



Årsregnskapskommuniké

SAS GRUPPEN

www.sas.no

SAS DANMARK A/S

SAS NORGE ASA

SAS SVERIGE AB

Januar – Desember 2000

- SAS Gruppens resultat før skatt er 2 773 (1 846) MSEK. Fjerde kvartals resultat utgjør 1 705 (1 245) MSEK.
- Resultat eksklusive salgsgevinster er for hele året 1 235 (420) MSEK og for fjerde kvartal 457 (429) MSEK.
- SAS Gruppens omsetning økte med 8,7% til 47 540 MSEK.
- Passasjertrafikken (RPK) økte med 7,0%. Trafikken i Business Class økte med 9%.
- Økte drivstoffkostnader påvirket resultatet negativt med 1 677 MSEK sammenlignet med foregående år. Virksomhetsforbedringsprogrammet er gjennomført i samsvar med plan og enhetskostnaden er eksklusive økningen av drivstoffkostnadene, redusert med 3,0%.
- Resultat før avskrivninger og kostnader for flyleasing (EBITDAR) økte med 35% til 5 652 (4 199) MSEK.
- Resultat per aksje er for SAS Danmark A/S 15,48 (8,70) SEK, SAS Norge ASA 12,49 (7,94) SEK samt SAS Sverige AB 11,79 (8,41) SEK. Utbytte foreslås til 3,80 DKK, 4,20 NOK, respektive 4,50 SEK per aksje.
- Rapportert resultat etter skatt i SAS' morselskaper er:

SAS Danmark A/S	642	(345)	MDKK
SAS Norge ASA	564	(352)	MNOK
SAS Sverige AB	831	(593)	MSEK
- Etter et år med god fremgang i SAS' virksomheter, selv med høye drivstoffkostnader, forventer styret en vesentlig forbedring i de operative resultat for år 2001. I tillegg kommer forventede salgsgevinster med minst 500 MSEK.

SAS Gruppens årsrapport vil foreligge 8. mars 2001.
Hele rapporten er tilgjengelig på www.sas.no

VIKTIGE HENDELSER I DE SISTE KVARTALENE

FØRSTE KVARTAL 2000

- SAS lanserte WAP-tjeneste for billettbooking og opplysninger via mobiltelefon.
- SAS ble kåret til beste innenriks flyselskap i Norge og fikk "Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fikk for fjerde året på rad utmerkelsen "The Freddie Award".
- SAS besluttet å kjøpe 12 Airbus A321 samt opsjoner for totalt 4,5 milliarder SEK. Flyene, som møter høye krav til lavt drivstofforbruk og støynivå, øker SAS' transportkapasitet til/fra flere store byer i Europa og mellom de tre skandinaviske hovedstedene.
- SAS Cargo, Lufthansa Cargo og Singapore Airlines intensiverte sine samarbeidsplaner på flyfraktområdet.
- SAS, British Midland og Lufthansa inngikk en joint venture-avtale vedrørende trafikk på Europa til/fra London Heathrow og Manchester.
- Star Alliance™ ble utvidet med ytterligere to medlemmer, Singapore Airlines og Austrian Airlines Group.
- SAS inngikk avtale om økt distribusjon av SAS' produkter og tjenester med Sabre, som er verdensledende på avanserte IT-løsninger innenfor reise- og transportindustrien.

ANDRA KVARTAL 2000

- SAS testet Digital-TV i interaktiv kommunikasjon med kunder.
- British Midland og Mexicana Airlines ble nye medlemmer i Star Alliance™.
- SAS lanserte tidtabellinformasjon via SMS.
- SAS International Hotels (SIH) solgte eiendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel i Oslo.

TREDJE KVARTAL 2000

- SAS etablerte i samarbeid med tolv andre flyselskap flyindustriens største internettbaserte markeds plass for business-to-business handel, Aeroxchange.
- Medlemmene i Star Alliance™ lanserte StarNet, en sofistikert IT-løsning, som kobler sammen de 15 flyselskaperens datasystem med hverandre. Dette er gunstig for integrasjonen av trafikksystemet.
- SIH inngikk avtale om å drive Malmaison-hotellene samt ervervet varemerket Malmaison sammen med sin partner.

FJERDE KVARTAL 2000

- Til ny administrerende direktør og konsernsjef i SAS ble Jørgen Lindegaard, 52 år, ansatt. Han tiltrer sin nye stilling i første halvår 2001.
- SAS, Amadeus og Netcom lanserte en ny internettbasert markeds plass for reiser med målsetning å ta en ledende posisjon i Skandinavia.
- SIH solgte i oktober hotelleiendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel Düsseldorf. Hotellet drives videre gjennom en langsiktig managementavtale.
- SAS ekspanderer internasjonalt med vinterens trafikkprogram.
- De tre skandinaviske regjeringene uttrykte sin intensjon om å omdanne SAS' aksjestruktur til én aksje i et holdingselskap.
- SAS presenterte et multifunksjonskort, SAS Corporate Card, som kan brukes som elektronisk billett og betalingsmiddel. Kortet, som lanseres i løpet av våren 2001, er utviklet i samarbeid med Nordbanken Finans.

HENDELSER ETTER 1. JANUAR 2001

- SAS beslutter å innføre en ny klasse i den nye langdistanseflåten.
- SAS tegner avtale med Telia og amerikanske Tenzing Communications Inc om samarbeid vedrørende trådløs internett og E-mail ombord på fly.
- SAS innleder forstudie gjennom Bluetooth teknologi ved å tilby flyreisende flyinformasjon direkte til mobiltelefonen.
- SAS er for andre året på rad, utpekt til beste innenriksflyselskap i Norge og fikk utmerkelsen "The Grand Travel Award". SAS ble også utpekt til beste utenriksflyselskap i Norge.

SAS GRUPPEN

RESULTAT I SAMMENDRAG

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2000	1999	2000	1999
Omsetning	12 809	11 539	47 540	43 746
Personalkostnader	-3 700	-3 675	-14 928	-14 825
Andre driftskostnader	-7 801	-6 761	-28 889	-26 174
Driftsresultat før avskrivninger	1 308	1 103	3 723	2 747
Avskrivninger	-749	-546	-2 192	-2 087
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-49	-40	-1	77
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1 016	-3	1 033	283
Resultat ved salg av fly og bygninger	228	623	490	726
Driftsresultat	1 754	1 137	3 053	1 746
Resultat fra andre aksjer og andeler	4	196	15	417
Finansnetto	-53	-88	-295	-317
Resultat før skatt	1 705	1 245	2 773	1 846

BALANSE I SAMMENDRAG

(MSEK)	31. DESEMBER 2000	31. DESEMBER 1999
Fly og reservedeler	15 985	12 250
Andre ikke rentebærende omløpsmidler	19 588	19 945
Rentebærende omløpsmidler (ekskl. likvide midler)	4 790	3 414
Likvide midler	8 964	8 488
Eiendeler	49 327	44 097
Egenkapital	19 537	17 061
Minoritetsinteresser	131	134
Ansvarlig lån	840	772
Annen rentebærende gjeld	15 307	12 474
Kortsiktig gjeld	13 512	13 656
Egenkapital og gjeld	49 327	44 097

Egenkapital

1. januar 2000	17 061
Endring av omregningsdifferanse m.m.	49
Endring av kapitalandel i tilknyttede selskaper m.m.	-45
Resultat etter skatt 2000	2 472
31. desember 2000	19 537

KONTANTSTRØMANALYSE

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2000	1999	2000	1999
Resultat før skatt	1 705	1 245	2 773	1 846
Avskrivninger	749	546	2 192	2 087
Resultat ved salg av anleggsmidler	-1 248	-816	-1 538	-1 426
Justering for poster som ikke inngår i kontantstrøm m.m.	-102	-10	-535	-334
Kontantstrøm fra virksomheten	1 104	965	2 892	2 173
Endring av arbeidskapital	1 355	944	1 045	-311
Nettofinansiering fra virksomheten	2 459	1 909	3 937	1 862
Investeringer inklusive forskudd til flyleverandører	-2 613	-1 660	-9 886	-5 982
Salg av anleggsmidler m.m.	3 063	4 599	5 559	6 601
Utbytte til morselskapene	0	0	-770	-957
Finansieringsover-/underskudd	2 909	4 848	-1 160	1 524
Ekstern finansiering, netto	-1 060	-2 248	1 636	-1 184
Endring av likvide midler ifølge balansen	1 849	2 600	476	340

NØKKELTALL

Finansielle nøkkeltall	31DES	31DES
(basert på offisiell rapportering)	2000	1999
Avkastning på anvendt kapital	11%	9%
Avkastning på egenkapital *	11%	8%
Soliditet ¹⁾	41%	40%
Nettogjeld, MSEK	2 393	1 344
Gjeldsgrad **	0,12	0,08
Rentedekningsgrad ***	4,5	3,4

Markedsverdbaserte nøkkeltall

(basert på markedsjustert anvendt kapital) ****

CFROI	19%	15%
ROCE, markedsbasert	18%	10%

* Etter sjablongskatt.

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

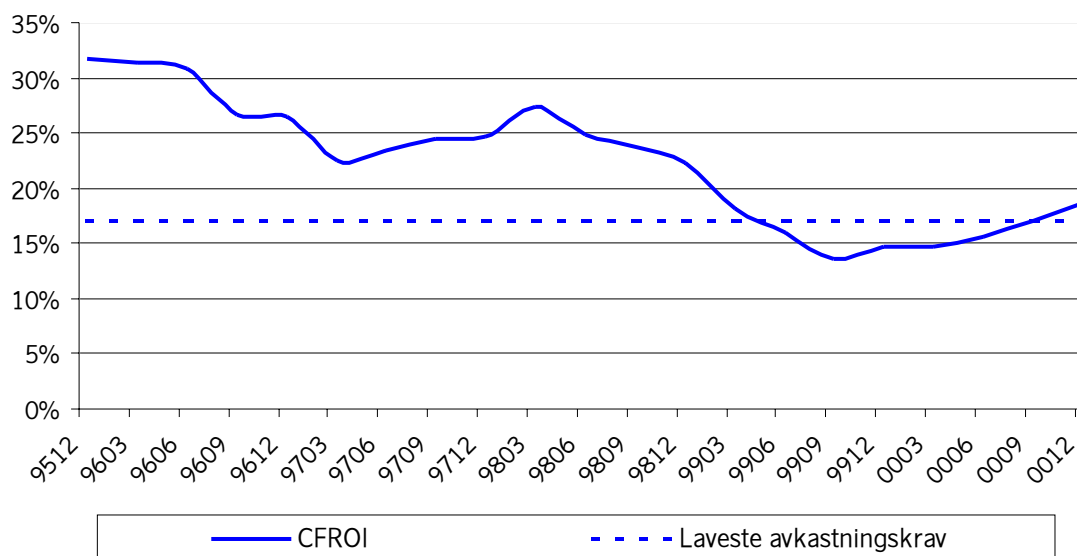
*** Driftsresultat økt med finansielle inntekter i forhold til finansielle kostnader.

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

¹⁾ Foreslått overføring til morselskaper er ikke gjeldsført per 31. desember 2000

Resultat- og kapitalbegrep som inngår i markedsverdidbaserte nøkkeltall:

(MSEK)	<u>2000</u>	<u>1999</u>	
Resultat			
EBIT, Resultat før finansnetto og skatt	3 068	2 163	
+ Avskrivninger	2 192	2 087	
+ Goodwill avskrivninger	32	29	
- Resultat fra salg av anleggsmidler	-1 538	-1 426	
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	<u>1 898</u>	<u>1 346</u>	
EBITDAR	5 652	4 199	Inngår i CFROI
EBIT	3 068	2 163	
+ Kostnader for operasjonell flyleasing	1 898	1 346	
- 40% av operasjonelle leasingkostnader	-759	-538	
± Endring av oververdi flyflåten	<u>1 088</u>	<u>-54</u>	
EBIT, markedsjustert	5 295	2 917	Inngår i markedsbasert ROCE
Justert anvendt kapital (gjennomsnitt)			
Totale eiendeler	45 801	42 723	
+ Oververdi fly	5 420	4 911	
+ Nåverdi av operasjonelle leasingkontrakter	3 765	2 265	
- Rentebærende eiendeler	-11 395	-9 174	
- Ikke rentebærende gjeld	<u>-13 399</u>	<u>-12 828</u>	
Justert anvendt kapital	30 192	27 897	Inngår i CFROI og markedsbasert ROCE

UTVIKLING AV CASH FLOW RETURN ON INVESTMENTS, CFROI (%) *

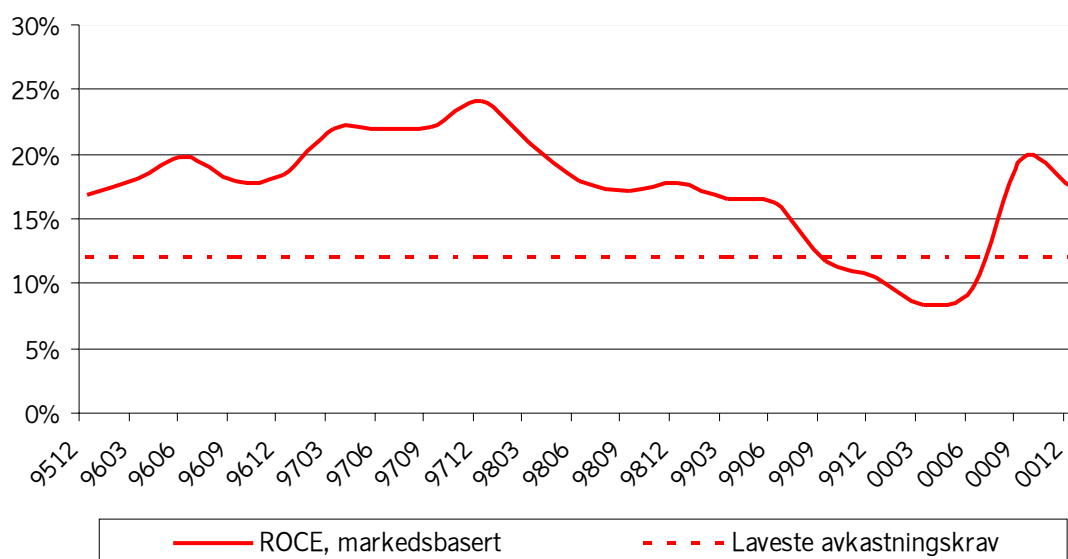
* 12 måneders rullerende verdi

Etter et svakt år for flyvirksomheten i 1999 har SAS Gruppen i løpet av år 2000 generert et resultat før finansnetto, skatter, avskrivninger, salgsgevinster og kostnad for operasjonell flyleasing (EBITDAR) på 5 652 (4 199) MSEK. Sett i forhold til markedsbasert anvendt kapital var CFROI 19% (15%). Laveste avkastningskrav er satt til 17% som et gjennomsnitt over en investeringssyklus der hensyn tas til gjennomsnittlig kapitalallokering ved gjenanskaffelse av flyflåten.

CFROI (Cash Flow Return on Investments) er det viktigste parameteret for verdiskapning i virksomheten og dermed SAS Gruppens hovedfokus. Det er dessuten den mest fremtredende indikatoren som de fleste analytikere legger til grunn for å vurdere verdien på flyselskap. Avkastningsmålet CFROI gjenspeiler forholdet EV/EBITDAR som uttrykker virksomhetens verdi som resultat av årets operative kontantstrøm eksklusive kostnader for operasjonell flyleasing.

Gjennomsnittet av børskursen for de tre SAS-aksjene ved årsskiftet 2000/2001 med tillegg av gjennomsnittlig nettogjeld i løpet av året, samt nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter, (EV), gir et resultat på EBITDAR på 4,1 basert på regnskapsmessig resultat for år 2000. Den gjennomsnittlige aksjekursen for år 2000 gir på tilsvarende måte en EV/EBITDAR på 3,7. Nivået på EV/EBITDAR, 4,1, er fortsatt lavere enn de børsnoterte flyselskapene i Europa, som det er naturlig å sammenligne med.

UTVIKLING AV MARKEDSBASERT RETURN ON CAPITAL EMPLOYED, ROCE (%) *



* 12 måneders rullerende verdi

SAS Gruppens markedsbaserte ROCE var for år 2000 18% (10%), beregnet på markedsbasert EBIT, på 5 295 MSEK i relasjon til gjennomsnittlig anvendt kapital hvor markedsverdien på flyflåten samt nåverdien av operasjonelle leasingkontrakter er inkludert. Økningen i ROCE skyldes vesentlig den kraftige økningen i merverdi på flyflåten, som er en effekt av den høye dollarkursen. Etter fradrag for salgsgevinster ved salg av aksjer for 1 048 MSEK samt eiendommer med 284 MSEK var driftens markedsbaserte EBIT 3 963 MSEK. Den operative virksomheten ga dermed en avkastning på 13,1% som er 1,1 prosentenheter over fastsatt minimumskrav.

SAS GRUPPEN

År 2000 var et fremgangsrikt år for SAS Gruppen.

Flyvirksomheten utviklet seg godt med sterk økning i passasjer- og fraktinntekter. Økningen i antall reisende i Business Class og en bedre prisstruktur ga en positiv volum- og yeldutvikling. Kapasitetsutnyttelsen, kabinfaktoren, var den høyeste i SAS' historie og SAS økte i løpet av året sine markedsandeler samtidig som utnyttelsen av produksjonsapparatet forbedret seg betydelig.

Resultatutviklingen var tilfredstillende med forbedringer på alle resultatnivå på tross av rekordhøye flydrivstoffpriser. SAS' drivstoffkostnader var 1 677 MSEK, eller 73%, høyere enn forrige år. SAS' enhetskostnad ble, eksklusive drivstoffprisøkningen, redusert med 3,0%

Resultatutviklingen i SAS International Hotels er fortsatt god, og strategien med å fokusere virksomheten til hoteldrift på internasjonal basis og avvike innehav av hotelleiendommer har fortsatt. SIH hadde for sammenlignbare enheter økning i resultatet før avskrivninger (EBITDA) på 22%. Det er skapt betydelige verdier i SIH i de siste årene og selskapet har en god relasjon mellom operativ inntjening og årlige leieforpliktelser.

ØKONOMISK UTVIKLING

Widerøe's Flyveselskap (63,3%) samt Air Botnia (100%) rapporteres fra 1. januar 2000 som datterselskap. 1999 års tall er justert for sammenligningsformål.

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar - desember er påvirket av en positiv valutaeffekt på 257 MSEK. I fjerde kvartal var nettoeffekten 266 MSEK. Den positive valutaeffekten oppstod i første rekke som et resultat av den sterke US dollaren samt for større del av året en svakere dansk krone sammenlignet med 1999.

Fjerde kvartal 2000

Omsetningen var i fjerde kvartal 12 809 (11 539) MSEK, en økning på 11%.

Driftskostnadene økte med 1 065 MSEK eller 10,2%, hvor økte drivstoffkostnader utgjorde 566 MSEK.

Finansnetto var i fjerde kvartal -53 (-88) MSEK. Valutaeffekten var i løpet av kvartalet 53 (-17) MSEK.

Resultat før salgsgevinster er 457 (429) MSEK, en økning med 6,5%.

Resultat fra salg av anleggsmidler er 1 248 (816) MSEK. I desember ble salget av 20% av aksjene i British Midland til Lufthansa gjennomført, noe som ga en salgsgevinst på 1 031 MSEK. I tillegg kommer salg av fly m.m. på totalt 217 MSEK.

Resultat før skatt er 1 705 (1 245) MSEK.

Januar - Desember

SAS Gruppens omsetning er 47 540 (43 746) MSEK, en økning på 3 794 MSEK eller 8,7%. Av dette er 3 115 MSEK økte passasjerinntekter og 679 MSEK er økt omsetning innenfor øvrige virksomhetsområder. SAS passasjertrafikk målt i RPK, betalte passasjerkilometer, økte med 7,0% sammenlignet med 1999. Enhetsinntekten, yielden, økte, renset for valutaeffekter, med 1,9%.

Driftskostnadene steg med 2 818 MSEK eller 6,9%. Herav utgjorde økte drivstoffkostnader 1 677 MSEK. Driftsresultatet før avskrivninger økte med 976 MSEK eller 36% og ble 3 723 (2 747) MSEK. Bruttodriftsmargin økte fra 6,3% til 7,8%.

Resultatandeler i tilknyttede selskaper er -1 (77) MSEK. Avskrivning på goodwill er inkludert med totalt 32 (29) MSEK. Det er fram for alt en negativ resultatutvikling i Polygon Group Ltd som har bidratt til nedgangen sammenlignet med foregående år.

SAS Gruppens finansnetto er -295 (-317) MSEK. Rentenetto er -278 (-273) MSEK. Valutaeffekten var 15 (-39) MSEK.

Resultat før salgsgevinster er 1 235 (420) MSEK.

Salgsgevinster er totalt 1 538 (1 426) MSEK.

Salg av to Fokker F28, én SAAB 340 samt fire deHavilland Dash-8 ga totalt 46 MSEK. Sale and leaseback av seks Boeing 737, én Boeing 767, seks deHavilland Q400 samt seks Fokker F50 ga totalt 378 MSEK. Fradrag for inn- og utfasingskostnader er gjort med 218 MSEK. Videre er det inntektsført salgsgevinster fra flytransaksjoner på netto 206 MSEK. Salg av aksjer i British Midland ga 1 031 MSEK. Salg av hotelleiendom samt øvrige aksjer ga totalt 301 MSEK.

Resultat før skatt er 2 773 (1 846) MSEK. Forandring i resultat før skatt kommer av:

Valutaeffekt	257
Driftsresultat før avskrivninger	773
Avskrivninger, resultatandeler m.m.	-215
Salgsgevinster	<u>112</u>
	927

INVESTERINGER

SAS Gruppens investeringer inklusive forskuddbetalinger utgjør for året 9 886 (5 982) MSEK. Av investeringene står flyvirksomheten for 9 578 (5 832) MSEK og SAS International Hotels for 308 (150) MSEK. Investeringer i fly og annet flymateriell var 8 455 (4 428) MSEK. I dette er inkludert investering i nitten Boeing 737 og elleve deHavilland Q400. På grunn av forsinkelser hos produsenten Bombardier har leveranser av ti deHavilland Q400 blitt flyttet fra 2000 til 2001.

Ved utgangen av desember 2000 utgjorde verdien av faste ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 250 MUSD.

Fly i fast bestilling i perioden 2001-2003>:

	Totalt	2001	2002	2003>
MUSD	2 250	1 000	850	400
ANTALL FLY	49	27	16	6

Andre investeringer utgjør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

FINANSIELL STILLING

SAS Gruppens likvide midler per 31 desember 2000 er 8 964 (8 488) MSEK. Kontanstrømmen fra virksomheten er 2 892 (2 173) MSEK. Investeringer samt salg av anleggsmidler er netto -4 327 (619) MSEK. Kontantstrømmen inklusive salg av anleggsmidler har de to siste årene oversteget investeringene. På tross av at investeringene økte med 3 904 MSEK sammenlignet med foregående år som et resultat av den påbegynte fornyelsen og ekspansjonen av flyflåten, var kontantstrømmen i paritet med investeringene. Finansieringsunderskuddet for året er etter overføring til morselskapene 1 160 MSEK. For 1999 ble det rapportert et finansieringsoverskudd på 1 524 MSEK.

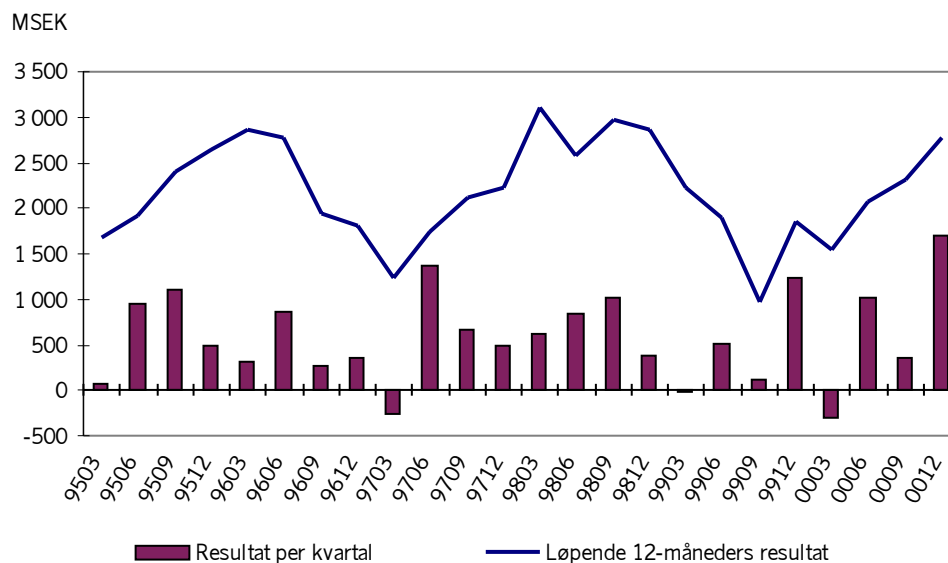
Soliditeten per 31. desember 2000 var 41% (40%). Foreslått overføring til SAS tre morselskaper er ikke gjeldsført per 31. desember 2000. Soliditeten, korrigert for sammenligning var per 31. desember 1999, 41%. Nettogjelden er 2 393 MSEK, en økning fra årsskiftet på 1 049 MSEK. Økningen skyldes i første rekke forskudds- og betalinger for leveringer av fly.

Beregnet merverdi i de fly SAS eide per 31. desember 2000 utgjør ca. 5 500 (4 400) MSEK.

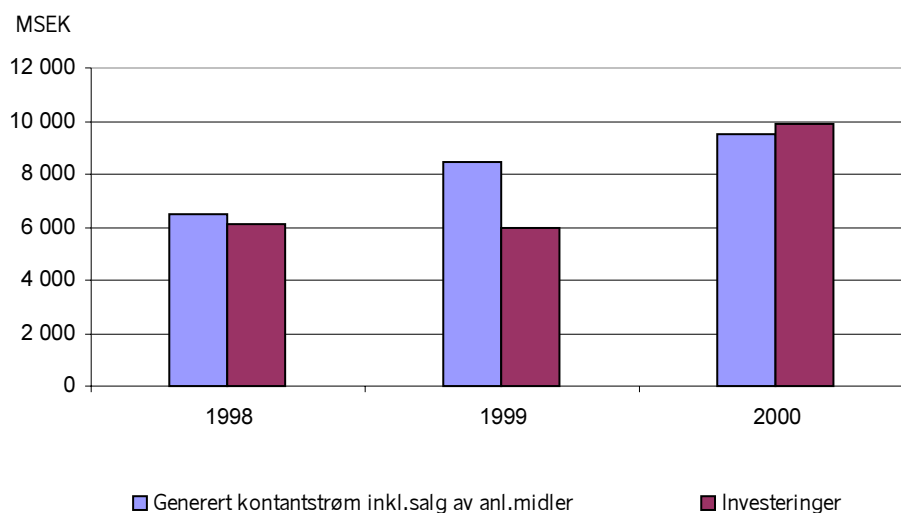
PERSONAL

Gjennomsnittlig antall ansatte i SAS Gruppen i 2000 var 30 939 (30 310) hvorav 27 767 (27 201) i SAS og 3 131 (3 071) i SAS International Hotels.

SAS GRUPPEN RESULTAT FØR SKATT



SAS GRUPPEN KONTANTSTRØM OG INVESTERINGER



SAS

Flyvirksomheten

Markeds- og konkurranseforhold

År 2000 var et bra år for SAS trafikkutvikling.

Markedet for flytrafikk mellom Skandinavia og omverdenen økte med vel 4%, sterkest til og fra Sverige. Alle SAS' interkontinentale hovedmarkeder samt den svenske innenrikstrafikken økte markant i løpet av året. SAS har i perioden tatt markedsandeler blant forretningsreisende samt totalt økt sine markedsandeler.

I år 2000 har de europeiske flyselskaperens internasjonale trafikk økt med nesten 8%. Selskapene har økt produksjonen med vel 4%. SAS har i samme periode økt den internasjonale produksjonen med vel 1%, men hatt en trafikkvekst på 7%. For å møte etterspørselen der egen kapasitet ikke strekker til, har SAS i enkelte tilfeller leiet inn kapasitet fra partnere ved hjelp av wet lease-avtaler (innleie av fly inkl. besetning).

SAS totale passasjertrafikk økte med 7,0% sammenlignet med foregående år. For perioden oktober - desember økte trafikken med 5,4%.

Utviklingen i Business Class-trafikken var positiv og økte med 9% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen utgjorde 29% av totalt antall RPK, noe som er samme nivå som foregående år. Trafikken i Economy Class økte med 6% sammenlignet med 1999. Kabinfaktoren økte med 3,3 prosentenheter til 67%, som er den høyeste kapasitetsutnyttelsen SAS har hatt i sitt trafikksystem. I fjerde kvartal økte kabinfaktoren med 1 prosentenheter til 64,3%. Renset for valutaeffekter økte yielden med 1,9% sammenlignet med 1999.

Den interkontinentale trafikken økte med 6,9% sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken økte med 10% og Economy Class økte 6%. Kabinfaktoren på de interkontinentale rutene var 80,6% (75,6%) en økning med 5 prosentenheter. Utviklingen på markedet var meget bra og belegget var høyt, på Asiarutene ekstremt høy. På det meget viktige transatlantiske markedet forsvarte SAS sin markedsposisjon, derimot tapte vi markedsandeler på Asiatrafikken. Kapasitetsmangel hindret SAS fra fullt ut å kunna dra nytte av markedets ekspansjon. Fra og med høsten 2001 kommer SAS til å starte introduksjonen av nye og vesentlig større Airbus A330/340-fly. Den første ekspansjonen gjøres i mai 2001 da SAS starter daglig trafikk mellom København og Washington D.C.

Kun to interkontinentale ruter kunne vise til et redusert passasjerantall, Stockholm-New York og Oslo-New York. Årsaken til dette er at de passasjerene som har en annen sluttdestinasjon enn New York i høyere grad velger å bruke SAS' ruter til Chicago og fortsette sin reise i USA med SAS Star Alliance partner, United Airlines.

Trafikken på de europeiske rutene økte med 7,5%. Business Class-trafikken økte med 8% og Economy Class med 7%. Kabinfaktoren var 2,6 prosentenheter høyere enn foregående år. Produksjonen økte med 3%. Markedet hadde god økning i år 2000. SAS utvidet sin produksjon for å møte den økte etterspørselen. For å kunne bygge ut trafikksystemet ytterligere tok SAS i løpet av året i bruk hjelp fra partnere. SAS' trafikk til og fra Finland var fremgangsrik. Sammen med det heleide datterselskapet Air Botnia har SAS tatt markedsandeler på så vel trafikken Finland-Skandinavia som mellom Finland og øvrige verden. I Europa øker konkurransen fra lavkostnadsselskap, fremfor alt på London. SAS nye fly for Europatrafikken, Airbus A321, kommer i begynnelsen av siste kvartalet 2001 til å bli introdusert på London, Paris og Frankfurt. Høsten 2000 gjennomførte SAS en ekspansjon i Europa. To nye ruter ble introdusert i løpet av året: København-Birmingham og Oslo-Dublin. Ruten København-Lisboa ble lagt ned.

Den intraskandinaviske trafikken økte med 4,1%. Business Class-trafikken økte med 6% og Economy Class med 2%. Belegget økte med 3,2 prosentenheter til 60,3%. Produksjonen ble redusert med 1,5%. Konkurransen på rutene mellom de skandinaviske hovedstedene ble redusert da flere konkurrenter trakk seg ut av dette markedet. Hovedstadsrutene er til visse tider på dagen helt fulle og begrensninger oppstår. For å løse kapasitetsmangelen ble ombygde fly med flere seter introdusert på rutene i løpet av høsten 2000. Braathens la i slutten av juni ned sin rute mellom Oslo og Stockholm. SAS økte i høst sin produksjon på Stockholm-Oslo ved å sette inn fly med flere seter. Da Øresundbroen ble åpnet i slutten av august ble katamarantrafikken mellom Københavns flyplass og Malmø lagt ned.

På svensk innenriks har SAS inklusive partnere i perioden økt sin markedsandel. Det totale markedet økte med 5% og SAS' trafikk med 15,2% mot foregående år. Økningen i Business Class var 14% og i Economy Class 16%. Kapasiteten økte med 14,9% målt i ASK gjennom infasing av større fly og kabinfaktoren var 64% (63,8%). Innenriksflygingen i Sverige har siden 1997 vokst sterkt. Antall innenrikspassasjerer i år 2000 var ca. 8 millioner. Braathens nedlegging av sine Norrlandsruter bidro til at SAS' Norrlandstrafikk økte vesentlig mer enn trafikken i resten av landet.

Det nye hurtigtoget Arlanda Express mellom Arlanda og Stockholm sentrum bidro til å forsterke SAS' trafikknåv Arlanda i forhold til Bromma flyplass.

Det norske innenriksmarkedet ble redusert med 2,5% til 10,5 millioner passasjerer. Nedgangen i antall passasjerer forklares bl.a. av at 1999 var et år som kjennetegnes av overkapasitet og hard priskonkurranse og dermed stor trafikkøkning på privatreisemarkedet. SAS økte i perioden trafikk- og markedsandelen med 1%. Business Class-trafikken økte med 4% mens Economy Class var uforandret mot 1999. Etter at Color Air la ned sin flyvirksomhet høsten 1999 har så vel SAS som konkurrenten Braathens skåret ned sin produksjon. Totalt antall avganger er redusert med ca. 15%. SAS' produksjon er redusert med 6,3% og kabinfaktoren økte med 4 prosentenheter til 57%.

Dansk innenrikstrafikk økte i Business Class med 5% og ble redusert i Economy Class med 7%. Totalt var trafikken 2% lavere enn foregående år. SAS' trafikk på dansk innenriks er redusert i år 2000 med noe mer enn markedsutviklingen og SAS' andel på dansk innenriks er nå drøyt 50%. Produksjonen er redusert med 8,7% eller mer enn trafikknedgangen noe som ga et økt belegg på 4,6 prosentenheter. Dansk innenrikstrafikk er et marked på retur på grunn av forbedret infrastruktur for bakketrafikk, først og fremst gjennom broen over Storebelt.

Antall passasjerer var i løpet av året 23,2 (22,0) millioner. Antall medlemmer i SAS EuroBonus var, sammenlignet med 31. desember 1999, 17% høyere og kom opp i 2,1 millioner. Av SAS' totale billettsalg ble 10% solgt via elektroniske kanaler.

SAS Cargo

SAS Cargos inntekter økte i år 2000 med 116 MSEK til 2 225 MSEK. Den sammenlagte flytonnasjen kom opp i 287 000 tonn. SAS Cargos bidrag til SAS' resultat utgjorde 861 (739) MSEK. År 2000 viste økt etterspørsel på flyfrakt, spesielt mellom Asia og Europa.

For å forbedre og effektivisere frakthåndteringen har SAS Cargos fraktterminaler blitt konsentrert i København. I begynnelsen av juli ble en ny fraktterminal offisielt tatt i bruk i Malmø. I november ble en ny terminal innviet i Stavanger i Norge og i februar 2001 ble en ny fraktterminal i Riga i Latvia satt i drift.

Flere konkurrerende flyfraktselskaper utgjør en mye større og mer aggressiv trussel på SAS Cargos eget hjemmemarked i Norden. Til tross for dette har SAS Cargo lyktes å opprettholde og til en viss grad utvide sin posisjon og vinne nye markedsandeler i bl.a. Finland, gjennom strategiske partnerskap og økt kundeorientering.

På SAS Cargos europaruter har konkurransen mot de integrerte selskapene og landeveistransportørene hardnet. For å motvirke denne negative trenden for fallende tonnasje, har tiltak blitt iverksatt for å endre produktmiksen gjennom ekspressforsendelser.

Resultatutvikling

Driftsresultatet fra flyvirksomheten utviklet seg positivt i år 2000 gjennom en god trafikk- og inntektsutvikling, bedre kapasitetsutnyttelse samt en positiv utvikling av enhetskostnaden på tross av den kraftige prisøkningen på drivstoff.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) er for fjerde kvartal 1 648 (1 210) MSEK, en økning på 36%. Kapasitetsutnyttelsen i trafikksystemet økte sammenlignet med fjerde kvartal 1999 med 1 prosentenheter til 64,3%. Yelden økte renset for valutaeffekter med 5,1% sammenlignet med fjerde kvartal foregående år.

Driftsresultatet før avskrivninger og leasingkostnader (EBITDAR) ble for perioden januar-desember 5 155 (3 688) MSEK, en økning på 40%.

Produksjonen uttrykt i ASK, økte for hele året med 1,7%.

Driftskostnadene økte i løpet av året med 2 049 MSEK eller 5,5% hvorav økte drivstoffkostnader utgjør 1 677 MSEK.

For perioden januar-desember økte den valutarensede enhetskostnaden med 1,1%. Eksklusive prisøkningen på drivstoff ble enhetskostnaden redusert med 3,0%.

Prisen på flydrivstoff i Europa, der SAS forbruker mesteparten av sitt flydrivstoff, har vært 71% høyere i 2000 sammenlignet med foregående år. Ettersom SAS løpende prissikrer deler av forventet forbruk på rullerende tolv månedersbasis har en vesentlig del av prisøkningen på flydrivstoff blitt unngått. SAS drivstoffkostnad økte med 73% sammenlignet med foregående år. Av dette utgjør prisøkning på flydrivstoff 56 prosentenheter og volum- og valutaeffekter totalt 17 prosentenheter. Den økte drivstoffkostnaden hadde en negativ påvirkning på enhetskostnaden med 4,1%.

Selv om prisutviklingen flatet ut og gikk ned på slutten av år 2000 forventes det at oljeprisen stabiliseres på et relativt høyt nivå i løpet av den nærmeste tiden. OPECs beslutning i midten av januar om å redusere sin produksjonskvote, vil stabilisere prisen selv om det kan forutses at ytterligere kvotereduksjoner er nødvendige for å beholde prisen rundt 25 dollar per fat. Konjunkturutviklingen i USA og i øvrige OECD samt OPEC's evne til å tilpasse sine kvoter, anses å være nøkkelfaktorer i år 2001.

Personalkostnadene var på nivå med foregående år 13 779 (13 733) MSEK.

Ved utgangen av desember 2000 er det, innenfor rammen av SAS virksomhetsforbedringsprogram, oppnådd kostnadsreduksjoner som utgjør 2 900 MSEK på årsbasis. Programmet har pågått i ca. 18 måneder og har vært fremgangsrikt. Målet på 3 000 MSEK kommer til å bli oppnådd i løpet av første halvår 2001.

I løpet av året er to Fokker F-28 samt én SAAB 340 avhendet. Sale and leaseback er gjennomført vedrørende seks Boeing 737, én Boeing 767, seks deHavilland Q400 samt seks Fokker F-50. Nitten Boeing 737 og elleve deHavilland Q400 ble satt i trafikk hvorav fire respektive ett i fjerde kvartal.

Resultat eksklusive salgsgevinster er 897 MSEK, som er 728 MSEK bedre enn i 1999.

TRAFIKK, PRODUKSJON OG YIELD

		OKTOBER-DESEMBER			JANUAR-DESEMBER		
		2000	1999	endr.	2000	1999	endr.
SAS Totalt							
Antall passasjerer	(000)	5 747	5 536	+3,8%	23 240	21 991	+5,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	5 492	5 210	+5,4%	22 647	21 160	+7,0%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	8 541	8 227	+3,8%	33 782	33 205	+1,7%
Kabinfaktor		64,3%	63,3%	+1,0 p.e.	67,0%	63,7%	+3,3 p.e.
Yield, valutajustert				+5,1%			+1,9%
Interkontinentale ruter							
Antall passasjerer	(000)	289	281	+3,1%	1 201	1 128	+6,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	1 950	1 898	+2,7%	8 150	7 625	+6,9%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	2 493	2 447	+1,9%	10 110	10 088	+0,2%
Kabinfaktor		78,2%	77,6%	+0,6 p.e.	80,6%	75,6%	+5,0 p.e.
Yield, valutajustert				+7,5%			+3,1%
Europeiske ruter							
Antall passasjerer	(000)	1 854	1 712	+8,3%	7 650	7 104	+7,7%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	1 856	1 714	+8,3%	7 702	7 162	+7,5%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	3 150	2 999	+5,0%	12 527	12 163	+3,0%
Kabinfaktor		58,9%	57,2%	+1,8 p.e.	61,5%	58,9%	+2,6 p.e.
Yield, valutajustert				+3,9%			+1,1%
Intraskandinaviske ruter							
Antall passasjerer	(000)	982	1 034	-5,0%	4 255	4 232	+0,5%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	458	433	+5,8%	1 874	1 801	+4,1%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	792	766	+3,4%	3 108	3 154	-1,5%
Kabinfaktor		57,8%	56,5%	+1,3 p.e.	60,3%	57,1%	+3,2 p.e.
Yield, valutajustert				+1,7%			+1,3%
Dansk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	249	249	+0,1%	980	1 031	-5,0%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	82	79	+4,0%	372	380	-2,0%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	128	132	-2,7%	550	603	-8,7%
Kabinfaktor		63,7%	59,6%	+4,1 p.e.	67,6%	63,0%	+4,6 p.e.
Yield, valutajustert				+0,9%			-1,6%
Norsk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	942	978	-3,7%	3 850	3 802	+1,3%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	460	479	-4,0%	1 977	1 960	+0,9%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	847	910	-6,9%	3 466	3 698	-6,3%
Kabinfaktor		54,3%	52,6%	+1,7 p.e.	57,0%	53,0%	+4,0 p.e.
Yield, valutajustert				+15,5%			+9,9%
Svensk innenriks							
Antall passasjerer	(000)	1 430	1 283	+11,5%	5 305	4 694	+13,0%
Passasjerkilometer (RPK)	(mill.)	686	607	+13,0%	2 572	2 233	+15,2%
Setekilometer (ASK)	(mill.)	1 129	973	+16,1%	4 020	3 499	+14,9%
Kabinfaktor		60,8%	62,4%	-1,7 p.e.	64,0%	63,8%	+0,2 p.e.
Yield, valutajustert				+1,5%			-1,2%

SAS INTERNATIONAL HOTELS (SIH)

I løpet av år 2000 har flertallet av SAS International Hotels' (SIH) markeder utviklet seg svært positivt. På viktige markeder som London, Amsterdam og Stockholm er etterspørselen på hotellrom svært stor, noe som gir et belegg på over 90%. Det eneste markedet som har utviklet seg negativt i løpet av året er Norge, noe som er et resultat av økt tilbud og redusert etterspørsel. Losjiinntekt per disponibelt rom økte i løpet av året med 6%.

Inntektene for året er 3 122 (2 963) MSEK, en økning med drøyt 5%. Ca. 85% av økningen er et resultat av et økt antall hoteller, mens resten er en effekt først og fremst av mer effektiv inntektstyring.

Driftsresultat før avskrivninger utgjør 396 (459) MSEK. Nedgangen kan i sin helhet henføres til salg av to eide hoteller, som drives videre gjennom langsiktige leie- og managementavtaler. Resultatet belastes nå med leiekostnad isteden for som tidligere, med avskrivninger. For sammenlignbare enheter viser EBITDA en økning på 22%.

I løpet av året har SIH inngått 25 nye hotellavtaler. Hotellene ligger i byer som Bahrain, Sofia, Warszawa og Oslo.

Ved utgangen av år 2000 utgjorde antall hoteller i drift eller under oppføring 146.

Aksjeandelen i Radisson SAS Scandinavia Hotel Düsseldorf er solgt, noe som ga et tap på 19 MSEK. Radisson SAS fortsetter å drive hotellet gjennom en langsiktig managementkontrakt.

Resultat før skatt beløper seg til 583 (544) MSEK.

RESULTAT (MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2000	1999	2000	1999
Losjiinntekter	355	346	1 485	1 476
Restaurantinntekter	320	310	1 053	1 019
Andre inntekter	178	146	584	468
Driftsinntekter	853	802	3 122	2 963
Driftskostnader	-602	-532	-2 176	-2 040
Leiekostnader, eiendomsforsikring og eiendomsskatt	-152	-117	-550	-464
Driftsresultat før avskrivninger	99	153	396	459
Avskrivninger	-45	-39	-148	-183
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	11	7	45	26
Resultat ved salg av aksjer i datterselskaper	-19	2	-19	288
Resultat ved salg av bygninger	43	0	286	0
Finansielle poster, netto	7	1	23	-46
Resultat før skatt	96	124	583	544
	31DES00		31DES99	
EBITDA (MSEK)	441		485	
Avkastning på anvendt kapital (ROCE)	17,7%		13,1%	
Bruttodriftsmargin	30,3%		31,1%	
Losjiinntekt per disponibelt rom, REVPAR (inkl. hotell som drives på managementbasis), SEK	619		584	

OVERFØRING TIL MORSELSKAPER

Styret og administrerende direktør foreslår overfor SAS representantskap at et beløp på 740 MSEK overføres til morselskapene.

UTSIKTER FOR ÅR 2001

Flyindustrien oppnådde i 2000 bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel, noe som gir forventninger om en positivt yieldutvikling i 2001. SAS' positive enhetskostnadsutvikling i 2000 forventes å fortsette som et resultat så vel av fortsatt effektivisering i virksomheten samt effektene av den pågående fornyelse av flyflåten.

Det råder imidlertid usikkerhet om den amerikanske økonomiens utvikling og konsekvensene for SAS' hovedmarkeder i Europa. Med støtte i egne salgsprognoser vurderer likevel SAS at trafikk- og inntektsutviklingen også blir god i inneværende år. Passasjertrafikken forventes å øke med 9%, noe som er høyere enn den generelle markedsutviklingen.

Etter et år med god fremgang i SAS' virksomheter, selv med høye drivstoffkostnader, forventer styret en vesentlig forbedring i de operative resultat for år 2001. I tillegg kommer forventede salgsgevinster med minst 500 MSEK.

På tross av fortsatt store investeringer kommer økningen i nettogjelden til å bli moderat.

Vurderingen bygger på et scenario med fortsatt moderat økonomisk vekst i SAS' hovedmarkeder i Europa. Videre bygger vurderingen på den i dag kjente situasjonen for valutakursene samt forventet stabilitet i finansmarkedet.

Stockholm, 13. februar 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jan Stenberg
Administrerende direktør og konsernsjef

RESULTAT PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2000	1999	2000	1999
SAS Flyvirksomhet				
Passasjerinntekter	8 796	7 764	33 390	30 275
Fraktinntekter	757	673	2 558	2 379
Andre trafikkinntekter	514	539	1 265	1 339
Andre inntekter	1 904	1 781	7 268	6 875
Driftsinntekter	11 971	10 757	44 481	40 868
Personalkostnader	-3 392	-3 382	-13 779	-13 733
Salgsomkostninger	-757	-470	-2 443	-2 064
Flydrivstoff	-1 200	-634	-3 959	-2 282
Luftfartsavgifter	-948	-959	-3 740	-3 796
Måltidskostnader	-371	-472	-1 791	-1 772
Hanteringskostnader	-467	-505	-1 926	-1 935
Teknisk flyvedlikehold	-516	-571	-2 285	-2 134
Andre driftskostnader	-2 611	-2 506	-9 356	-9 514
Driftskostnader	-10 262	-9 499	-39 279	-37 230
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-61	-48	-47	50
Resultat før avskrivninger og leasingkostnader, EBITDAR	1 648	1 210	5 155	3 688
Avskrivninger	-703	-506	-2 042	-1 902
Leasingkostnader	-509	-307	-1 898	-1 346
Salgsgevinster	1 224	814	1 271	1 138
Finansielle poster, netto	-61	-88	-318	-271
SAS - Resultat før skatt	1 599	1 123	2 168	1 307
SAS International Hotels				
Resultat før avskrivninger	99	153	396	459
Avskrivninger	-45	-39	-148	-183
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	11	7	45	26
Salgsgevinster	24	2	267	288
Finansielle poster, netto	7	1	23	-46
SIH - Resultat før skatt	96	124	583	544
Annen virksomhet/konsernelimineringer	10	-2	22	-5
Resultat før skatt	1 705	1 245	2 773	1 846

OMSETNING PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

(MSEK)	OKTOBER-DESEMBER		JANUAR-DESEMBER	
	2000	1999	2000	1999
SAS	11 971	10 757	44 481	40 868
SAS International Hotels	853	802	3 122	2 963
Annen virksomhet/konsernelimineringer	-15	-20	-63	-85
Total omsetning	12 809	11 539	47 540	43 746

Resultat i sammendrag – kvartalsvise oppgaver

	1998		1999					2000				
(MSEK)	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES	JAN- MAR	APR- JUN	JUL- SEP	OKT- DES	HELÅR JAN-DES
Omsetning	10 909	40 946	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	10 756	12 275	11 700	12 809	47 540
Personalkostnader	-3 595	-13 080	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	-3 739	-3 792	-3 697	-3 700	-14 928
Andre driftskostnader	-6 503	-23 751	-6 330	-6 839	-6 244	-6 761	-26 174	-6 922	-7 232	-6 934	-7 801	-28 889
Driftsresultat før avskrivninger	811	4 115	121	977	546	1 103	2 747	95	1 251	1 069	1 308	3 723
Avskrivninger	-537	-2 125	-481	-515	-545	-546	-2 087	-470	-463	-510	-749	-2 192
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	-13	-20	33	39	45	-40	77	62	4	-18	-49	-1
Resultat ved salg av aksjer i datter- og tilknyttede selskaper	1	1	150	2	134	-3	283	0	0	17	1 016	1 033
Resultat ved salg av fly og bygninger	177	1 014	16	44	43	623	726	17	266	-21	228	490
Driftsresultat	439	2 985	-161	547	223	1 137	1 746	-296	1 058	537	1 754	3 053
Resultat fra andre aksjer og andeler	1	1	221	0	0	196	417	0	11	0	4	15
Finansnetto	-62	-129	-71	-40	-118	-88	-317	-7	-27	-208	-53	-295
Resultat før skatt	378	2 857	-11	507	105	1 245	1 846	-303	1 042	329	1 705	2 773

SAS MORSELSKAPER

Følgende sider omfatter de tre morselskaperes delårsrapporter for perioden 1. januar – 31. desember 2000.

	<u>Side</u>
Regnskapsprinsipper	24
Nøkkeltall	24
Årsrapport SAS Danmark A/S	25
Årsrapport SAS Norge ASA	27
Årsrapport SAS Sverige AB	29

Regnskapsprinsipper

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

Skatt inneholder både aktuell skattekostnad samt forandring i utsatt skatt, mens negativ skatt innebærer en motpost til tidligere rapportert skattegjeld alternativt en skattefordring som motregnes mot skatt på kommende gevinster.

Nøkkeltall

		SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat per aksje, lokal valuta	31DES00	13,66	12,00	11,79
	31DES99	7,34	7,49	8,41
Resultat per aksje, SEK	31DES00	15,48	12,49	11,79
	31DES99	8,70	7,94	8,41
Egenkapital per aksje, lokal valuta	31DES00	92,19	97,36	106,23
	31DES99	80,94	86,74	94,41
Egenkapital per aksje, SEK	31DES00	109,09	104,33	106,23
	31DES99	93,12	91,99	94,41

Årsregnskapskommuniké 2000

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel av resultatet i SAS Gruppen for året beløper seg til 699 (445) MDKK. SAS Danmark A/S' andre virksomhet beløper seg til 22 (13) MDKK. Resultat før skatt utgjør deretter 721 (458) MDKK.

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

Valutakurs per 31. desember 2000 var: 100 SEK = 84,51 DKK (1999: 86,95 DKK). Gjennomsnittskurs for januar-desember 2000 var: 100 SEK = 88,26 DKK (1999: 84,40 DKK).

Regnskapsprinsippene er uforandret sammenlignet med foregående år.

Under forutsetning av at SAS Representantskap godkjenner SAS Gruppens årsregnskap og den fordeling av overskuddet som styret i SAS Konsortiet foreslår, anbefaler styret i SAS Danmark A/S for generalforsamlingen, at selskapets resultat etter skatt på 642 MDKK disponeres slik:

Utbytte	179 MDKK
<u>Overføres til disposisjonsfond</u>	<u>463 MDKK</u>
Totalt	642 MDKK

Foreslått utbytte per aksje er 3,80 DKK. Foregående år var utbytte 3,50 DKK.

Ordinær generalforsamling avholdes den 18. april 2001 kl. 16.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel i København.

UTSIKTER FOR ÅR 2001

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

København, 13. februar 2001

Erik Sørensen
Styrets leder

Jan Stenberg
Administrerende direktør

SAS Danmark A/S

	JANUAR-DESEMBER	
RESULTAT (MDKK)	2000	1999
Resultatandeler i SAS Gruppen *)	699	445
Driftens andre kostnader	-5	-5
Driftsresultat	694	440
Finansielle poster, netto	27	18
Resultat før skatt	721	458
Skatt	-79	-113
Resultat etter skatt	642	345

*) Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

BALANSE (MDKK)	31DES 2000	31DES 1999
Anleggsmidler		
Andel i SAS Gruppen	4 717	4 238
Omløpsmidler		
Kortsiktig fordringer	715	805
SUM EIENDELER	5 432	5 043
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver	3 452	2 923
Total egenkapital	4 333	3 804
Utsatt skatt	1 098	1 073
Kortsiktig gjeld	1	166
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 432	5 043

Egenkapital (MDKK)	31DES 2000	31DES 1999
Aksjekapital	470	470
Overkursfond	411	411
Andre reserver		
01-01-2000	2 923	2 437
Kursomregning av andeler i SAS Gruppen	-145	404
Kursomregning av utsatt skatt	32	-99
Overført fra årets resultat	642	181
Total egenkapital	4 333	3 804

Årsregnskapskommuniké 2000

SAS Norge ASA

Resultat før skatt utgjør 761 MNOK sammenlignet med 497 MNOK for samme periode foregående år.

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

Ved omregning av resultat og balanse benyttes gjennomsnittskurs for perioden januar - desember 2000; 96,05 NOK for 100 SEK (1999: 94,33) respektive balansedagskurs per 31. desember 2000; 93,32 NOK for 100 SEK (1999: 94,30).

Under forutsetning av at SAS Representantskap godkjenner SAS Gruppens årsregnskap samt den fordeling av overskuddet som styret i SAS Konsortiet foreslår, anbefaler styret i SAS Norge ASA for generalforsamlingen et utbytte per aksje på 4,20 NOK. Foregående år var utbytte 3,75 NOK.

Ordinær generalforsamling avholdes onsdag den 18. april 2001 kl. 10.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Oslo.

UTSIKTER FOR ÅR 2001

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

Bærum, 13. februar 2001

Styret

SAS Norge ASA

	JANUAR-DESEMBER	
RESULTAT (MNOK)	2000	1999
Resultatandeler i SAS Gruppen *)	761	497
Driftens andre kostnader	-3	-3
Driftsresultat	758	494
Finansielle inntekter	3	3
Resultat før skatt	761	497
Skatt	-197	-145
Resultat etter skatt	564	352

*) Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

BALANSE (MNOK)	31DES 2000	31DES 1999
Maskiner og inventar	2	2
Andel i SAS Gruppen	5 209	4 597
Sum anleggsmidler	5 211	4 599
Kortsiktige fordringer	29	208
Kasse og bank	1	1
Sum omløpsmidler	30	209
SUM EIENDELER	5 241	4 808
Egenkapital	4 576	4 077
Utsatt skatt	665	552
Kortsiktig gjeld	-	179
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	5 241	4 808

Egenkapital (MNOK)	31DES 2000	31DES 1999
Aksjekapital	470	470
Kapitalandelsfond	307	307
Andre reserver		
01-01-2000	3 300	3 382
Overføring til kapitalandelsfond	-	-307
Endring av omregningsdifferanser	-65	49
Overført fra årets resultat	564	176
Total egenkapital	4 576	4 077

Årsregnskapskommuniké 2000

SAS Sverige AB

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

SAS Sverige AB inklusive 3/7 av SAS Gruppen rapporterer et resultat før skatt på 1 220 (815) MSEK.

Tilgjengelig likviditet inklusive kortsiktige fordringer for SAS Sverige AB beløper seg per 31. desember til 803 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved årets begynnelse.

Under forutsetning av at SAS Representantskap godkjenner SAS Gruppens årsregnskap samt den fordeling av overskuddet som styret i SAS Konsortiet foreslår, anbefaler styret i SAS Sverige AB et utbytte på 4,50 (4,00) SEK per aksje eller totalt 317 (282) MSEK.

Generalforsamlingen avholdes den 17. april 2001 kl. 18.00 i Wallenbergssalen, IVA konferansesenter.

UTSIKTER FOR ÅR 2001

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

Stockholm, 13. februar 2001

Jan Stenberg
Administrerende direktør

SAS Sverige AB

	JANUAR-DESEMBER	
RESULTAT (MSEK)	2000	1999
Resultatandeler i SAS Gruppen *)	1 188	791
Driftens andre kostnader	-3	-7
Driftsresultat	1 185	784
Finansielle poster, netto	35	31
Resultat før skatt	1 220	815
Skatt	-389	-222
Resultat etter skatt	831	593

*) Andel i SAS Gruppen før datter- og tilknyttede selskapers skatter

BALANSE (MSEK)	31DES 2000	31DES 1999
Andel i SAS Gruppen	8 373	7 312
Sum anleggsmidler	8 373	7 312
Kortsiktige fordringer	802	1 182
Kasse og bank	1	1
Sum omløpsmidler	803	1 183
SUM EIENDELER	9 176	8 495
Egenkapital	7 489	6 656
Usatt skatt	1 570	1 404
Annen langsiktig gjeld	22	22
Kortsiktig gjeld	95	413
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	9 176	8 495

Egenkapital (MSEK)	31DES 2000	31DES 1999
Aksjekapital	705	705
Oppskrivningsfond	179	179
Bundne reserver	4 947	4 561
Andre reserver		
01-01-2000	1 211	1 086
Overført til bundne reserver	-384	-187
Overført fra årets resultat	831	312
Total egenkapital	7 489	6 656