingående anskaffningsvärde	0,2	0,2	0,4
Utrangering	–0,1	–	–
Utgående anskaffningsvärde	0,1	0,2	0,4
Ingående ackumulerade avskrivningar	–0,1	–0,1	–0,1
Utrangering ackumulerade avskrivningar	+0,1	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	0,0	–0,1	–0,1
Bokfört värde	0,1	0,1	0,3
Anskaffningsvärde avser konst			

#### Not 6 – Aktier i koncernföretag

	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Kapitalandel	Nom. värde	Bokfört värde		
						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

Dotterföretagen bedriver ingen verksamhet.

#### Not 7 – Andra aktier

OM Gruppen 17 754 st. à nom. 2 SEK, bokfört värde 32,3 TSEK, börsvärde 3,8 MSEK per den 31 december 2000.

Forts. not 3

#### Obeskattade reserver, 1998

	Ingående balans	Årets avsättning	Utgående balans
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
Överavskrivningar			
flygplan, maskiner och inventarier	4 055,8	–13,0	4 042,8
byggnader	198,1	–	198,1
Summa	5 066,2	212,5	5 278,7
varav:			
Uppskjuten skatteandel (28%)	1 418,5		1 478,0
Egen kapitalandel	3 647,7		3 800,7

#### Not 5 – Andelar 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

**Not 8 – Eget kapital/Förändring av eget kapital, 2000**

Proforma SAS Sverige AB					
	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Bundna reserver	Fria reserver	Summa
Vid årets början	705,0	179,0	4 561,4	1 492,7	6 938,1
Lämnad utdelning				-282,0	-282,0
Efter lämnad utdelning	705,0	179,0	4 561,4	1 210,7	6 656,1
Förskjutning mellan bundna och fria reserver			384,1	-384,1	-
Förändring av omräkningsdifferens			21,0		21,0
Förändring av SAS ägarandel i intresseföretag m.m.			-19,3		-19,3
Årets vinst				830,9	830,9
	<b>705,0</b>	<b>179,0</b>	<b>4 947,2</b>	<b>1 657,5</b>	<b>7 488,7</b>

**SAS Sverige AB**

	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Vid årets början	705,0	179,0	141,0	1 213,6	2 238,6
Lämnad utdelning				-282,0	-282,0
Efter lämnad utdelning	705,0	179,0	141,0	931,6	1 956,6
Omräkningsdifferens				-3,8	-3,8
Årets vinst				644,8	644,8
	<b>705,0</b>	<b>179,0</b>	<b>141,0</b>	<b>1 572,6</b>	<b>2 597,6</b>

**Eget kapital/Förändring av eget kapital, 1999**

Proforma SAS Sverige AB					
	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Bundna reserver	Fria reserver	Summa
Vid årets början	705,0	179,0	4 359,4	1 367,9	6 611,3
Lämnad utdelning				-282,0	-282,0
Efter lämnad utdelning	705,0	179,0	4 359,4	1 085,9	6 329,3
Förskjutning mellan bundna och fria reserver			186,7	-186,7	-
Förändring av omräkningsdifferens			-46,3		-46,3
Förändring av SAS ägarandel i intresseföretag m.m.			61,6		61,6
Årets vinst				593,5	593,5
Föreslagen utdelning				-282,0	-282,0
	<b>705,0</b>	<b>179,0</b>	<b>4 561,4</b>	<b>1 210,7</b>	<b>6 656,1</b>

**SAS Sverige AB**

	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Vid årets början	705,0	179,0	141,0	1 216,8	2 241,8
Lämnad utdelning				-282,0	-282,0
Efter lämnad utdelning	705,0	179,0	141,0	934,8	1 959,8
Omräkningsdifferens				0,9	0,9
Årets vinst				277,9	277,9
Föreslagen utdelning				-282,0	-282,0
	<b>705,0</b>	<b>179,0</b>	<b>141,0</b>	<b>931,6</b>	<b>1 956,6</b>

Forts. not 8

### Eget kapital/Förändring av eget kapital, 1998

Proforma SAS Sverige AB	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Bundna reserver	Fria reserver	Summa
Vid årets början	705,0	179,0	4 159,7	902,8	5 946,5
Lämnad utdelning				-282,0	-282,0
Efter lämnad utdelning	705,0	179,0	4 159,7	620,8	5 664,5
Förskjutning mellan bundna och fria reserver			152,6	-152,6	-
Förändring av omräkningsdifferens			47,1		47,1
Årets vinst				899,7	899,7
Föreslagen utdelning				-282,0	-282,0
	<b>705,0</b>	<b>179,0</b>	<b>4 359,4</b>	<b>1 085,9</b>	<b>6 329,3</b>

### SAS Sverige AB

	Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Vid årets början	705,0	179,0	141,0	879,3	1 904,3
Lämnad utdelning				-282,0	-282,0
Efter lämnad utdelning	705,0	179,0	141,0	597,3	1 622,3
Omräkningsdifferens				-6,3	-6,3
Årets vinst				625,8	625,8
Föreslagen utdelning				-282,0	-282,0
	<b>705,0</b>	<b>179,0</b>	<b>141,0</b>	<b>934,8</b>	<b>1 959,8</b>

### Not 9 – Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Bolaget har ingen anställd personal.	2000	1999	1998
Löner och andra ersättningar har utgått med till nuvarande styrelseledamöter, medlemmar i SAS representantskap och tidigare verkställande direktör	1,3	1,7	1,7
övriga anställda	-	1,8	0,7
	1,3	3,5	2,4
sociala kostnader har utgått avseende nuvarande styrelseledamöter, medlemmar i SAS representantskap och tidigare verkställande direktörer	1,2	1,5	1,2
övriga anställda	-	0,6	0,6
	1,2	2,1	1,8
varav pensionskostnader avseende tidigare verkställande direktörer	0,6	0,7	0,7
övriga anställda	-	0,0	0,4
	0,6	0,7	1,1

Forts. not 9

Vid 2000 års bolagsstämma beslöts att arvodet till styrelsens ledamöter skulle utgå med ett fast årsarvode om sammanlagt 400 000 SEK varav till ordföranden utgår 150 000 SEK. Arvode till de av SAS Sverige AB utsedda medlemmarna i SAS representantskap fastställdes till 275 000 SEK.

Till tidigare verkställande direktör har under året utbetalats avgångsvederlag månadsvis t.o.m. juli 2000. Pensionförhållandena enligt avtal inträder vid 60 år med en pension motsvarande 70 procent av bruttolönen.

Lön eller andra ersättningar till nuvarande VD har ej utgått.

### Not 10 – Arvoden till revisorer

Arvoden till revisorer är kostnadsfört med 35 (1999; 43, 1998; 46) TSEK för revision och 12 (1999; 27, 1998; 14) TSEK för övrig rådgivning.

# 15. Revisorernas granskningsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i SAS AB granskat detta prospekt.

Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat.

I enlighet med rekommendationen har vi endast i begränsad omfattning granskat de prognoser som ingår i prospektet. De proformaräkenskaper som ingår i prospektet har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 20-23. De uppgifter som hämtats ur räkenskaperna har återgivits korrekt.

Delårsrapporten för första kvartalet 2001 har inte varit föremål för granskning.

Årsredovisningarna för SAS Gruppen och SAS Konsortiet för 1998-2000 har reviderats av Jan Åke Magnuson, Olav Revheim samt Stig Enevoldsen. Årsredovisningarna för 1998-2000 för SAS Sverige AB har reviderats av auk-

toriserade revisorerna Jan Åke Magnuson och Gunnar Abrahamson. Årsredovisningarna för SAS Norge ASA för 1998-2000 har reviderats av Deloitte & Touche med statsautoriserad revisor Olav Revheim som ansvarig revisor. Årsredovisningarna för 1998-2000 för SAS Danmark A/S har reviderats av Deloitte & Touche med statsautoriserade revisorer Stig Enevoldsen och Henrik Z. Hansen som ansvariga revisorer samt av KPMG C. Jespersen med statsautoriserad revisor Lars Andersen (2000) och Knud Plenge (1998 och 1999) som ansvarig revisor. De uppgifter som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte framkommit något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om börs- och clearingverksamhet.

Stockholm den 18 maj 2001

**Deloitte & Touche AB**

Jan Åke Magnuson

*Auktoriserad revisor*

# 16. Definitioner och begrepp

**AEA** • The Association of European Airlines. En sammanslutning av de största reguljära europeiska flygbolagen.

**APEC, Asia Pacific Economic Cooperation** • Samarbetsforum för frihandel och ekonomiskt samarbete bland medlemsländer i Asien/Stillahavsområdet.

**ASK, Offererade säteskilometer** • Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

**ATK, Offererade tonkilometer** • Antalet tillgängliga kapacitetston för transport av både passagerare, frakt och post multiplicerat med den sträcka i km som kapaciteten flygs.

**AV** • Asset value (Marknadsjusterat sysselsatt kapital). Totala tillgångarnas bokförda värde plus övervärdet i flygplansflottan, plus nuvärdet av operationella leasingkontrakt (NPV) minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar. Kan också uttryckas som bokfört eget kapital plus övervärde i flygplansflottan, plus nuvärdet av operationella leasingkontrakt (NPV) plus netto räntebärande skulder.

**Avkastning på eget kapital** • Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt eget kapital. Skatt på SAS Konsortiets och SAS Commuters resultat beräknas härvid med en schablonskattesats om 29,1 procent (vägd genomsnittlig skattesats för Danmark, Norge och Sverige).

**Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)** • Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

**Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), marknadsbaserat** • EBITR minus avskrivningsdelen av kostnaden för operationell flygleasing plus ändring övervärden (flygplan) i relation till AV.

**Betalda passagerarkilometer (RPK)** • Se RPK.

**Betalda tonkilometer (RTK)** • Se RTK

**Break even-lastfaktor** • Den lastfaktor som gör att trafikintäkten är lika stor som driftskostnaden.

**Bruttovinstmarginal** • Rörelseresultat före avskrivningar i relation till omsättning.

**Börsvärde, årets slut** • Pris på aktien multiplicerat med utestående antal aktier.

**Code Share** • När två eller flera flygbolag anger sitt flygnummer i tidtabellen på en och samma flygning, medan endast ett av bolagen utför själva flygningen.

**CFROI** • EBITDAR i relation till AV.

**Direktavkastning, genomsnittskurs** • Utdelning i procent av genomsnittlig aktiekurs under året.

**EBIT (inkl. realisationsvinster)** • Rörelseresultat.

**EBITDA** • Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, avskrivning av goodwill och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

**EBITDAR** • Resultat före finansnetto, skatter, avskrivningar, avskrivning av goodwill, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och kostnad för operationell flygplansleasing.

**EBITDAR-marginal** • EBITDAR i relation till omsättning.

**EBITR** • Resultat före finansnetto, skatter och kostnad för operationell flygplansleasing.

**ECAC, European Civil Aviation Conference** • Forum för samarbete mellan och samordning av europeiska nationella myndigheter i civila luftfartsfrågor.

**Enhetsintäkt (yield)** • Genomsnittlig trafikintäkt per RPK.

**Enhetskostnad** • Flygverksamhetens totala rörelsekostnader minskat med ej trafikrelaterade intäkter per viktad RPK/ASK.

**EV (Enterprise Value)** • Genomsnittlig börskurs för de tre SAS aktierna vid årsskiftet med tillägg av genomsnittlig nettoskuld under året samt nuvärdet av operationella leasingkontrakt.

**EVA, Equity Value Added** • Avkastningen utöver bolagets genomsnittliga kapitalkostnad (WACC) x marknadsjusterat kapital.

**Finansiell leasing** • Finansiell leasing baseras på ett leasingavtal vari de risker och förmåner som är förknippade med ägandet av objektet i allt väsentligt överförs till leasetagaren. Objektet redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter tas upp som skuld.

**IATA** • International Air Transport Association. En global sammanslutning av mer än 200 flygbolag.

**ICAO** • International Civil Aviation Organization. FN:s fackorgan för den internationella civila luftfarten.

**Kabinfaktor Passagerare** • Relationen mellan RPK och ASK i procent. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även beläggning.

**Kapacitetskostnader** • SAS Gruppens avskrivningar för flygplan, reservmotorer och övriga reservdelar, kostnad för operationell flygplansleasing samt räntekostnader (netto).

**Kapitalandelsmetoden** • Andelar i intresseföretag upptas till SAS andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade över- respektive undervärden.

**Kassaflöde från verksamheten** • Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

**Kassaflöde per aktie** • Kassaflöde från verksamheten för SAS Gruppen efter avdrag för betald skatt i respektive moderbolag dividerat med antal aktier.

**Marknadsjusterat sysselsatt kapital** • Se AV.

**Nettofinansiering från verksamheten** • Se kassaflöde.

**Nettoskuld** • Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

**Nettovinstmarginal** • Resultat efter finansiella poster i relation till omsättning.

**NKI** • Nöjd Kund Index mäter hur kunderna uppfattar SAS tjänster. Mätningar genomförs varje halvår.

**NPV** • Nuvärde – netto, används vid beräkning av den kapitaliserade framtida kostnaden för operationell flygplansleasing.

**Offererade säteskilometer** • Se ASK.

**Offererade tonkilometer** • Se ATK.

**Operationell leasing** • Operationell leasing baseras på ett leasingavtal vari risker och förmåner förknippade med ägandet kvarstår hos leasegivaren och jämföras med hyra. Leasingavgiften kostnadsförs löpande i resultaträkningen.

**P/CE-tal** • Genomsnittlig aktiekurs dividerad med kassaflöde per aktie efter betald skatt.

**P/E-tal** • Genomsnittlig aktiekurs dividerad med vinst per aktie efter schablonskatt.

**PULS** • Personalundersökning om livet i SAS. Mäter personalens uppfattning om sin arbetsmiljö och genomförs årligen.

**Regularitet** • Andelen genomförda flygningar i relation till tidtabellagda flygningar exklusive de som ställts in av kommersiella skäl.

**REVPAR, Revenue per available room** • Intäkt per tillgängligt hotellrum.

**ROCE** • Se Avkastning på sysselsatt kapital.

**ROCE, marknadsbaserat** • Se Avkastning på sysselsatt kapital, marknadsbaserat.

**RPK, Betalda passagerarkilometer** • Antalet betalade passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som dessa flygs.

**RTK, Betalda tonkilometer** • Antalet ton betald trafik (passagerare, frakt och post) multiplicerat med den sträcka i kilometer som denna trafik flygs.

**Räntetäckningsgrad** • Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

**Skuldsättningsgrad** • Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

**Soliditet** • Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld och minoritetsintressen i relation till balanssumman.

**Sysselsatt kapital** • Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

**Sysselsatt kapital, marknadsmässigt** • Se AV.

**Total lastfaktor** • Relationen mellan RTK och ATK i procent. Den andel av total tillgänglig kapacitet som är såld och flugen.

**Totalavkastning** • Summan av aktiens kursförändring och utdelning.

**TSR** • Total Shareholder Return, genomsnittlig totalavkastning.

**US Majors** • Grupp bestående av de största amerikanska reguljära flygbolagen inklusive fraktflygbolag.

**Vinst per aktie (EPS)** • Vinst efter skatter dividerat med antal aktier.

**Wet lease-avtal** • inhyrning av flygplan inkl. besättning.

**WACC** • Genomsnittlig total kapitalkostnad, består av den genomsnittliga kostnaden för skulder, eget kapital och operationell flygplansleasing. Finansieringskällorna beräknas och vägs i enlighet med dagens marknadsvärde för eget kapital och skulder samt kapitaliserat nuvärde för kostnaden för operationell flygplansleasing.

**Yield** • Se Enhetsintäkt.





# Opinions

*Följande utlåtande har översatts från engelska till svenska och har bifogats endast för informationsändamål. Den engelska versionen är den bindande versionen och skall, i händelse av oförenligheter, äga företräde.*

Styrelsen  
SAS Sverige AB  
Frösundaviks Allé 1  
Solna  
195 87 Stockholm  
Sverige

Styrelsen  
SAS Danmark A/S  
Hedegaardsvej 88  
2300 Köpenhamn  
Danmark

Styrelsen  
SAS Norge ASA  
Oksenøyveien 6  
1366 Lysaker  
Norge

den 8 maj 2001

Till styrelsen

Ni har ombett UBS Warburg (vilket i detta brev avser UBS Warburg Ltd., ett helägt dotterbolag till UBS AG) att lämna ett utlåtande avseende skäligheten från ett finansiellt perspektiv av de finansiella villkoren för erbjudandena till innehavare av stamaktier i de tre moderbolagen i Scandinavian Airlines System ("SAS"), SAS Sverige AB, SAS Danmark A/S och SAS Norge ASA (tillsammans "SAS moderbolag") (SAS och SAS moderbolag tillsammans avser "SAS Gruppen" eller "Bolaget").

Vi har förstått att transaktionsvillkoren innebär att en ny aktie i SAS AB ("NewCo") erbjuds för varje befintlig aktie i SAS Sverige AB, SAS Danmark A/S och SAS Norge ASA, såsom närmare beskrivs i utkastet till det prospekt vilket förväntas dateras omkring den 23 maj 2001 ("Prospektet") ("Transaktionen").

I vårt utlåtande har vi beaktat effekterna av den föreslagna Transaktionen för vart och ett av SAS moderbolag.

För att avge vårt utlåtande har vi:

- Tagit del av villkoren och förutsättningarna för Transaktionen såsom beskrivna i utkastet till Prospektet.
- Tagit del av vissa rapporter som utarbetats av SAS Gruppens juridiska rådgivare rörande Transaktionen.
- Tagit del av vissa finansiella prognoser som utarbetats av SAS Gruppens ledning.
- Diskuterat de finansiella prognoser som utarbetats av SAS Gruppens ledning med representanter för SAS revisorer, Deloitte & Touche.
- Tagit del av vissa juridiska dokument avseende SAS Gruppen.
- Tagit del av vissa finansiella rapporter för SAS Gruppen som granskats av SAS revisorer.
- Tagit del av nuvarande och historiska marknadskurser för aktierna i SAS moderbolag.
- Diskuterat vissa aspekter av Transaktionen med medlemmar i SAS ledning.
- Diskuterat med SAS revisorer, Deloitte & Touche, de finansiella effekterna för SAS moderbolag av skillnader i de juridiska förhållanden samt regelverk som gäller i Sverige, Danmark och Norge.
- Beaktat sådana övriga förhållanden som vi bedömt nödvändigt eller lämpligt för att avge detta utlåtande.

Vi har utan oberoende granskning förlitat oss på att den information som varit offentligt tillgänglig eller som vi erhållit av Bolaget eller som vi i övrigt tagit del av för att avge vårt utlåtande är korrekt och fullständig och vi har inte tagit och kommer inte att ta något ansvar eller acceptera någon skyldighet vad avser denna information. Vi har inte gjort någon oberoende värdering av SAS Gruppens fysiska tillgångar. Vårt utlåtande baseras på de ekonomiska, marknadsmässiga, reglerings- och övriga förhållanden som råder per ovan angivna datum och på den information som då varit oss tillgänglig. Det bör betonas att därefter förändrade förhållanden kan komma att påverka den bedömning som utlåtandet ger uttryck för och att vi inte är skyldiga att uppdatera, förändra eller bekräfta denna bedömning.

Vi har diskuterat vårt utlåtande med Er och med medlemmar i SAS Gruppens ledning.

Vi har förlitat oss på SAS Gruppens ledning avseende de strategiska motiven för Transaktionen och de fördelar den förväntas medföra och huruvida de finansiella och operativa prognoserna (samt antagandena härför) som angivits till oss av SAS Gruppen är rimliga och möjliga att uppnå. Vi har, med SAS Gruppens samtycke, utgått från att dessa prognoser speglar de för närvarande bästa tillgängliga uppskattningarna och bedömningarna från SAS Gruppens ledning och att dessa bedömningar och uppskattningar realiserar sig med de belopp och under de tidsperioder som uppgivits.

Vi har förlitat oss på SAS Gruppens skatterådgivare och revisorer som har uppgivit att Transaktionen blir skatteneutral för aktieägarna i SAS moderbolag vad avser beskattning vid utbytet av aktier i SAS moderbolag mot aktier i NewCo.

Vi har förlitat oss på SAS Gruppens skatterådgivare och revisorer samt andra revisorer som har uppgivit att vissa aktieägare i NewCo som tidigare var aktieägare i SAS Norge ASA och SAS Danmark A/S kommer att få en annan skattemässig behandling avseende utdelningar från NewCo jämfört med utdelningar från respektive moderbolag före Transaktionen. De finansiella effekterna av detta kan variera i hög grad beroende på varje enskild aktieägares skattesituation. Vi har således inte tagit hänsyn till skatteeffekter avseende utdelning för enskilda aktieägare i utarbetandet av vårt utlåtande.

Mot bakgrund av det ovan anförda, och per dagen för detta utlåtande, är det vår bedömning att de finansiella villkoren för den föreslagna Transaktionen är skäliga för vart och ett av SAS moderbolag från ett finansiellt perspektiv.

UBS Warburg anlitas, som ett led i sin investmentbankverksamhet, för värderingar av företag och därmed relaterade värdepapper i samband med företagsförvärv, fusioner, värdepappers-emissioner och i andra sammanhang.

UBS Warburg agerar som finansiell rådgivare till SAS Gruppen i samband med Transaktionen. Från tid till annan kan UBS AG och närstående bolag ha affärsrelationer med SAS Gruppen för egen eller kunders räkning och kan således vid var tid inneha såväl långa som korta positioner i SAS Gruppens aktier och andra värdepapper.

Detta utlåtande är avsett enbart för styrelserna för vart och ett av SAS moderbolag för att tjäna som ett underlag för dess ställningstagande i fråga om Transaktionen. Utlåtandet är inte avsett för, utgör ingen rekommendation från UBS Warburg till och ger inte upphov till några skyldigheter gentemot varken någon aktieägare i SAS Gruppen eller annan person än styrelserna för vart och ett av SAS moderbolag. Detta utlåtande får inte användas i något annat syfte eller reproduceras (annat än för styrelserna för vart och ett av SAS moderbolag och deras rådgivare), distribueras eller citeras vid någon tidpunkt eller på något sätt utan vårt föregående skriftliga medgivande, dock att utlåtandet får reproduceras i sin helhet i prospekt som distribueras till aktieägarna i respektive SAS moderbolag i samband med Transaktionen. Detta utlåtande är inte avsett för och får inte åberopas av någon tredje part för något som helst ändamål.

Med vänliga hälsningar  
UBS Warburg Ltd.

Heino Teschmacher  
Managing Director

Martin Pellbäck  
Executive Director

*Det bifogade utlåtandet har givits på det engelska språket. Översättningar till danska, norska och svenska har bifogats endast för informationsändamål och utgör inte själva utlåtandet. För att undvika missförstånd, utfall att utlåtandet och de danska, norska och svenska översättningarna i något avseende skulle vara oförenliga eller tvetydiga skall utlåtandet vilket är givet på det engelska språket äga företräde.*

Styrelsen  
SAS Danmark A/S  
Hedegaardsvej 88  
2300 Köpenhamn  
Danmark

Styrelsen  
SAS Norge ASA  
Oksenøyveien 6  
1366 Lysaker  
Norge

Styrelsen  
SAS Sverige AB  
Frösundaviks Allé 1  
Solna  
195 87 Stockholm  
Sverige

den 8 maj 2001

#### **Till styrelsen**

Vi har förstått att styrelserna för de tre moderbolagen i Scandinavian Airlines System ("SAS"), SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA och SAS Sverige AB (tillsammans: "SAS moderbolag") (SAS och SAS moderbolag tillsammans bildar "SAS Gruppen") föreslår att slå samman sina respektive intressen i SAS moderbolag i SAS till ett nytt holdingbolag, SAS AB ("sammanslagningen") baserat på principen "en aktie för en aktie", varmed SAS moderbolag hamnar under gemensamt ägarskap i SAS AB. Den föreslagna sammanslagningen utförs genom att SAS AB lägger anbud ("anbuden") på alla utestående aktier i vart och ett av SAS moderbolag.

#### **Vi har förstått att enligt anbuden:**

- (i) kommer innehavare av aktier i SAS Danmark (parivärde 10 DKK per aktie) erbjudas 1 aktie i SAS AB (parivärde 10 SEK per aktie) för varje aktie som innehas i SAS Danmark
- (ii) kommer innehavare av aktier i SAS Norge (parivärde 10 NOK per aktie) erbjudas 1 aktie i SAS AB för varje aktie som innehas i SAS Norge
- (iii) kommer innehavare av aktier i SAS Sverige (parivärde 10 SEK per aktie) erbjudas 1 aktie i SAS AB för varje aktie som innehas i SAS Sverige

Vi har också förstått att, under förutsättning att anbuden genomförs och godkänns i sin helhet enligt villkoren som skisserats ovan, aktiekapitalet i SAS AB kommer att utgöras av 164 500 000 registrerade aktier i SAS AB, och var och en av dem ger en röst per aktie.

Styrelserna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige har bitt om vårt utlåtande huruvida det är rimligt för var en av styrelserna att rekommendera aktieägarna i respektive SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige att acceptera anbuden.

#### **I syfte att kunna sammanställa detta brev har vi:**

- (i) gått igenom vissa offentliga finansiella räkenskaper och annan information från SAS Gruppen
- (ii) gått igenom vissa finansiella prognoser utarbetade av SAS Gruppens ledning

- (iii) diskuterat med representanter för SAS revisorer, Deloitte & Touche, de finansiella följderna av vissa skillnader i de juridiska och regulatoriska systemen i Danmark, Norge och Sverige med hänsyn till SAS moderbolags räkenskaper
- (iv) gått igenom de rapporterade kurserna och omsättningsvolymerna för aktierna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige
- (v) gått igenom de finansiella villkoren, i den grad de är offentligt tillgängliga, för vissa jämförbara transaktioner
- (vi) gått igenom dokumentet utfärdat av SAS med titeln: "Information Regarding Harmonization of SAS's Parent Companies, Appendix to Press Release, April 10, 1996"
- (vii) diskuterat med medlemmar av SAS högsta ledning vilka fördelar och vilket utbyte de förväntar att sammanslagningen ska medföra
- (viii) genomfört sådana övriga analyser och beaktat sådana faktorer som vi har bedömt lämpligt

Vi har förutsatt och förlitat oss på, utan oberoende kontroll, att den information vi har gått igenom för att sammanställa detta brev har varit korrekt och fullständig. Vi har inte gjort någon oberoende värdering eller uppskattning av tillgångar eller skulder i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige, och vi har inte heller försetts med några sådana uppskattningar.

Vi har gått igenom och förlitat oss på, utan oberoende kontroll, vart och ett av de dokument som nämns i listan över de dokument vi har gått igenom, vilken anges ovan.

Vi har förutsatt att mottagande av aktier i SAS AB av aktieägarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige enligt sammanslagningen blir skatteneutralt för de flesta aktieägare i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige, att sammanslagningen inte har några följder för SAS Gruppen och att sammanslagningen inte skapar goodwill under tillämpliga redovisningsstandarder. Vi har också förutsatt att sammanslagningen genomförs på det sätt som vi har fått beskrivet för oss.

Detta brev bygger nödvändigtvis på finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och andra förhållanden som gäller på datumet för detta dokument, och på den information som gjorts tillgänglig för oss på samma datum.

Vi har fungerat som finansiell rådgivare åt styrelserna för SAS moderbolag i anslutning till denna transaktion och mottager arvode för våra tjänster. Tidigare har Morgan Stanley & Co Limited och dess närstående företag utfört finansiella rådgivningstjänster åt SAS Gruppen och har mottagit arvode för utförandet av dessa tjänster.

Det är förstått att detta brev är menat som information endast till styrelserna för SAS moderbolag och att det inte får användas för något annat ändamål. Det kan dock användas i sin helhet i den offentliga dokumentation som krävs för genomförande av anbuden och/eller hänvisas till i sådana dokument, förutsatt samtycke från oss på förhand angående den form och den kontext vari sådana hänvisningar förekommer. Eventuella ytterligare användningar av detta brev kräver skriftligt samtycke från oss i förväg.

Baserat på och under förutsättning av det ovanstående, är vi på detta datum av den uppfattningen att det är rimligt för styrelsemedlemmarna i SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige att rekommendera aktieägarna i respektive SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige att acceptera anbuden.

Med vänliga hälsningar,  
MORGAN STANLEY & CO. LIMITED

Christian Dyvig  
Managing Director

# Luftfartens reglering

## Den internationella regleringen

Den internationella regleringen av luftfarten baseras på principer som är fastlagda i "The Chicago Convention" från år 1944. Konventionen skrevs under av Danmark, Norge och Sverige år 1945. I konventionen fastläggs den generella principen att alla stater ska ha suveränitet över sina luftrum och ska ha rätt att kontrollera internationell reguljär flygtrafik över och till sina territorier. Som en följd av detta är internationell luftfart baserad på ett system av transportregler som omfattar:

- multilaterala lufttransportavtal mellan stater, t.ex. "The International Air Transport Agreement" från år 1944 (också kallat "The Five Freedoms Agreement") och "The International Air Services Transit Agreement" från år 1944 (också kallat "The Transit Agreement"); och
- bilaterala lufttransportavtal mellan individuella stater.

Detta system benämns ofta "The Chicago System". Danmark, Norge och Sverige är inte parter i "The Five Freedom Agreement" men är parter i "The Transit Agreement" vilket ger flygbolag med hemvist i de kontraherande staterna en generell rättighet att i regelbunden trafik flyga över de kontraherande staternas territorier samt att företa "non-traffic stops" i sådana territorier.

Bilaterala lufttransportavtal mellan stater innehåller bl.a. bestämmelser om urval av flygbolag för flygningar på närmare angivna flyglinjer, sådana flygbolags transportkapacitet och procedurer vad avser avtal om flygpriser.

Under senare år har nya bilaterala lufttransportavtal i allt större utsträckning kännetecknats av en liberal luftfartspolitik. Exempelvis medges de utpekade flygbolagen ett fritt marknadstillträde utan kapacitetsrestriktioner till den andra partens territorium samt tillstånd att fritt sätta sina biljettpriser. De skandinaviska regeringarna framlade år 1997 förslag till respektive parlament rörande bl.a. den framtida inriktningen av den skandinaviska luftfartspolitikerna. Den föreslagna politiken kännetecknades av en långtgående liberal inställning. Efter parlamentens godkännande av inriktningen har denna legat till grund för de skandinaviska ländernas förhandlingsarbete på det bilaterala lufttransportområdet.

Traditionellt har det varit praxis att skilda stater utpekar enbart ett eller några få flygbolag till att utöva de rättigheter som följer av multilaterala eller bilaterala lufttransportavtal. Tidigare var de tre Moderbolagen genom SAS de enda bolag som var utpekade av de skandinaviska regeringarna att utföra internationell regelbunden trafik. Numera har alla skandinaviska flygbolag möjligheten att bli utpekade.

Danmark, Norge respektive Sverige är vid nuvarande tidpunkt part i bilaterala avtal med cirka 100 länder. Bilaterala lufttransportavtal kräver att utpekade flygbolag kan visa att de i väsentlig grad är ägda samt effektivt kontrollerade av staten och/eller medborgare i ifrågavarande stat. De skandinaviska regeringarna har gentemot bilaterala parter utpekat SAS Danmark, SAS Norge och SAS Sverige, som alla har uppfyllt kraven på ägarskap och kontroll. Genom diplomatiska noter eller särskilda överenskommelser i relation till vart och ett av de bilaterala avtalen har avtalats att de rättigheter och förpliktelser som följer av de bilaterala avtalen kan utnyttjas respektive uppfyllas av Moderbolagen genom det gemensamt ägda SAS Konsortiet, under förutsättning av att Moderbolagen inte själva bedriver någon luftfart. Tredje länder har därmed accepterat att lufttrafik till och från Danmark, Norge och Sverige kan bedrivas av SAS Konsortiet.

## Reglering inom EU

Den 1 januari 1993 införde EU det så kallade "Tredje luftfartspaketet" som ett led i upprättandet av den inre marknaden för lufttransport inom EU. Det tredje luftfartspaketet gäller för all förvärvsmässig flygtrafik och innehåller bl.a. följande huvudelement:

- nationella regler för utfärdande av licens till flygbolag med hemvist i EU ersattes av bestämmelser om utfärdande av en generell operativ licens i EU (Förordning (EEC) 2407/92). Flygbolag som uppfyller kraven i denna förordning (EU flygbolag) kan dra nytta av bestämmelserna i Tredje luftfartspaketet (se nedan) och kan utöva trafikrättigheter på flyglinjer inom EU och få en operativ licens. EU flygbolag ska ha hemvist i ett medlemsland, ska ha lufttransport som sin huvudsakliga verksamhet och ska majoritetsägas samt effektivt kontrolleras av medlemsländer eller medborgare i medlemsländerna. EU flygbolag ska ha ett "Air Operators Certificate" som är utställt av de nationella myndigheterna,
- alla EU flygbolag har numera i princip fritt marknadstillträde till samtliga flyglinjer inom EU,
- enligt Artikel 4.3a, i Förordningen (EEC 2407/92) och Artikel 15 i Förordning (EEC 2408/92) finns speciellt angivet att SAS Konsortiet uppfyller kriterierna som EU-flygbolag.

## Avtal avseende det Europeiska Ekonomiska Samarbetet (EES)

Efter den 1 juli 1994 gäller de regleringar inom EU som ovan nämnts, också för övriga EES-länder, däribland Norge.

## Nationell reglering

Mot bakgrund av de ovan nämnda parlamentsbehandlingarna i de skandinaviska länderna år 1997, vilka bl.a. innefattade ett godkännande av förlängningen till 30 september år 2020 av det skandinaviska luftfartssamarbetet, har Danmark, Norge och Sverige år 2000 i enlighet med Förordning (EEC) 2407/92 utfärdat nya licenser till SAS Danmark, SAS Norge respektive SAS Sverige. Licenserna gäller tills vidare. Den norska regeringen har år 1999 också meddelat SAS Norge koncession för att driva förvärvsmässig regelbunden luftfart. Den svenska regeringen har likaledes år 1999 meddelat SAS Sverige tillstånd att bedriva luftfart i regelbunden trafik. Någon motsvarande koncession eller tillstånd föreligger inte för SAS Danmark, utan de villkor som den norska koncessionen respektive det svenska tillståndet innefattar är för dansk del inkluderade i licensen till SAS Danmark. Koncessionen och regeringstillståndet har giltighet fram till den 30 september 2020.

Ovanstående licenser, koncession och tillstånd gäller för den verksamhet som Moderbolagen utövar genom SAS Konsortiet (licenserna innefattar även SAS Commuters verksamhet) och innefattar bl.a. följande villkor:

1. Respektive moderbolag är underkastat de bestämmelser som gäller för ländernas förvärvsmässiga luftfart. Vidare föreskrivs att Moderbolagens verksamhet ska drivas på ett sådant sätt att den inte kommer i strid med de internationella avtal som Danmark, Norge respektive Sverige har ingått eller kan komma att ingå.
2. Moderbolagen är förpliktade att efter anmodan lämna sådana upplysningar av ekonomisk eller statistisk art som relevanta myndigheter bedömer nödvändigt.
3. Beslut om Moderbolagens eller SAS Konsortiets samgående med andra företag liksom beslut om gemensam drift med andra företag eller överlåtelse av driften på andra företag ska godkännas av relevant myndighet.
4. Anmälan respektive ansökan om godkännande av trafikprogram och biljettp priser ska ske i den utsträckning som relevant myndighet bestämmer.
5. Under särskilda förhållanden är Moderbolagen skyldiga att mot full ersättning ställa transportkapacitet till disposition enligt relevant myndighets bestämmande.
6. Moderbolagen är skyldiga att teckna och vidmakthålla en försäkring, eller säkerställa annan säkerhet, för täckande av ersättningskrav enligt vid var tid gällande lagar och bestämmelser.
7. De relevanta myndigheterna kan helt eller delvis återkalla licenserna, koncessionen och regeringstillståndet vid överträdelse av villkoren. Myndigheterna kan också besluta om ändringar eller tillägg av villkoren.

De danska och norska licenserna innefattar också bestämmelser om att Moderbolagen är underkastade den tekniska och operationella tillsyn som de relevanta myndigheterna bestämmer.

Den danska licensen innehåller därutöver krav på att ändringar i bolagsordningen för SAS Danmark ska godkännas av Trafikministeriet i Danmark.

# Bolagsordning för SAS AB

Nedan följer bolagsordningen för SAS AB, som är ett publikt svenskt aktiebolag enligt aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget registrerades hos Patent- och registreringsverket den 23 februari 2001 och har organisationsnummer 556606-8499. Bolagets nuvarande firma registrerades den 15 maj 2001. Bolaget har inte bedrivit någon verksamhet.

Bolagsordningen innehåller utöver standardbestämmelser för publika aktiebolag ett antal specifika bestämmelser. I bolagsordningens § 3 har en bestämmelse införts om att beslut om ändring av konsortialavtalet ska fattas av bolagsstämman med särskilt majoritetskrav. Vidare har bestämmelser införts i §§ 6 och 10 med anledning av att huvuddelen av SAS Gruppens verksamhet bedrivs i Danmark, Norge och Sverige. Slutligen har av luftfartspolitiska skäl införts en bestämmelse i bolagsordningens § 15 rörande inlösen av aktier samt möjlighet att utge förlagsaktier. De särskilda bestämmelserna kommenteras under respektive paragraf.

## § 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.\**

Mot bakgrund av att konsortialavtalet reglerar hur SAS Konsortiets verksamhet – vilken utgör huvuddelen av SAS Gruppens verksamhet – ska bedrivas, har bedömningen gjorts att ändringar av konsortialavtalet bör jämsättas med ändringar av bolagsordningen.

## § 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, kunnande 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.*

En generell bestämmelse har införts i bolagsordningen med innebörden att bolagsstämman vid styrelseval ska beakta de krav som från tid till annan kan komma att erfordras för att bibehålla Bolagets och dess dotterföretags trafikrättigheter. Det har vidare ansetts angeläget att säkerställa att styrelsens sammansättning beaktar att huvuddelen av SAS Gruppens verksamhet bedrivs i Danmark, Norge och Sverige.

För att säkerställa att Bolagets arbetstagargrupper i Danmark, Norge och Sverige ska äga rätt att utse en styrelseledamot och en suppleant vardera, har en bestämmelse med denna innebörd införts i bolagsordningen. Enligt tillämplig lag om styrelserepresentation för de privatanställda äger endast koncernens svenska arbetstagargrupper rätt att utse styrelserepresentanter. Enligt särskilt avtal mellan Bolaget och de svenska lokala arbetstagarorganisationerna har dessa avstått delar av sin rätt att utse styrelserepresentanter till förmån för arbetstagargrupperna i Danmark och Norge.

*Styrelsens ledamöter väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.*

*Styrelsen ska årligen efter ordinarie bolagsstämma fastställa en särskild arbetsordning för sitt arbete.*

\* Bolagsordningens kapitalgränser är för närvarande 500 000-2 000 000. Ovan angivna kapitalgränser liksom hänvisning till konsortialavtalet i dess lydelse av den 8 maj 2001 beslutades av bolagsstämman den 8 maj och kommer att registreras efter Erbjudandenas fullföljande.



## § 7

För granskning av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och bokföring ska på ordinarie bolagsstämma väljas två revisorer och två suppleanter för dem eller ett eller två registrerade revisionsbolag. Uppdraget som revisor gäller till slutet av den ordinarie bolagsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

## § 8

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

## § 9

Ordinarie bolagsstämma ska hållas i Stockholm före juni månads utgång.

## § 10

Aktieägare äger rätt att delta i bolagsstämma, 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 har ansetts angeläget att Bolagets aktieägare i Danmark, Norge och Sverige har likvärdiga möjligheter att delta i bolagsstämman. Eftersom SAS AB är ett svenskt aktiebolag, ska enligt aktiebolagslagen bolagsstämman hållas i Sverige. För att underlätta för aktieägare i Danmark och Norge att delta i bolagsstämman, har en bestämmelse med innebörden att aktieägare genom teleteknisk förbindelse kan delta i bolagsstämma från Köpenhamn och Oslo. Aktieägare som deltar på sådant sätt har samma rättigheter som aktieägare som är närvarande vid bolagsstämman. De deltar i förhandlingarna och har möjlighet att yttra sig. Vidare har de möjlighet att delta i omröstningarna samtidigt med aktieägare på bolagsstämman i Stockholm, då dessa sker on-line. Förfarandet medför således i praktiken att bolagsstämman hålles på tre orter samtidigt, något som praktiseras i ett antal noterade svenska bolag.

## § 11

Kallelse till bolagsstämma 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 bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra

\* Bestämmelser i § 13 punkten o) beslutades vid extra bolagsstämma den 8 maj 2001 och har inlämnats för registrering hos PRV. Registrering har ännu ej skett.

bolagsstämma 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 bolagsstämma avgörs ärenden genom öppen omröstning, om inte bolagsstämman beslutar om sluten omröstning.

## § 13

Vid ordinarie bolagsstämma 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 revisors-suppleanter
- 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.\*
- 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 bolagsstämman genom beslut som biträtts 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 fördd 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 underrättas 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, inlösas 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 samtliga utestående förlagsaktier inlösas, ska inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Vid inlösen ska återbetalning ske med ett belopp som motsvarar aktiens nominella värde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utbetalning 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 uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för 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.*

Styrelsen ska kunna besluta om inlösen av aktier från icke-skandinaviska aktieägare och från juridiska personer i Danmark, Norge och Sverige kontrollerade av icke-skandinaviska subjekt i en situation då ett direkt hot mot Bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart föreligger. Om inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, ska nyteckning av förlagsaktier med stöd av redan utgivna teckningsoptioner kunna ske, dock först efter godkännande på bolagsstämma genom beslut som biträtts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.

För att säkerställa att inlösen av aktier respektive nyteckning av förlagsaktier endast kan ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs, har en bestämmelse med denna innebörd tagits in i bolagsordningen.

#### *Särskilt om inlösen*

Möjligheten till inlösen syftar till att icke-skandinaviska subjekt och juridiska personer i Danmark, Norge och Sverige kontrollerade av sådana subjekt inte ska förvärva aktier i Bolaget när ett direkt hot mot Bolagets och dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart föreligger. Möjligheten till inlösen syftar vidare till att icke-skandinaviska aktieägare och juridiska personer i Danmark, Norge och Sverige kontrollerade av icke-skandinaviska subjekt i nämnda situation ska uppmuntras att avyttra aktier istället för att få dessa

inlösta. Inlösen av aktier kan endast ske om berörd aktieägare, trots underrättelse från Bolaget om att inlösen av visst antal aktier kan ske, inte avyttrar sådant antal.

Enligt det EG-rättsliga diskrimineringsförbudet får inte medborgare i andra EES-länder diskrimineras om inte godtagbara skäl för detta föreligger. Bestämmelser i bolagsordningen som säkerställer skandinaviskt ägande är av nödvändighet diskriminerade mot EES-subjekt utanför Danmark, Norge och Sverige och riskerar därmed att strida mot diskrimineringsförbudet. Inlösenbestämmelsen är därför av EG-rättsliga skäl utformad så att den medför minsta möjliga diskriminering av subjekt inom EES. För det fall inlösen av aktier ska ske, ska i första hand aktier som innehåses av aktieägare med hemvist utanför EES inlösas. Först om detta inte är tillräckligt för att möta de luftfartspolitiska kraven, inlösas aktier från aktieägare med hemvist inom EES exklusive Danmark, Norge och Sverige. I detta sammanhang ska konstateras att EU:s medlemsstater har ingått bilaterala luftfartsavtal innehållande krav på nationell kontroll. Ur ett gemensamt EUPerspektiv måste det därför vara angeläget att upprätthålla trafikrättigheter i förhållande till stater utanför EU. Det kan därför tyckas orimligt att flygbolagen som tilldelats trafikrättigheter av EU:s medlemsstater inte skulle tillåtas att vidta de åtgärder som kan krävas för att bibehålla rättigheterna. Vidare ska konstateras att andra flygbolag inom EU har infört bestämmelser som säkerställer nationell kontroll med metoder som är diskriminerande.

Skandinaviskt ägande i Bolaget avgörs med utgångspunkt från utdrag från den av VPC i Sverige förda aktieboken/förvaltarförteckningen, den av VPS i Norge förda aktionärsförteckningen och den av Unibank A/S förda förteckningen över aktieägare registrerade i VP i Danmark. Aktieägare i Bolaget ska tillse att hemvist framgår härav, samt på Bolagets anmaning i de fall aktieägare är juridisk person styrka vem som kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte framgår av nämnda aktieägarförteckningar samt juridiska personer som inte kan styrka direkt eller indirekt kontroll enligt ovan, betraktas vid inlösen som hemmahörande utanför EES.

#### *Särskilt om förlagsaktier*

Förlagsaktierna har begränsade rättigheter i förhållande till Bolagets övriga aktier. De berättigar inte till utdelning och har begränsad rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation. Vidare medför förlagsaktierna inte någon företrädesrätt vid en företrädesrättsemission av stamaktier, annat än om inte innehavarna av stamaktier tecknar det antal aktier de är berättigade till.

Förlagsaktierna ska endast vara utestående under den tid de behövs för att undanröja ett direkt hot mot Bolagets och dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart och ska inlösas så snart detta är möjligt med hänsyn till nämnda hot. Vid inlösen utbetalas ett belopp motsvarande akties nominella belopp jämte viss ränta från och med första dagen för registrering av förlagsaktie.

# Konsortialavtalet

(Med ändringar och tillägg den 7 maj 1956, den 26 mars 1962, den 1 april 1974, den 15 februari 1985, den 1 juni 1987, den 1 oktober 1987, den 29 maj 1997 och den 8 maj 2001). \* Konsortialavtalet är en översättning i enlighet med vad som avges i § 17 nedan.

## Undertecknade

SAS DANMARK A/S (nedan kallat SAS Danmark)  
 SAS NORGE ASA (som väntas ändra firma till SAS Norge AS) (nedan kallat SAS Norge)  
 SAS SVERIGE AB (publ) (som väntas övergå till att bli ett privat aktiebolag) (nedan kallat SAS Sverige)  
 (vart och ett nedan kallat Part och om två eller fler avses Parterna)  
 har överenskommit att nedanstående konsortialavtal ska gälla mellan dem.

## § 1. Konsortiets namn och verksamhet

1. Parterna bilda härigenom ett konsortium, vilket under namnet  
 SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM  
 Denmark - Norway - Sweden  
 skall för deras gemensamma räkning och såsom en enhet bedriva trafikflygning och annan i samband därmed stående verksamhet i enlighet med bestämmelserna i detta avtal och i övrigt i den omfattning och på det sätt konsortiets styrelse finner lämpligt.
2. Konsortiets verksamhet ska bedrivas efter sunda affärsmässiga principer.
3. Ingen av Parterna ska äga rätt att direkt eller indirekt bedriva eller stödja eller vara intresserad i någon verksamhet av det slag, som bedrivs av konsortiet, med mindre de övriga Parterna samtycka därtill.

## § 2. Parternas rättigheter och ansvarighet

1. Gentemot tredje man svara Parterna solidariskt för rätta fullgörandet av varje förpliktelse, som kan uppkomma för konsortiet i samband med dess verksamhet.
2. Inom konsortiet ska Parternas inbördes förhållande vara följande:  
 SAS Danmarks andel i konsortiet ska vara 2/7 (två sjundedelar)  
 SAS Norges andel i konsortiet ska vara 2/7 (två sjundedelar)  
 SAS Sveriges andel i konsortiet ska vara 3/7 (tre sjundedelar)  
 I enlighet härmed skola Parterna gemensamt äga all konsortiets egendom och alla konsortiets rättigheter i dessa proportioner, under det att de i samma proportioner skola dela varje vinst eller förlust, som uppkommer i konsortiets verksamhet, och inbördes svara för konsortiets förpliktelser.

## § 3. Allmänna fördelningsprinciper

1. I den mån bestämmelsen i § 1 stycke 2 det medgiver, ska konsortiet eftersträva att på ett rimligt sätt fördela konsortiets verksamhet mellan de tre länderna.
2. Vid anställning av konsortiets personal ska Styrelsen och verkställande direktören på allt sätt söka åvägbringa en så rationell och effektiv organisation som möjligt. I den mån bestämmelsen i § 1 stycke 2 det medgiver ska anställning av ledande personal vid huvudkontoret och i utlandsrepresentationen, ävensom anställning och utbildning av flygande personal ske under skäligt hänsynstagande till att en rimlig fördelning erhållas mellan danskar, norrmän och svenskar.

## § 4. Konsortiets kapital

1. Konsortiets kapital ska vid varje tillfälle bestå av
  - det startkapital som Parterna tillsköt i samband med bildandet av konsortiet;
  - ytterligare kapital som Parterna tillskjutit;
  - vinst som upparbetats inom konsortiet och inte delats ut till Parterna;
  - reducerat med kapital som använts
  - för täckande av konsortiets förluster; och
  - för nedsättning av kapitalet genom utdelning till Parterna.
2. Varje Parts andel av konsortiets kapital ska motsvara de andelar som anges i § 2 stycke 2.

## § 5. Ägande och registrering av flygplan

1. Äganderätten till flygplan ska tillkomma den Part, som är registrerad såsom ägare av flygplanet, men alla flygplan skola mellan Parterna inbördes betraktas såsom ägda av konsortiet, vilket senare ska i förhållande till tredje man vara behörigt utöva alla de rättigheter, som innefattas i äganderätt till flygplanen, häri inbegripet (utan anspråk på fullständighet i uppräkningsen) rätt att bestämma över, använda, förhyra eller uthyra flygplan ävensom att förfoga däröver genom försäljning eller på annat sätt.
2. Flygplan som Parterna tillskjuta såsom kapitaltillskott vid konsortiets bildande, ävensom flygplan som konsortiet senare förvärvar, skola inom varje särskild flygplantyp registreras med cirka 3/7 av varje typ i SAS Sveriges namn i Sverige, med cirka 2/7 i SAS Danmarks namn i

\* Konsortialavtalet i denna lydelse är villkorat av att Erbjudandena fullföljs.

Danmark och cirka 2/7 i SAS Norges namn i Norge, utan att detta i övrigt ska hava någon inverkan på rättigheterna och skyldigheterna enligt detta avtal. Avvikelse från denna fördelningsprincip kan dock ske om praktiska skäl tala därför.

#### § 6. Konsortiets ledning

1. Konsortiets angelägenheter skola handhas av en styrelse (Styrelsen) samt en verkställande direktör.
2. Styrelsen ska bestå av nio ledamöter av vilka sex ledamöter ska vara utsedda av Parterna. Konsortiets arbetstagargrupper i Danmark, Norge och Sverige ska utse en ledamot och en suppleant var. Styrelsen ska för ett år åt gången bland Parternas ledamöter utse en ordförande och två vice ordföranden.
3. Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer dennes ersättning.
4. En styrelseledamot eller verkställande direktören må icke i denna sin egenskap deltaga i behandlingen eller avgörandet av fråga, uti vilken han är jävig.
5. Styrelsens ledamöter och suppleanter skola uppbära ersättning för resekostnader och vivre och ett skäligt arvode, allt efter Parternas bestämmande.

#### § 7. Möte mellan parterna

1. Möte mellan Parterna ("Partsmöte") ska hållas minst en gång per år inom fyra månader efter räkenskapsårets utgång och i övrigt när en Part önskar att ett Partsmöte ska hållas.
2. Kallelse till Partsmöte ska genom Styrelsens försorg om möjligt ske minst fjorton dagar i förväg. Om särskilda omständigheter så påfordra må kallelsetiden förkortas. I kallelsen skola de ärenden förtecknas, som skola behandlas vid Partsmötet. Beslut må icke fattas i en fråga, som icke angivits i kallelsen.
3. Partsmöten ledes av en ordförande, vald av Parterna vid Partsmötet.
4. Partsmötet är beslutfört, när en representant för varje Part äro närvarande. Skulle Partsmötet icke på grund av vad nu sagts vara beslutfört, äger en Part inom åtta dagar påfordra att ett nytt Partsmöte hålles. Ett sådant Partsmöte är beslutfört i en sådan fråga som uttryckligen angivits i kallelsen till det första Partsmötet, när endast två av Parterna är företrädde.
5. Vid Partsmöte ska Parterna ha en röst var. För såvitt icke annat följer av detta avtal fattas beslut med enkel majoritet av rösterna.
6. Vid Partsmöte ska föras protokoll, vilket ska undertecknas av den vid Partsmötet fungerande ordföranden.
7. Det åligger Partsmötet att, utöver vad som i övrigt finnes stadgat i detta avtal, till avgörande företaga
  - (i) fastställande av konsortiets årsbokslut och konsoliderade årsbokslut;
  - (ii) disposition av konsortiets vinst eller förlust;
  - (iii) frågan om beviljande av ansvarsfrihet gentemot

- (iv) Parterna åt styrelseledamöterna och verkställande direktören för den tid årsredovisningen omfattar;
- (iv) utseende av styrelseledamöter;
- (v) utseende av revisorer och revisorssuppleanter;
- (vi) fastställande av arvode till ledamöterna i Styrelsen och till revisorerna;
- (vii) samt övriga ärenden som hänskjutits till Partsmötet. Punkterna (i), (iv), (vi) och, i förekommande fall, punkten (v) ovan ska avhandlas varje år på det Partsmöte som ska hållas inom fyra månader efter räkenskapsårets utgång.

#### § 8. Styrelsen

1. Styrelsen har, såvida icke annat föreskrivas i detta avtal, samma befogenheter och åligganden, som normalt tillkomma styrelsen i ett publikt aktiebolag.
2. Styrelsen ska anta en särskild arbetsordning för sitt arbete.
3. Styrelsemöten leds av ordföranden eller, i dennes frånvaro, av en vice ordförande.
4. Kallelse till styrelsemöte skall, såvitt möjligt, ske senast en vecka i förväg. Om särskilda omständigheter så kräver, får kallelsetiden förkortas. Kallelsen ska ange de ärenden som ska avhandlas på styrelsemötet. Om någon av de närvarande ledamöterna motsätter sig detta, kan beslut icke fattas i ett ärende som icke har angivits i kallelsen.
5. Det åligger ordföranden tillse att styrelsemöten hållas då så erfordras. Framställer ledamot eller verkställande direktören begäran om styrelsemöte, ska hans begäran efterkommas.
6. Styrelsen är beslutfört, där de vid styrelsemötet tillstådesvarandes antal uppgår till mer än hälften av Styrelsens ledamöter.
7. Styrelsens beslut utgörs av den mening som majoriteten av de röstande ledamöterna enar sig om, eller om omröstningen utfaller lika den mening som stöds av ordföranden.
8. Vid styrelsemötena skola föras protokoll, vilka skola till riktigheten bestyrkas av ordföranden och två vid styrelsemötet närvarande ledamöter.
9. Styrelsen bestämmer vilka personer, som var för sig eller i förening skola äga rätt att företräda konsortiet och med bindande verkan teckna dess firma.

#### § 9. Konsortiets verkställande direktör

1. Konsortiets verkställande direktör ska hava samma befogenheter och åligganden, som normalt tillkomma verkställande direktören i ett publikt aktiebolag. Styrelsen ska meddela närmare föreskrifter rörande de befogenheter, som tillkomma verkställande direktören.

#### § 10. Räkenskaper och revision

1. Konsortiets räkenskapsår ska vara kalenderåret.
2. Räkenskaperna ska upprättas i enlighet med allmänt

accepterade redovisningsprinciper och ska ge en korrekt och rättvisande bild av konsortiets ekonomiska ställning och resultat.

3. Konsortiet ska organisera upprättandet av räkenskaper på ett sådant sätt och inom sådana tidsramar att varje Part har möjlighet att efterleva krav som följer av nationella regler och bestämmelser såsom skyldighet att ge in handlingar till nationella myndigheter och börser.
4. Konsortiets räkenskaper skola granskas av två revisorer med två suppleanter för dessa, eller ett eller två registrerade revisionsbolag. Revisorerna skola utses av Partsmötet. Uppdraget som revisor gäller till slutet av det Partsmöte som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.
5. Den reviderade årsredovisningen och konsoliderade årsredovisningen, revisionsberättelsen och en kopia av revisionsberättelsen ska tillställas styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska snarast möjligt kalla till Partsmöte för granskning av revisionsberättelsen och godkännande av årsredovisningen och den konsoliderade årsredovisningen inom den tid som anges i § 7 stycke 7.

#### **§ 11. Utdelning av vinst, nedsättning av kapitalet och framtida tillskott för förlusttäckning**

1. Partsmötet beslutar om utdelning av vinst till Parterna. Partsmötet ska inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av Styrelsen.
2. Partsmötet kan besluta om nedsättning av konsortiets kapital genom utdelning till Parterna förutsatt att sådant förslag till nedsättning har lämnats eller godkänts av Styrelsen.
3. Partsmötet ska besluta om och i vad mån förlust ska täckas genom inbetalningar till konsortiet från Parterna, ävensom den tid, inom vilken sådana inbetalningar skola fullgöras.

#### **§ 12. Force majeure**

1. Parterna fritaga sig från allt ansvar och andra påföljder, därest omöjlighet att uppfylla detta avtals bestämmelser skulle uppkomma till följd av krig, krigsfara, uppror, blockad, naturkatastrofer eller liknande händelser.
2. Parterna är överens om att det inte ska utgöra brott mot detta avtal om en eller flera av Parterna skulle bli oförmögen att fullfölja sina skyldigheter enligt detta avtal eller skulle bli oförmögen att fortsätta sina aktiviteter i enlighet med bestämmelserna i detta avtal på grund av krig eller väpnad konflikt eller andra fientligheter mellan stater eller nationell mobilisering inför hotande krig eller väpnad konflikt eller andra fientligheter. Skulle en eller flera av Parterna under sådant nödläge helt eller delvis bli oförmögen att fortsätta sina aktiviteter i enlighet med bestämmelserna i detta avtal eller på annat sätt bli oförmögen att fullgöra sina skyldigheter enligt detta avtal, ska övrig(a) Part(er) under tiden för sådant nödläge äga rätt att fortsätta

konsortiets verksamhet under Scandinavian Airlines System (SAS) namn och kännetecken eller annat namn och kännetecken som Part eller Parterna beslutar för de verksamheter som de kan upprätthålla.

3. I händelse av sådant nödläge och oberoende av de förändringar av konsortiets verksamheter och dess tillgångar, rättigheter och skyldigheter, som kan föranledas därav, ska konsortiet mellan Parterna upprätthållas och fortsättas och ska när nödläget upphör fullständigt återuppta sin verksamhet när omständigheterna så tillåter. Under sådant nödläge ska den Part eller de Parter som självständigt bedriver extern verksamhet efter bästa förmåga skydda och tillvarata den andra Partens eller de andra Parternas intressen. De vinster eller förluster, innefattande [förlust av eget kapital], och kapitaltillskott och investeringar som sådan Part gör i samband med aktiviteter under nödläge, ska internt mellan Parterna betraktas som gjorda för Parternas gemensamma räkning och i enlighet med de principer som ligger till grund för detta avtal. I samband med upphörandet av nödläget ska en fullständig och korrekt redovisning avges av Parten eller Parterna till de övriga Parterna i detta avtal, som om nödläget aldrig hade uppstått. Vid upphörandet av nödläget ska Parternas verksamheter återupptas i enlighet med bestämmelserna i detta avtal.

#### **§ 13. Överlåtelse av rättigheter**

1. Ingentera Parten äger rätt att helt eller delvis överlåta sina rättigheter eller skyldigheter enligt detta avtal utan de övriga Parternas medgivande.
2. Utan hinder av vad nu sagts är envar av Parterna berättigad att pantsätta eller på annat sätt begagna sina rättigheter enligt detta avtal såsom säkerhet vid finansiering av sin egen verksamhet, dock att en sådan åtgärd icke må i något avseende inverka på den Partens skyldigheter eller de övriga Parternas rättigheter enligt detta avtal.

#### **§ 14. Parts utträde ur konsortiet i vissa fall**

1. Skulle någon av Parterna
  - a) icke fullgöra sina skyldigheter enligt detta avtal, såvida icke underlåtenheten är av ringa betydelse, eller
  - b) få sin ekonomiska ställning så försämrad, att de övriga Parternas förpliktelser på grund av den solidariska ansvarigheten gentemot tredje man blir avsevärt mera betungande än förhållandet var vid avtalets ingående,skola de båda övriga Parterna vara berättigade att gemensamt påfordra den tredje Partens utträde ur konsortiet. Utträdet ska äga rum 6 (sex) månader efter det att meddelande om sådan begäran lämnats av de båda andra Parterna.
2. Skulle en av Parterna icke vara villig att biträda ett av de övriga Parterna fattat beslut om utvidgning av konsortiets verksamhet, och skulle sådan utvidgning erfordra

- ytterligare tillskott från Parterna, eller skulle en av Parterna icke vara villig biträda ett av de övriga Parterna fattat beslut om väsentlig inskränkning av konsortiets verksamhet, ska den förstnämnda Parten vara berättigad att utträda ur konsortiet, därest han giver de övriga Parterna meddelande därom inom 1 (en) månad från dagen för beslutet. I sådant fall ska utträdet äga rum 6 (sex) månader efter det de övriga Parterna mottagit nämnda meddelande.
3. När en Part utträder enligt bestämmelserna i styckena 1 och 2, ska han äga utfå den del av konsortiets behållna förmögenhet, som motsvarar hans i § 2 stycke 2 angivna andel i konsortiet. Nämnda del ska beräknas enligt de i styckena 4 och 5 nedan angivna principerna per den dag, då utträdet påfordrades enligt stycke 1 respektive då utträdet ska äga rum enligt stycke 2.
  4. Därest en Part utträder till följd av omständigheter utom Partens kontroll, exempelvis statligt ingripande eller en ekonomisk kris i Partens eget land, ävensom när en Part utträder enligt stycke 2 ovan, skola konsortiets tillgångar i och för beräkning av den behållna förmögenheten enligt stycke 3 uppskattas till värde motsvarande vad som skäligen kan förväntas inflyta vid en normal, icke brådstörtad aweckling. I konsortiet uppkommen goodwill ska icke tagas i beräkning vid sådan uppskattning som här sagts.
  5. Därest en Part utträder till följd av andra omständigheter än sådana som avses i stycke 4 ovan, skola bestämmelserna i nämnda stycke 4 gälla med det undantaget att det uppskattade värdet av konsortiets tillgångar icke må överstiga det värde, vartill tillgångarna upptagits i den senast fastställda årsredovisningen för konsortiet. Det här åsyftade maximum ska dock icke gälla beträffande tillgångar och skulder, vilkas värden beräknas endast efter officiella kursnoteringar.
  6. Skulle Parterna icke vara överens, huruvida en Part är förpliktad eller berättigad att utträda ur konsortiet enligt bestämmelserna i denna paragraf, eller skulle enighet ej uppnås mellan Parterna om värdet av den del av konsortiets behållna förmögenhet, som en utträdande Part ska utfå enligt bestämmelserna i styckena 3-5, eller om den egendom, som ska utskiftas för utlösning av sådan andel, ska den sålunda uppkomna tvistefrågan avgöras genom skiljedom enligt § 16 nedan. Vid avgörandet av frågan, huruvida den utträdande Parten ska utfå sin andel kontant eller in natura, ska skiljenämnden särskilt beakta de övriga Parternas berättigade intressen härutinnan.
  7. Därest en Part utträder ur konsortiet enligt bestämmelserna i denna paragraf, skola de kvarvarande Parterna äga rätt att oförändrat fortsätta sitt samarbete under namnet och beteckningen Scandinavian Airlines System (SAS). Den utträdande Parten ska icke äga rätt att direkt eller indirekt begagna namnet eller beteckningen Scandinavian Airlines System (SAS), så länge detta

namn användes av den eller de kvarvarande Parterna. Vidare ska den utträdande Parten vara skyldig lämna sin medverkan till att alla konsortiet tillkommande rättigheter överförs till de övriga Parterna eller till konsortiet, som då kommer att bestå av dessa Parter. Bestämmelserna i detta avtal skola därefter äga motsvarande tillämpning mellan de kvarvarande Parterna, såvida de icke annorlunda avtala, dock med iakttagande av att deras i § 2 stycke 2 angivna andelar i konsortiet skola ökas i förhållande till deras tidigare andelar däri.

8. Därest två av Parterna enligt stycke 1 påfordra den tredje Partens utträde ur konsortiet, och nämnda utträde beror av omständigheter utom den sistnämnda Partens kontroll, ska den tredje Parten efter sitt utträde ur konsortiet vara berättigad att återinträda i konsortiet vid en senare tidpunkt, då de förhållanden, som orsakade hans utträde, upphört. Kunna Parterna ej enas i frågan om en Part är berättigad till återinträde enligt dessa bestämmelser, eller om villkoren för återinträdet, ska tvisten avgöras genom skiljedom enligt § 16.
9. Skulle sådana förhållanden, som enligt stycke 1 berättiga två av Parterna att påfordra att den tredje ska utträda ur konsortiet, uppkomma beträffande två av Parterna, äger den tredje Parten påfordra, att de båda övriga Parterna utträda ur konsortiet. Bestämmelserna i denna paragraf skola i sådant fall i tillämpliga delar gälla.

## § 15. Likvidation

1. Vid en upplösning av konsortiet av annan anledning än som i § 14 avses ska en slutlig reglering av Parternas mellanhavanden ske på grundval av deras respektive andelar i konsortiet. I samband med tillgångarnas utskiftande till Parterna ska envar av dem vara berättigad att erhålla egendom inom varje slag eller typ av tillgångar till ett värde motsvarande förhållandet 3-2-2, såvida icke Parterna överenskomma om en annan fördelning eller godkänna att tillgångarna försäljas för deras gemensamma räkning. Vidare ska i samband med likvidationen träffas en särskild överenskommelse mellan Parterna angående den fortsatta användningen av namnet och beteckningen Scandinavian Airlines System (SAS), vare sig i olika registrerade eller eljest skyddade former eller i övrigt, ävensom angående övertagandet eller likviderandet av bolag och andra sammanslutningar, som kontrolleras av konsortiet. Träffas icke sådan överenskommelse, skola här berörda frågor i erforderlig omfattning avgöras genom skiljedom enligt bestämmelserna i § 16.

## § 16. Skiljedom

1. Tvister rörande tolkningen eller tillämpningen av detta avtal må icke dragas inför domstol utan skola hänskjutas till skiljenämnd för slutligt avgörande.
2. Kunna Parterna icke enas vid valet av den eller de skiljemän, som skola avgöra tvisten, ska denna avgöras av

- en skiljenämnd bestående av tre skiljemän, av vilka en utses av presidenten i Danmarks Højesteret, en utses av Justitiarius i Norges Høyesterett och en utses av ordföranden i Sveriges Högsta Domstol.
3. Skiljenämnden utser själv sin ordförande och beslutar själv angående förfarandet, däri inbegripet frågan var skiljenämnden ska hava sitt säte, ävensom angående vilka av de tre ländernas rättsregler, som skola tillämpas. Skiljenämnden ska tillse, att skiljedom meddelas i sådan form att den kan verkställas mot förlorande Part eller Parter enligt den partens nationella lag.

### **§ 17. Avtalets giltighetstid**

Detta avtal är gällande och bindande för Parterna under en period till och med den 30 september 2020, såvida det inte upphör enligt bestämmelserna i detta avtal. Senast ett år före avtalets upphörande ska Parterna upptaga förhandlingar om ett fortsatt samarbete.

Detta avtal är upprättat i tre originalexemplar på engelska språket, av vilka vardera Parten tagit ett. Envar av Parterna ska översätta avtalet till Partens eget språk och dessa översättningar skola utväxlas mellan Parterna. I fall av bristande överensstämmelse mellan översättningarna ska den engelska texten gälla.

Detta reviderade konsortialavtal, daterat den 8 maj 2001 har undertecknats i Oslo enligt följande.

SAS DANMARK A/S SAS NORGE ASA SAS SVERIGE AB (publ)



# Moderbolagens bolagsordningar

Efter Erbjudandenas fullföljande avses Moderbolagens bolagsordningar anpassas till det faktum att bolagen inte längre är publika och ägs i sin helhet av SAS AB. Bolagsordningarna är översättningar från respektive originalspråk.

## Bolagsordning för SAS Danmark A/S

(A/S-reg. nr. 4556)

### Bolagets namn, hemort och föremål

#### för verksamheten

##### § 1

- 1.1. Bolagets namn är SAS Danmark A/S.
- 1.2. Bolaget bedriver tillika verksamhet under namnen 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) och Danair A/S (SAS Danmark A/S).
- 1.3. Bolagets hemort är Köpenhamns kommun. Bolaget kan bedriva verksamhet på andra ställen i och utanför Danmark.

##### § 2

2. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att bedriva luftfartsverksamhet och för att befärma denna därtill bedriva verksamhet inom hotell-, restaurang, catering- och resebranschen och i övrigt varje annan, enligt styrelsens uppfattning, härmed förenligt verksamhet.

### Aktiekapital

##### § 3

- 3.1. Bolagets aktiekapital utgör 470 000 000 DKK fördelat på aktier à 10 DKK.
- 3.2. Aktiekapitalet är fullständigt inbetalt.
- 3.3. Aktierna är omsättningspapper och det finns inga inskränkningar vad gäller deras omsättning.
- 3.4. Aktierna utställs till innehavaren, men kan överföras och skrivas på namn i bolagets aktiebok.
- 3.5. Ingen aktieägare är förpliktigad att låta bolaget eller andra inlösa sina aktier helt eller delvis.
- 3.6. Ingen aktie har särskilda rättigheter.

##### § 4

4. Utdelning som inte är inkasserad inom 5 år efter den dag den förfaller till betalning, tillfaller bolaget.

### Bolagsstämma

##### § 5

Bolagsstämman har den högsta beslutanderätten i bolagets angelägenheter, inom de i lagstiftningen, de i den av staten utfärdade licensen och de i denna bolagsordning fastställda gränserna.

##### § 6

- 6.1. Bolagsstämman hålls i Storköpenhamn.
- 6.2. Ordinarie bolagsstämma hålls varje år innan utgången av maj månad.
- 6.3. Extra bolagsstämma ska hållas när Departementet (d.v.s. det departement under vilket luftfartsärendena vid varje tidpunkt hör), en bolagsstämma, styrelsen eller någon av revisorerna finner det lämpligt. Extra bolagsstämma ska kallas inom fjorton dagar, när det till behandling av ett bestämt angivet ämne skriftligen begärs av aktieägare som äger en tiondel av aktiekapitalet.
- 6.4. Bolagsstämman kallas av styrelsen med högst fyra veckors och minst åtta dagars varsel genom tillkännagivande i Statstidende och en eller flera allmänt spridda dagstidningar. I kallelsen ska anges vilka angelägenheter som ska behandlas på bolagsstämman, och ifall förslag till ändringar av bolagsordningen ska behandlas på bolagsstämman, ska förslaget väsentligaste innehåll anges i kallelsen.
- 6.5. Senast åtta dagar före bolagsstämman ska dagordning och fullständiga förslag, samt för ordinarie bolagsstämma tillika årsredovisning med revisionspåskrift och årsberättelse samt eventuellt koncernredovisning, framläggas så att aktieägarna får tillgång till dem på bolagets kontor.
- 6.6. Varje aktieägare har rätt att få ett visst ämne behandlat på bolagsstämman, såvida han/hon skriftligen framställer krav på detta till styrelsen i så god tid att ämnet kan tas upp på bolagsstämmans dagordning.
- 6.7. Ämnen från aktieägare till den ordinarie bolagsstämmans dagordning kan förväntas tas upp på denna om de anländer skriftligen till styrelsen senast den 1 mars.

##### § 7

7. På den ordinarie bolagsstämman ska årsredovisning med revisionspåskrift och årsberättelse samt eventuellt koncernredovisning framläggas och följande utföras:
  1. Redogörelse för bolagets verksamhet.
  2. Framläggande till godkännande av årsredovisning och beslut om ansvarsfrihet för styrelse och direktion.
  3. Framläggande av förslag på användning av överskott eller täckning av underskott enligt den godkända redovisningen.

4. Val av medlemmar till styrelsen.
5. Val av medlemmar till representantskapet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
6. Fastställande av årlig ersättning till bolagets medlemmar i representantskapet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
7. Val av två revisorer.
8. Eventuella övriga frågor.

#### § 8

- 8.1. En av styrelsen vald ordförande leder förhandlingarna på bolagsstämman och avgör alla frågor gällande ärendenas behandlingssätt, röstningsförfarande och röstningens resultat.

#### § 9

- 9.1. Varje aktiebelopp på 10 DKK ger en röst.
- 9.2. Rösträtt på bolagets bolagsstämma kan förvärfas av.
  - a) EU-medlemsstater och Norge, samt stater som har ingått avtal med EG om anslutning till Rådets förordning (EES) nr 2407/92 av den 23 juli 1992
  - b) officiella organ i de nämnda staterna
  - c) medborgare i de nämnda staterna
  - d) juridiska personer, hemmahörande i de nämnda staterna, och som med hänsyn till deras styrelse- och kapitalförhållande kan godkännas som varande under nämnda stater, officiella organs eller medborgares effektiva kontroll.

Bolaget kan vid varje tidpunkt begära sådana upplysningar som anses nödvändiga för att avgöra om en aktieägare är röstberättigad enligt ovanstående bestämmelser.
- 9.3. Om aktierna är förvärvade genom överlåtelse krävs det dessutom för att erhålla rösträtt att aktierna innan bolagsstämmans kallelse har noterats i aktieboken, eller att aktieägaren inom samma tidsfrist har anmält och dokumenterat sitt förvärv.
- 9.4. Varje aktieägare som önskar komma till bolagsstämman ska minst fem dagar innan den hålls ha uppvisat sitt aktieinnehav på bolagets kontor och där ha erhållit inträdeskort och röstsedel.

#### § 10

10. Alla ärenden, som ligger under bolagsstämmans beslutanderätt, avgörs genom enkel majoritet, såvida inte annat följer av denna bolagsordning eller lagstiftningen, se dock § 22, där vissa beslut kräver Departementets godkännande.

#### § 11

11. Det som behandlats på bolagsstämman införs i kortform i ett därtill av styrelsen auktoriserat protokoll, som undertecknas av ordföranden och närvarande styrelsemedlemmar.

### Styrelse, direktion och revision

#### § 12

12. Bolagets ledning består av styrelsen och direktionen.

#### § 13

- 13.1. Styrelsen består av fyra medlemmar, valda av valgrupper genom enkel majoritet på bolagsstämman, enligt följande bestämmelserna. Två medlemmar av styrelsen väljs av en valgrupp (Den privata valgruppen) omfattande samtliga aktieägare som innehar aktier i bolaget som inte är skrivna i aktieboken i danska statens namn. De två övriga medlemmarna väljs av en valgrupp (Den statliga valgruppen) som omfattar samtliga aktieägare som innehar aktier som är skrivna i aktieboken i den danska statens namn. Vid avgång av styrelsemedlemmar valda av en valgrupp ska nyval ske genom omröstning i den aktuella valgruppen.
- 13.2. Ingen, som vid tidpunkten för bolagsstämman är fylld 70 år, får väljas in i styrelsen och alla medlemmar i styrelsen ska vara medborgare i någon EU-medlemsstat, i Norge eller land som har ingått avtal med EG om anslutning till Rådets förordning (EES) nr 2407/92 av den 23 juli 1992.
- 13.3. Hela styrelsen avgår vid varje ordinarie bolagsstämma. Avgående styrelsemedlemmar kan återväljas.

#### § 14

- 14.1. Styrelsen utser bland sig en ordförande och en vice ordförande, som i ordförandens frånvaro på alla sätt träder i dennes ställe.
- 14.2. Styrelsen har beslutanderätt när minst tre styrelsemedlemmar är närvarande.
- 14.3. Styrelsen fattar sina beslut genom enkel majoritet. Vid lika röstetal avgör ordförandens röst.
- 14.4. Styrelsen fastställer genom en arbetsordning de närmare bestämmelserna för dess verksamhet.
- 14.5. Styrelsemedlemmarna uppbär en årlig ersättning, vars storlek fastställs i årsredovisningen för det ifrågavarande året.
- 14.6. För utförande av särskilda uppgifter kan efter styrelsens beslut enskilda styrelsemedlemmar därtill erhålla särskilda ersättningar.
- 14.7. Styrelsen kan meddela procura.

#### § 15

15. Styrelsen tillsätter en direktion bestående av en eller två direktörer och bestämmer i det senare fallet direktörernas inbördes ställning och arbetsfördelningen mellan dem.

#### § 16

16. Bolaget tecknas av styrelsens ordförande och vice ordförande tillsammans eller var för sig tillsammans

med en direktör eller två styrelsemedlemmar eller av två styrelsemedlemmar tillsammans med en direktör.

#### § 17

- 17.1. Revision utförs av två revisorer, varav minst en ska vara statsauktoriserad revisor.
- 17.2. Revisorerna väljs av den ordinarie bolagsstämman för ett år i taget.

### **Representantskapet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden**

#### § 18

- 18.1. Bolagets platser i representantskapet i Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden omfattar tio medlemmar. Dessa medlemmar väljs av bolagsstämman genom enkel majoritet inom varje valgrupp, jfr § 13.1., på så sätt att Den privata valgruppen väljer hälften av medlemmarna i representantskapet och Den statliga valgruppen väljer den andra hälften av medlemmarna i representantskapet. Vid avgång av medlem i representantskapet som är vald av en av grupperna ska nyval ske genom omröstning i den aktuella valgruppen.
- 18.2. Bolagets medlemmar i representantskapet ska uppfylla de krav som ställs för att vara medlem i bolagets styrelse, jfr § 13.2., men får inte sitta i styrelsen.
- 18.3. Samtliga medlemmar i representantskapet avgår vid varje ordinarie bolagsstämma, men kan återväljas.

### **Årsredovisning och utdelning**

#### § 19

19. Bolagets räkenskapsår löper från den 1 januari till den 31 december.

#### § 20

- 20.1 Årsredovisning och eventuell koncernredovisning ska upprättas på ett överskådligt sätt enligt lagstiftningen och ge en rättvisande bild av bolagets respektive koncernens tillgångar och skulder, den ekonomiska ställningen samt resultatet.
- 20.2 Nettoöverskottet enligt årsredovisningen ska användas först och främst till att täcka eventuellt underskott från tidigare år och därefter till placering enligt vad lagstiftningen kräver, varefter resten används enligt bolagsstämmans beslut.

#### § 21

21. Styrelsen har rätt att företaga sådana ändringar i bolagets bolagsordning som "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" kan kräva.

#### § 22

- 22.1 Enligt den till bolaget den 28 juni 1994 av den danska staten meddelade licensen, med eventuella senare ändringar, åligger det bolaget olika förplik-

telser, varav särskilt framhävs att bolaget ska inhämta Departementets godkännande av denna bolagsordning samt ändringar av denna, att beslut om bolagets sammanslutning eller gemensamma drift med andra bolag eller utarrendering av driften likaså ska godkännas av Departementet, varvid bolaget dock har rätt att låta den genom licensen tillåtna luftfartsverksamheten utföras av Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden under förutsättning att detta konsortium tar över rättigheterna och förpliktelserna enligt licensen.

I denna formulering antaget på bolagets bolagsstämma den 26 maj 1997.

## Bolagsordning för SAS Norge ASA

(Bolagsordning från den 26 maj 1997)

### § 1

Bolagets namn är SAS Norge ASA. Bolaget är ett publikt aktiebolag. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att bedriva luftfart och allt som står i förbindelse med detta, häribland hotell-, restaurang- och annan reseverksamhet.

### § 2

Bolagets aktiekapital är 470 000 000 NOK – fyrahundrasjuttio miljoner norska kronor – fördelat på 47 000 000 – fyrtiosju miljoner – aktier à 10 NOK. Aktiekapitalet ska vara fördelat på två serier, serie A, som ägs av norska staten\* och serie B, som ägs av andra\*. De två serierna ska vid varje tidpunkt omfatta lika många aktier och vara likställda vad gäller rösträtt.

Bolagets aktier ska vara registrerade hos Verdipapirsentralen. Avyttring av aktier ska anmälas till Verdipapirsentralen inom en månad.

Varje aktieöverföring kräver styrelsens godkännande. Aktieförvärv i strid med detta har ingen giltighet för bolaget.

### § 3

Bolagets huvudkontor ligger i Bærum.

### § 4

Bolaget leds av en styrelse med fyra medlemmar. Av dessa medlemmar ska på bolagsstämman hälften utses av ägarna till serie A och den andra hälften väljas av ägarna till serie B. Valen sker för två år åt gången. Varje år avgår den medlem inom varje grupp som har tjänstgjort längst tid. Under särskilda omständigheter kan en medlem väljas för kortare eller längre tid än bestämt.

Styrelsen väljer varje år sin ordförande och vice ordförande. Vid lika röstetal ska uppdraget besättas av den grupp som inte innehar dessa uppdrag.

Bolagets firma tecknas av två styrelsemedlemmar gemensamt, en vald av serie A och en vald av serie B. Styrelsen tillsätter verkställande direktör och meddelar procura.

### § 5

Valkommittén ska bestå av två medlemmar. Av dessa medlemmar ska på bolagsstämman en utses av ägarna till serie A och en väljas av ägarna till serie B. Valen sker för ett år åt gången. Valkommittén ska framställa förslag på kandidater till styrelsen och förslag på upp till tio medlemmar av representantskapet i Scandinavian Airlines System.

### § 6

På bolagsstämman ger varje aktie en röst. En aktieägare kan infinna sig personligen eller genom skriftlig fullmakt. Aktier som överlåts till ny ägare har inte rösträtt förrän det har gått fyra veckor efter det att förvärvet har anmälts till Verdipapirsentralen.

\* Understruken text skall enligt beslut på bolagsstämma den 18 april 2001 utgå om Erbjudandena genomförs.

### § 7

Bolagets räkenskapsår löper från den 1 januari till den 31 december. Ordinarie bolagsstämma ska hållas senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Bolagsstämman kallas av styrelsen med minst fjorton dagars varsel genom annonsering i Aftenposten, Arbeiderbladet, Dagens Næringsliv, Stavanger Aftenblad, Bergens Tidende, Adresseavisen och Nordlys.

Bolagsstämman ska hållas i Bærum eller Oslo.

Årsredovisning och årsberättelse med representantskapets uttalande samt revisionsberättelse läggs ut på bolagets kontor så att aktieägarna får tillgång till dem åtta dagar för bolagsstämman. Aktieägarna får dokumenten skickade till sig.

### § 8

På ordinarie bolagsstämma:

- framläggs årsredovisning och årsberättelse för det gångna räkenskapsåret, samt revisionsberättelse
- beslutas om fastställelse av resultaträkning och balansräkning
- beslutas om fastställelse av koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- beslutas om användning av överskott eller täckning av underskott i enlighet med den fastställda balansräkningen, samt om utdelning
- väljs eller utses medlemmar till styrelsen och medlemmar till representantskapet i Scandinavian Airlines System och träffas bestämmelser om ersättning till dessa och revisor. Vidare väljs medlemmarna av valkommittén.
- behandlas andra ärenden som är nämnda i kallelsen.

### § 9

Extra bolagsstämma hålls när styrelsen finner det nödvändigt, eller när det för behandling av ett bestämt angivet ärende skriftligen krävs av revisor eller av aktieägare som representerar minst en tiondel av aktiekapitalet.

### § 10

Ändringar i denna bolagsordning ska godkännas av vidkommande departement.

# Bolagsordning för SAS Sverige AB

## § 1

Bolagets firma är SAS Sverige AB.

Bolaget är publikt (publ).

## § 2

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att driva lufttrafik samt varje annan därmed förenlig verksamhet.

## § 3

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

## § 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor.

Aktie skall lyda på 10 kronor.

## § 5

Styrelsen skall bestå av fyra ledamöter. Ledamöter väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

## § 6

För granskning av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och bokföring skall på ordinarie bolagsstämma väljas två revisorer och två suppleanter för dem.

## § 7

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 8

Ordinarie bolagsstämma skall hållas i Stockholm före juni månads utgång.

På denna stämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

- a) val av ordförande;
- b) justering av röstlängden;
- 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 ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
- j) beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
- k) bestämmande av arvoden åt styrelsen;
- l) bestämmande av revisorsarvoden;
- m) val av styrelse;

n) i förekommande fall, val av revisorer och revisors-suppleanter;

o) utseende av medlemmar av representantskapet i konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden;

p) bestämmande av arvoden åt de av stämman utsedda medlemmarna av representantskapet i konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden;

q) annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller vilket i behörig ordning hän-skjuts till stämman.

## § 9

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädna aktier.

## § 10

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet eller annan rikstäckande dagstidning.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få deltaga i bolagsstämman skall aktieägare *dels* vara upptagen i utskrift av 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 får medföra ett eller två biträden till bolagsstämman endast om aktieägaren på sätt som anges i § 10 tredje stycket ovan till bolaget anmäler antalet biträden.

## § 11

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen skall anses behörig att mottaga utdelning, emissionsbevis och, vid fondemission, brev på ny aktie som tillkommer aktieägare.



Produktion: Wildeco.  
Tryck: Arne Löfgren Offset, Stockholm 2001.  
Prospektet är tryckt på Silverblade Matt  
och miljömärkt med den nordiska Svanen.

