Regnskabskommuniké

SAS GRUPPEN

www.sas.dk

SAS DANMARK A/S SAS NORGE ASA SAS SVERIGE AB

Januar – December 2000

- SAS Gruppens resultat før skat var 2 773 (1 846) MSEK. Fjerde kvartals resultat blev 1 705 (1 245) MSEK.
- Resultat eksklusive realisationsgevinster var for hele året 1 235 (420) MSEK og for fjerde kvartal 457 (429) MSEK.
- SAS Gruppens omsætning øgede med 8,7% til 47 540 MSEK.
- Passagertrafikken (RPK) steg 7,0%. Trafikken på Business Class øgede med 9%.
- Øgede brændstofomkostninger påvirkede resultatet negativt med 1 677 MSEK sammenlignet med foregående år. Virksomhedsforbedringsprogrammet er gennemført i henhold til planen, hvorved enhedsomkostningen er reduceret med 3,0% eksklusive stigningen i brændstofomkostningerne.
- Res0ultat før afskrivninger og omkostninger til flyleasing (EBITDAR) øgede med 35% til 5 652 (4 199) MSEK.
- Resultat pr. aktie blev 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. Udbyttet anbefales at blive henholdsvis 3,80 DKK, 4,20 NOK og 4,50 SEK pr. aktie.
- Resultat efter skat i SAS moderselskaber udgjorde:

SAS Danmark A/S	642	(345)	MDKK
SAS Norge ASA	564	(352)	MNOK
SAS Sverige AB	831	(593)	MSEK

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

SAS Gruppens årsregnskab foreligger den 8. marts 2001.
Hele rapporten er tilgængelig på www.sas.dk

VIGTIGE BEGIVENHEDER I DE SENESTE KVARTALER

FØRSTE KVARTAL 2000

- SAS lancerede WAP-tjeneste til bookning af billetter og oplysninger via mobiltelefon.
- SAS blev valgt til bedste indenrigsflyselskab i Norge og fik "The Grand Travel Award".
- SAS EuroBonus fik for fjerde år i træk udmærkelsen "The Freddie Award".
- SAS vedtog køb af 12 Airbus A321 samt optioner for i alt 4,5 milliarder SEK. Flyene, som imødekommer høje krav om lavt brændstofforbrug og støjniveau, øger SAS transportkapacitet til/fra flere store byer i Europa og mellem de tre skandinaviske hovedstæder.
- SAS Cargo, Lufthansa Cargo og Singapore Airlines styrkede deres planer om samarbejde på flyfragt området.
- SAS, British Midland og Lufthansa indgik en Joint Venture-aftale med henblik på trafik på Europa til/fra London Heathrow og Manchester.
- Star Alliance™ blev udvidet med yderligere to medlemmer, Singapore Airlines og Austrian Airlines Group.
- SAS indgik aftale med Sabre, som er førende i verden på avancerede IT-løsninger inden for rejse- og transportindustrien, om øget distribution af SAS produkter og tjenester.

ANDET KVARTAL 2000

- SAS testede Digital-TV i interaktiv kommunikation med kunder.
- British Midland og Mexicana Airlines blev nye medlemmer i Star Alliance™.
- SAS lancerede tidstabelinformation via SMS.
- SAS International Hotels (SIH) solgte ejendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel i Oslo.

TREDJE KVARTAL 2000

- SAS etablerede i samarbejde med tolv andre flyselskaber flyindustriens største internetbaserede markedsplads for business-to-business handel, Aeroxchange.
- Medlemmerne i Star Alliance™ lancerede StarNet, en sofistikeret IT-løsning, som sammenkobler de 15 flyselskabers datasystemer, hvilket er gunstigt for integrationen af trafiksystemerne.
- SIH indgik aftale om at drive Malmaison-hotellerne samt overtog varemærket Malmaison sammen med sin partner.

FJERDE KVARTAL 2000

- Jørgen Lindegaard, 52 år, blev udnævnt til ny administrerende direktør og koncernchef i SAS. Han tiltræder stillingen i første halvår 2001.
- SAS, Amadeus og Netcom lancerede en ny internetbaseret rejsemarkedsplads med målsætningen om at indtage en førende position i Skandinavien.
- SIH solgte i oktober hotelejendommen Radisson SAS Scandinavia Hotel Düsseldorf. Hotellet drives videre på basis af en langsigtet managementaftale.
- SAS ekspanderer internationalt med vinterens trafikprogram.
- De tre skandinaviske regeringer gav udtryk for deres intention om at omdanne SAS aktiestruktur til en aktie i et holdingselskab.
- SAS præsenterede et multifunktionskort, SAS Corporate Card, som kan anvendes som elektronisk billet og betalingsmiddel. Kortet, som lanceres i løbet af foråret 2001, er udviklet i samarbejde med Nordbanken Finans.

BEGIVENHEDER EFTER 1. JANUAR 2001

- SAS vedtager beslutningen om at introducere en ny klasse i den nye langdistanceflåde.
- SAS indgår en aftale om et samarbejde med Telia og det amerikansk Tenzing Communications Inc omkring trådløs internet og e-mail ombord på flyene.
- SAS indleder et pilotstudie af et tilbud til flyrejsende om flyinformation direkte i mobiltelefonen ved hjælp af Bluetooth teknologi.
- SAS vælges for andet år i træk til bedste indenrigsflyselskab i Norge og fik udmærkelsen "The Grand Travel Award". SAS vælges også til bedste udenrigsflyselskab i Norge.

SAS GRUPPEN

RESULTAT I SAMMENDRAG

	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
(MSEK)	**2000**	1999	**2000**	1999
Omsætning	**12 809**	11 539	**47 540**	43 746
Personaleomkostninger	**-3 700**	-3 675	**-14 928**	-14 825
Øvrige driftsomkostninger	**-7 801**	-6 761	**-28 889**	-26 174
Driftsresultat før afskrivninger	**1 308**	1 103	**3 723**	2 747
Afskrivninger	**-749**	-546	**-2 192**	-2 087
Resultatandele i associerede selskaber	**-49**	-40	**-1**	77
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	**1 016**	-3	**1 033**	283
Resultat ved salg af fly og bygninger	**228**	623	**490**	726
Driftsresultat	**1 754**	1 137	**3 053**	1 746
Resultat fra øvrige aktier og andele	**4**	196	**15**	417
Finansnetto	**-53**	-88	**-295**	-317
Resultat før skat	**1 705**	1 245	**2 773**	1 846

BALANCE I SAMMENDRAG

(MSEK)	**31. DECEMBER 2000**	31. DECEMBER 1999
Fly og reservedele	**15 985**	12 250
Øvrige ikke rentebærende aktiver	**19 588**	19 945
Rentebærende aktiver (ekskl. likvide midler)	**4 790**	3 414
Likvide midler	**8 964**	8 488
Aktiver	**49 327**	44 097
Egenkapital	**19 537**	17 061
Minoritetsinteresser	**131**	134
Driftslån	**840**	772
Øvrig rentebærende gæld	**15 307**	12 474
Driftsgæld	**13 512**	13 656
Egenkapital og gæld	**49 327**	44 097

Egenkapital

1. januar 2000	17 061
Ændring af omregningsdifference m.m.	49
Ændring af kapitalandel i associerede selskaber m.m.	-45
Resultat efter skat 2000	2 472
31. december 2000	**19 537**

PENGESTRØMSANALYSE

	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
(MSEK)	**2000**	1999	**2000**	1999
Resultat før skat	**1 705**	1 245	**2 773**	1 846
Afskrivninger	**749**	546	**2 192**	2 087
Resultat ved salg af anlægsaktiver	**-1 248**	-816	**-1 538**	-1 426
Justering for poster der ikke indgår i pengestrømsopgørelsen m.m.	**-102**	-10	**-535**	-334
Cash Flow fra virksomheden	**1 104**	965	**2 892**	2 173
Ændring i driftskapital	**1 355**	944	**1 045**	-311
Nettofinansiering fra virksomheden	**2 459**	1 909	**3 937**	1 862
Investeringer inkl. forskud til flyleverandører	**-2 613**	-1 660	**-9 886**	-5 982
Salg af anlægsaktiver m.m.	**3 063**	4 599	**5 559**	6 601
Udbytte til moderselskaber	**0**	0	**-770**	-957
Finansieringsover-/underskud	**2 909**	4 848	**-1 160**	1 524
Ekstern finansiering, netto	**-1 060**	-2 248	**1 636**	-1 184
Ændring i de likvide midler ifølge balancen	**1 849**	2 600	**476**	340

NØGLETAL

Finansielle nøgletal	**31 DEC**	31 DEC
(baseret på det officielle regnskab)	**2000**	1999
Forrentning af investeret kapital	**11%**	9%
Forrentning af egenkapital *	**11%**	8%
Soliditet[1)]	**41%**	40%
Nettogæld, MSEK	**2 393**	1 344
Gældsætningsgrad **	**0,12**	0,08
Rentedækningsgrad ***	**4,5**	3,4

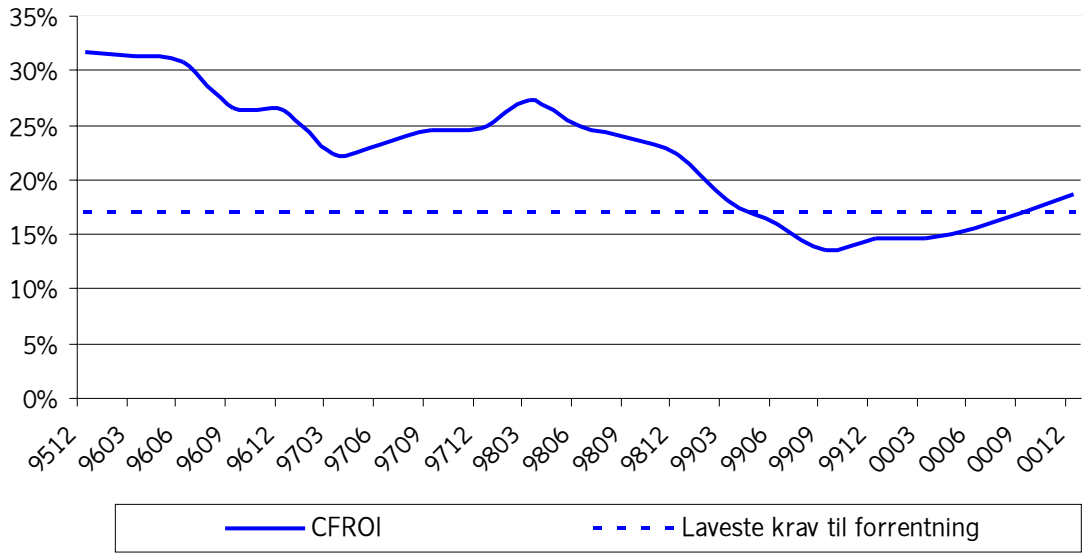
Markedsværdibaserede nøgletal		
(baseret på markedsjusteret investeret kapital) ****		
CFROI	**19%**	15%
ROCE, markedsbaseret	**18%**	10%

* Efter beregnet skat
** Gældsætningsgraden beregnet som rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver i relation til egenkapital og minoritetsinteresser
*** Driftsresultat øget med finansielle indtægter i relation til finansielle omkostninger
**** Markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter indgår i markedsjusteret investeret kapital
1) Anbefalet overførsel til moderselskaberne er ikke opført som gæld pr. 31. december 2000

Resultat- og kapitalbegreber som indgår i markedsværdibaserede nøgletal:

(MSEK)	**2000**	1999	
Resultat			
EBIT, Resultat før finansnetto og skatter	3 068	2 163	
+ Afskrivninger	2 192	2 087	
+ Goodwill afskrivninger	32	29	
- Resultat ved salg af anlægsaktiver	-1 538	-1 426	
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 898	1 346	
EBITDAR	**5 652**	**4 199**	Indgår i CFROI
EBIT	3 068	2 163	
+ Omkostninger til operationel flyleasing	1 898	1 346	
- 40% af operationelle leasingomkostninger	-759	-538	
± Ændring af overværdi i flyflåden	1 088	-54	
EBIT, markedsjusteret	**5 295**	**2 917**	Indgår i markedsbaseret ROCE
Justeret investeret kapital (gennemsnit)			
Aktiver i alt	45 801	42 723	
+ Overværdi i flyflåden	5 420	4 911	
+ Nuværdi af operationelle leasingkontrakter	3 765	2 265	
- Rentebærende aktiver	-11 395	-9 174	
- Ikke rentebærende gæld	-13 399	-12 828	
Justeret investeret kapital	**30 192**	**27 897**	Indgår i CFROI og markedsbaseret ROCE

UDVIKLING AF CASH FLOW RETURN ON INVESTMENTS, CFROI (%) *



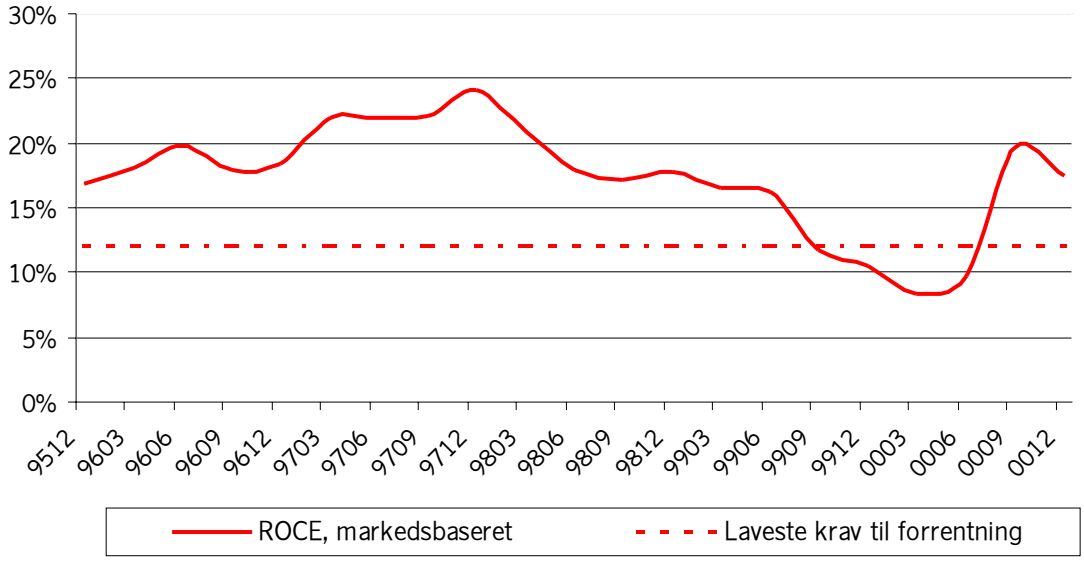
* 12 måneder rullende

Efter et svagt år for flyvirksomheden i 1999 har SAS Gruppen i år 2000 genereret et resultat før finansnetto, skatter, afskrivninger, realisationsgevinster og omkostninger til operationel flyleasing, (EBITDAR) på 5 652 (4 199) MSEK. Sat i relation til markedsbaseret investeret kapital var CFROI 19% (15%). Laveste krav til forrentning er sat til 17%, som et gennemsnit over en investeringscyklus, hvor der tages hensyn til gennemsnitlig kapitalallokering ved genanskaffelse af flyflåden.

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

Gennemsnittet af børskursen for de tre SAS-aktier ved årsskiftet 2000/2001 med tillæg af gennemsnitlig nettogæld for året, samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter, (EV), giver en multipel på EBITDAR på 4,1 baseret på regnskabsresultatet for år 2000. Den gennemsnitlige aktiekurs i år 2000 giver på tilsvarende måde en EV/EBITDAR på 3,7. Niveauet på EV/EBITDAR, 4,1, er fortsat lavere end for de børsnoterede flyselskaber i Europa, som det er naturligt at sammenligne med.

UDVIKLING AF MARKEDSBASERET RETURN ON CAPITAL EMPLOYED, ROCE (%) *



* 12 måneder rullende

SAS Gruppens markedsbaserede ROCE var for hele 2000 18% (10%), beregnet på markedsbaseret EBIT, på 5 295 MSEK i relation til gennemsnitlig investeret kapital, hvori indgår markedsværdien af flyflåden samt nuværdien af operationelle leasingkontrakter. Stigningen i ROCE skyldes for en stor del den kraftige stigning i overværdien på fly, som er et resultat af den høje dollarkurs. Efter fradrag af realisationsgevinster ved salg af aktier for 1 048 MSEK samt ejendomme for 284 MSEK var virksomhedens markedsbaserede EBIT 3 963 MSEK. Den operative virksomhed gav dermed en afkastning på 13,1%, hvilket er 1,1 procentpoints over fastsat minimumskrav.

SAS GRUPPEN

År 2000 var et fremgangsrigt år for SAS Gruppen.

Flyvirksomheden udviklede sig godt med en kraftig vækst i passager- og fragtindtægter. Det øgede antal rejsende på Business Class og en bedre prisstruktur gav en positiv udvikling i volumen og yielden. Kapacitetsudnyttelsen, kabinefaktoren, var den højeste i SAS historie og SAS øgede i løbet af året sine markedsandele samtidig med at udnyttelsen af produktionsapparatet blev væsentligt forbedret.

Udviklingen i resultatet var tilfredsstillende med forbedringer på alle resultatniveauer trods de rekordhøje flybrændstofpriser. SAS brændstofomkostninger var 1 677 MSEK, eller 73%, højere end foregående år. SAS enhedsomkostning faldt med 3,0%, eksklusive brændstofstigningen.

Resultatudviklingen i SAS International Hotels er fortsat god og strategien med fokus på hoteldrift på international basis og afvikling af ejerskab af hotelejendomme fortsatte. SIH havde for sammenlignelige enheder en vækst i resultatet før afskrivninger (EBITDA) på 22%. Der er skabt betydelige værdier i SIH i de seneste år og selskabet har en god balance mellem operativ indtjening og årlige lejeforpligtelser.

ØKONOMISK UDVIKLING

Widerøe's Flyveselskap (63,3%) samt Air Botnia (100%) regnskabsføres fra 1. januar 2000 som datterselskaber. 1999 års tal er justeret for sammenlignelighedens skyld.

Valutaeffekter

Resultatet for perioden januar-december er påvirket af en positiv valutaeffekt på 257 MSEK. I fjerde kvartal var nettoeffekten 266 MSEK. Den positive valutaeffekt opstod først og fremmest på grund af den stærke US dollar samt en svagere dansk krone end i 1999 i størstedelen af året.

Fjerde kvartal 2000

Omsætningen udgjorde i fjerde kvartal 12 809 (11 539) MSEK, en stigning på 11%.

Driftsomkostningerne øgede med 1 065 MSEK eller 10,2%, heraf udgjorde øgede brændstofomkostninger 566 MSEK

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

Resultatet før realisationsgevinster blev 457 (429) MSEK, hvilket er en stigning på 6,5%.

Resultatet fra salg af anlægsaktiver udgjorde 1 248 (816) MSEK. I december blev 20% af aktierne i British Midland solgt til Lufthansa, hvilket gav en realisationsgevinst på 1 031 MSEK. Dertil kommer flysalg m.m. for i alt 217 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 1 705 (1 245) MSEK.

Januar - December

SAS Gruppens omsætning udgjorde 47 540 (43 746) MSEK, en stigning på 3 794 MSEK eller 8,7%. Heraf er 3 115 MSEK øgede passagerindtægter og 679 MSEK er øget omsætning inden for øvrige virksomhedsområder. SAS passagertrafik målt i RPK, betalte passager-kilometer, øgede med 7,0% sammenlignet med 1999. Enhedsindtægten, yielden, steg renset for valutaeffekter 1,9%.

Driftsomkostningerne steg med 2 818 MSEK eller 6,9%. Heraf udgør øgede brændstof-omkostninger 1 677 MSEK. Driftsresultatet før afskrivninger steg med 976 MSEK eller 36% og udgjorde 3 723 (2 747) MSEK. Bruttodækningsgraden øgede fra 6,3% til 7,8%.

Resultatandele i associerede selskaber udgjorde -1 (77) MSEK. Afskrivning af goodwill indgår med i alt 32 (29) MSEK. Det er især en negativ resultatudvikling i Polygon Group Ltd, som har bidraget til et dårligere resultat i forhold til sidste år.

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

Resultat før realisationsgevinster blev 1 235 (420) MSEK.

Realisationsgevinster udgjorde i alt 1 538 (1 426) MSEK.

Salg af to Fokker F28, en SAAB 340 samt fire deHavilland Dash-8 gav i alt 46 MSEK. Sale and leaseback af seks Boeing 737, en Boeing 767, seks deHavilland Q400 samt seks Fokker F50 gav i alt 378 MSEK. Der er foretaget fradrag for ind- og udfasningsomkostninger med 218 MSEK. Realisationsgevinsterne fra flytransaktioner udgør dermed netto 206 MSEK. Salg af aktier i British Midland gav 1 031 MSEK. Salg af hotelejendomme samt øvrige aktier gav i alt 301 MSEK.

Resultat før skat udgjorde 2 773 (1 846) MSEK. Ændringen i resultat før skat skyldes:

Valutaeffekt	257
Driftsresultat før afskrivninger	773
Afskrivninger, resultatandele m.m.	-215
Realisationsgevinster	112
	927

INVESTERINGER

SAS Gruppens investeringer inklusive forskudsbetalinger udgjorde for året 9 886 (5 982) MSEK. Af investeringerne svarede flyvirksomheden for 9 578 (5 832) MSEK og SAS International Hotels for 308 (150) MSEK. Investeringer i fly og andet flymateriel var 8 455 (4 428) MSEK. Heri indgår investering i nitten Boeing 737 og elleve deHavilland Q400. På grund af forsinkelser hos producenten Bombardier er leveringen af ti deHavilland Q400 flyttet fra 2000 til 2001.

Ved udgangen af december 2000 udgjorde værdien af afgivne ordrer på Boeing 737, deHavilland Q400, Airbus A340/330 samt Airbus A321, 2 250 MUSD.

Fly i fast ordre i perioden 2001-2003>:

	I alt	2001	2002	2003>
MUSD	2 250	1 000	850	400
ANTAL FLY	49	27	16	6

Øvrige investeringer udgør normalt 800-900 MSEK på årsbasis.

FINANSIEL STILLING

SAS Gruppens likvide midler pr. 31. december 2000 udgjorde 8 964 (8 488) MSEK. Cash flow fra virksomheden udgjorde 2 892 (2 173) MSEK. Investeringer samt salg af anlægsaktiver var netto -4 327 (619) MSEK. Cash flow inklusive salg af anlægsaktiver har i de seneste to år oversteget investeringerne. På trods af at investeringerne øgede med 3 904 MSEK sammenlignet med foregående år, som følge af den påbegyndte fornyelse og ekspansion af flyflåden, var cash flow i paritet med investeringerne. Finansieringsunderskuddet for året blev efter overførsel til moderselskaberne 1 160 MSEK. For 1999 var der et finansieringsoverskud på 1 524 MSEK.

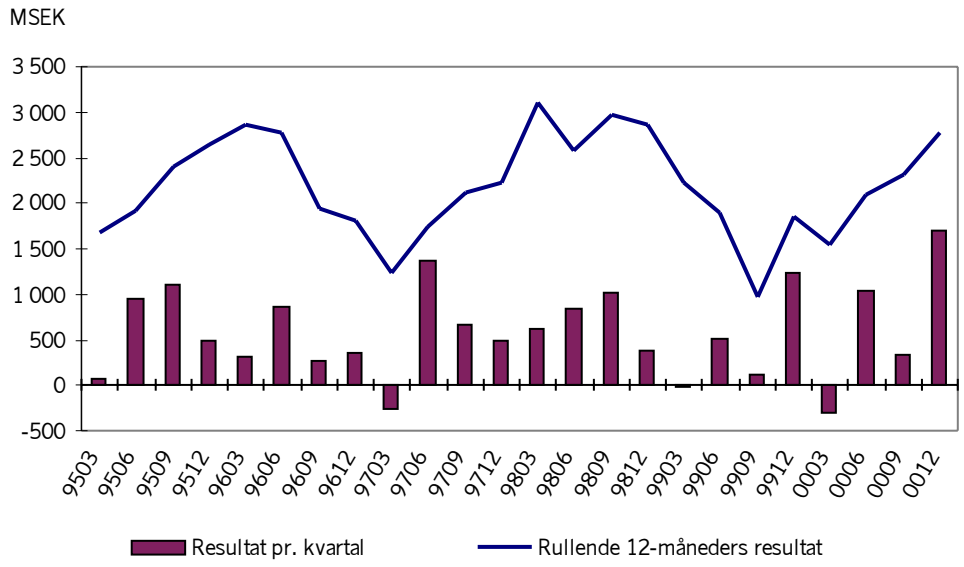
Soliditeten pr. 31 december 2000 var 41% (40%). Anbefalet overførsel til SAS tre moderselskaber er ikke opført som gæld pr. 31. december 2000. Soliditeten pr. 31. december 1999 var 41%, korrigeret for sammenlignelighedens skyld. Nettogælden udgjorde 2 393 MSEK, en stigning siden årsskiftet på 1 049 MSEK. Stigningen skyldes først og fremmest forskuds- samt leveringsbetalinger i relation til fly.

Beregnet overværdi i den af SAS ejede flyflåde udgjorde pr. 31. december 2000 ca. 5 500 (4 400) MSEK.

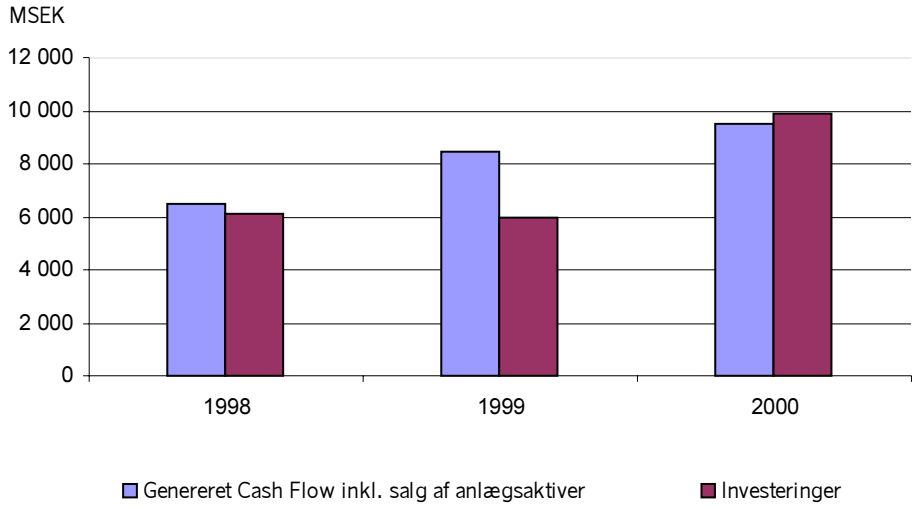
PERSONALE

Det gennemsnitlige antal ansatte i SAS Gruppen var for året 30 939 (30 310) heraf 27 767 (27 201) i SAS og 3 131 (3 071) i SAS International Hotels.

SAS GRUPPEN
RESULTAT FØR SKAT



SAS GRUPPEN
CASH FLOW OG INVESTERINGER



SAS

Flyvirksomheden

Markeds- og konkurrenceforhold

År 2000 var et godt år for SAS trafikudvikling.

Markedet for flytrafik mellem Skandinavien og omverden voksede godt og vel 4%, størst var stigningen til og fra Sverige. Alle SAS interkontinentale hovedmarkeder samt den svenske indenrigstrafik øgede meget stærkt i årets løb. SAS har taget markedsandele i segmentet for forretningsrejsende og totalt øget sine markedsandele.

I år 2000 er de europæiske flyselskabers internationale trafik vokset med næsten 8%. Selskaberne har udvidet deres produktion med over 4%. I samme periode har SAS øget den internationale produktion med mere end 1%, men har haft en trafikstigning på 7%. For at imødekomme efterspørgslen, der hvor egen kapacitet ikke har været tilstrækkelig, har SAS i nogle tilfælde lejet kapacitet fra partnere ved hjælp af såkaldte wet lease-aftaler (leje af fly inkl. besætning).

SAS totale passagertrafik steg 7,0% sammenlignet med hele 1999. For perioden oktober-december øgede trafikken med 5,4%.

Udviklingen i Business Class-trafikken var positiv og øgede med 9% sammenlignet med foregående år. Business Class-andelen udgjorde 29% af det totale antal RPK, hvilket er samme niveau som foregående år. Trafikken på Economy Class steg 6% sammenlignet med 1999. Kabinefaktoren øgede med 3,3 procentpoints til 67%, hvilket er den højeste kapacitetsudnyttelse SAS har haft i sit trafiksystem. I fjerde kvartal steg kabinefaktoren med 1 procentpoint til 64,3%. Yielden øgede renset for valutaeffekter med 1,9% sammenlignet med hele 1999.

Den interkontinentale trafik øgede med 6,9% sammenlignet med foregående år. Business Class-trafikken øgede med 10% og Economy Class steg 6%. Kabinefaktoren på de interkontinentale ruter var 80,6% (75,6%) en stigning på 5 procentpoints. Markedet udviklede sig særdeles godt og belægningen var høj, på Asienruterne ekstremt høj. På det meget vigtige transatlantiske marked forsvarede SAS sin markedsposition, mens markedsandele blev tabt på Asientrafikken. Mangel på kapacitet hindrede SAS i fuld udnyttelse af markedets ekspansion. Fra og med efteråret 2001 vil SAS starte introduktionen af nye og væsentligt større Airbus A330/340-fly. En første ekspansion foretages i maj 2001, når SAS åbner daglig trafik mellem København og Washington D.C.

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

Trafikken på de europæiske ruter steg 7,5%. Business Class-trafikken øgede med 8% og Economy Class med 7%. Kabinefaktoren var 2,6 procentpoints højere end foregående år. Produktionen øgede med 3%. Markedet havde en god tilvækst i år 2000. SAS udvidede sin produktion for at imødegå den øgede efterspørgsel. For at kunne udbygge trafiksystemet yderligere benyttede SAS assistancen fra partnere. SAS trafikken til og fra Finland var fremgangsrig. Sammen med det helejede datterselskab Air Botnia har SAS øget sin markedsandel både på trafikken Finland-Skandinavien og mellem Finland og resten af verden. I Europa øger konkurrencen fra lavprisselskaberne, især til London. SAS nye fly til Europatrafikken, Airbus A321, vil i begyndelsen af sidste kvartal 2001 blive introduceret på London, Paris og Frankfurt. I efteråret 2000 gennemførte SAS en ekspansion i Europa. To nye ruter blev åbnet i årets løb: København-Birmingham og Oslo-Dublin. Ruten København-Lissabon blev nedlagt.

Den interskandinaviske trafik voksede med 4,1%. Business Class-trafikken øgede med 6% og Economy Class med 2%. Belægningen øgede med 3,2 procentpoints til 60,3%. Produktionen blev reduceret med 1,5%. Konkurrencen på ruterne mellem de skandinaviske hovedstæder, faldt, da flere konkurrenter trak sig ud af markedet. Hovedstadsruterne er på visse tidspunkter af dagen fuldt belagt, med begrænsninger til følge. For at løse manglen på kapacitet blev der indsat ombyggede fly med flere sæder på ruterne i efteråret 2000. Braathens nedlagde i slutningen af juni sin rute mellem Oslo og Stockholm. SAS øgede i efteråret sin produktion på Stockholm-Oslo ved at indsætte fly med flere sæder. Da Øresundsbroen blev åbnet i slutningen af august, blev katamarantrafikken mellem Københavns Lufthavn og Malmø nedlagt.

På svensk indenrigs har SAS inklusive partnere øget markedsandelen. Det totale marked øgede med 5% og SAS trafik med 15,2% i forhold til året før. Stigningen på Business Class var 14% og på Economy Class 16%. Kapaciteten steg 14,9% målt i ASK ved indfasning af større fly og kabinefaktoren var 64% (63,8%). Indenrigsflyet i Sverige er siden 1997 vokset stærkt. Antallet af indenrigspassagerer i 2000 udgjorde ca. 8 millioner. Braathens nedlægning af Norrlandsruterne bidrog til at SAS Norrlandstrafik steg væsentligt mere end trafikken i resten af landet.

Det nye hurtigtog Arlanda Express mellem Arlanda og Stockholm centrum bidrog til en styrkelse af SAS trafikknudepunkt Arlanda i forhold til Bromma lufthavn.

Det norske indenrigsmarked faldt med 2,5% til 10,5 millioner passagerer. Nedgangen i antallet af passagerer skyldtes bl.a. at 1999 var et år, som var kendetegnet af overkapacitet og hård priskonkurrence og dermed en stor trafikstigning på markedet for privatrejser. SAS øgede i 2000 trafik- og markedsandelen med 1%. Business Class-trafikken steg 4%, mens Economy Class var uændret i forhold til 1999. Efter at Color Air nedlagde sin flyvirksomhed i efteråret 1999, har såvel SAS som konkurrenten Braathens skåret ned på deres produktion. Det totale antal afgange på markedet er reduceret med ca. 15%. SAS produktion faldt med 6,3% og kabinefaktoren øgede med 4 procentpoints til 57%.

Dansk indenrigstrafik øgede på Business Class med 5% og faldt på Economy Class med 7%. Totalt var trafikken 2% lavere end foregående år. SAS trafik på dansk indenrigs faldt i år 2000 noget mere end markedet og SAS andel af det danske indenrigsmarked er nu godt og vel 50%. Produktionen gik ned med 8,7% eller mere end trafiknedgangen, hvilket gav en øget belægning med 4,6 procentpoints. Dansk indenrigstrafik er dog et aftagende marked på grund af den forbedrede infrastruktur for trafikken på landjorden, især med broen over Storebælt.

Passagerantallet i 2000 var 23,2 (22,0) millioner. Antallet medlemmer af SAS EuroBonus var sammenlignet med 31. december 1999 17% højere og udgjorde 2,1 millioner. Af SAS samlede billetsalg blev over 10% foretaget via elektroniske kanaler.

SAS Cargo

SAS Cargos indtægter steg i 2000 med 116 MSEK til 2 225 MSEK. Den samlede flytonnage udgjorde 287 000 ton. SAS Cargos bidrag til SAS resultat udgjorde 861 (739) MSEK. I 2000 var der en øget efterspørgsel efter flyfragt, især mellem Asien og Europa.

For at opnå en forbedret og mere effektiv håndtering af fragten er der foretaget en koncentration af SAS Cargos fragtterminaler i København. I begyndelsen af juli blev en ny fragtterminal officielt taget i brug i Malmø. I november blev en ny terminal indviet i Stavanger i Norge og i februar 2001 tages en ny fragtterminal i brug i Riga i Letland.

Flere konkurrerende flyfragtselskaber udgør en stadig større og mere aggressiv trussel mod SAS Cargos eget hjemmemarked i Norden. På trods af dette er det lykkedes SAS Cargo at bevare og til en vis grad udvide sin position og vinde nye markedsandele i bl.a. Finland, gennem strategisk partnerskab og øget kundeorientering.

På SAS Cargos Europaruter er konkurrencen over for de integrerede virksomheder og landevejs-transportfirmaerne blevet hårdere. For at modvirke den negative trend er der truffet foranstaltninger for at ændre produktmixet med ekspresforsendelser for at kompensere for den mindskede tonnage.

Resultatudvikling

Driftsresultatet fra flyvirksomheden udviklede sig, trods den kraftige brændstofprisstigning, positivt i 2000 på grund af en god trafik- og indtægtsfremgang, bedre kapacitetsudnyttelse samt en positiv udvikling af enhedsomkostningen.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for fjerde kvartal 1 648 (1 210) MSEK, en stigning på 36%, Kapacitetsudnyttelsen i trafiksystemet øgede sammenlignet med fjerde kvartal 1999 med 1 procentpoint til 64,3%. Yielden øgede renset for valutaeffekter med 5,1% sammenlignet med fjerde kvartal foregående år.

Driftsresultatet før afskrivninger og leasingomkostninger (EBITDAR) udgjorde for perioden januar-december 5 155 (3 688) MSEK, en stigning på 40%.

Produktionen udtrykt i ASK øgede i løbet af året med 1,7%.

Driftsomkostningerne steg med 2 049 MSEK eller 5,5%, heraf udgør øgede brændstofomkostninger 1 677 MSEK.

For perioden januar-december øgede den valutarensede enhedsomkostning med 1,1%. Eksklusive brændstofprisstigningen faldt enhedsomkostningen med 3,0%.

Prisen på flybrændstof i Europa, hvor SAS anvender størstedelen af sit flybrændstof, har været 71% højere i 2000 sammenlignet med foregående år. Eftersom SAS løbende prissikrer dele af forventet forbrug på rullende tolvmåneders basis har en væsentlig del af prisstigningen på flybrændstof kunnet undgås. SAS brændstofomkostning steg med 73% sammenlignet med foregående år. Heraf udgør prisstigningen på flybrændstof 56 procentpoints og volumen- og valutaeffekter samlet 17 procentpoints. Den øgede brændstofomkostning havde en negativ indflydelse på enhedsomkostningen med 4,1%.

Selvom prisudviklingen var nedadgående i slutningen af år 2000, forventes olieprisen at stabilisere sig på et relativt højt niveau i den nærmeste tid. OPECs beslutning om i midten af januar at reducere sin produktionskvote vil understøtte prisen selv om det kan forudses, at yderligere kvotereduktioner er nødvendige for at bibeholde prisen på omkring 25 dollars per tønde. Konjunkturudviklingen i USA og i det øvrige OECD samt OPECs formåen at tilpasse sine kvoter, må anses at være nøglefaktorer i 2001.

Personaleomkostningerne var på niveau med foregående år 13 779 (13 733) MSEK.

Ved udgangen af december 2000 var der opnået omkostningsnedskæringer inden for rammerne af SAS virksomhedsforbedringsprogram på 2 900 MSEK på årsbasis. Programmet har kørt i ca. 18 måneder og har været fremgangsrigt. Målet på 3 000 MSEK vil blive nået i første halvår af 2001.

I årets løb to Fokker F-28 samt en SAAB 340 blevet solgt. Sale and leaseback er gennemført for seks Boeing 737, en Boeing 767, seks deHavilland Q400 samt seks Fokker F-50. Nitten Boeing 737 og elleve deHavilland Q400 blev sat i trafik, heraf henholdsvis fire og et i fjerde kvartal.

Resultatet eksklusive realisationsgevinster blev 897 MSEK, hvilket er 728 MSEK bedre end i 1999.

TRAFIK, PRODUKTION OG YIELD

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

SAS INTERNATIONAL HOTELS (SIH)

I år 2000 har flertallet af SAS International Hotels (SIH) markeder udviklet sig meget gunstigt. På vigtige markeder så som London, Amsterdam og Stockholm er efterspørgslen på hotelværelser meget stor, hvilket giver belægningsgrader godt og vel over 90%. Det eneste marked som har udviklet sig negativt i årets løb er Norge, på grund af stigning i udbuddet og reduceret efterspørgsel. Logiindtægter pr. disponibelt værelse steg i 2000 med 6%.

Indtægterne for året udgør 3 122 (2 963) MSEK, en stigning på over 5%. Ca. 85% af stigningen kan henføres til et øget antal hoteller, mens resten først og fremmest er et resultat af en mere effektiv indtægtsstyring.

Driftsresultatet før afskrivninger udgør 396 (459) MSEK. Nedgangen kan i sin helhed henføres til salg af to ejede hoteller, som drives videre gennem langsigtede leje- og managementaftaler. Resultatet belastes nu med en lejeudgift, i stedet for som tidligere, med afskrivninger. For sammenlignelige enheder viser EBITDA en stigning på 22%.

I årets løb har SIH indgået 25 nye hotelaftaler. Hotellerne er placeret i byer som Bahrain, Sofia, Warszawa og Oslo.

Ved udgangen af år 2000 udgjorde antallet hoteller i drift eller under opførelse 146.

Salget af aktierne i Radisson SAS Scandinavia Hotel Düsseldorf gav et realisationstab på 19 MSEK. Radisson SAS driver fortsat hotellet på basis af en langsigtet managementkontrakt.

Resultat før skat blev 583 (544) MSEK.

RESULTATOPGØRELSE	**OKTOBER-DECEMBER**		**JANUAR-DECEMBER**	
(MSEK)	**2000**	1999	**2000**	1999
Logiindtægter	**355**	346	**1 485**	1 476
Restaurantindtægter	**320**	310	**1 053**	1 019
Øvrige indtægter	**178**	146	**584**	468
Driftsindtægter	**853**	802	**3 122**	2 963
Driftsomkostninger	**-602**	-532	**-2 176**	-2 040
Lejeudgifter, ejendomsforsikring og ejendomsskat	**-152**	-117	**-550**	-464
Driftsresultat før afskrivninger	**99**	153	**396**	459
Afskrivninger	**-45**	-39	**-148**	-183
Resultatandele associerede selskaber	**11**	7	**45**	26
Resultat ved salg af aktier i datterselskaber	**-19**	2	**-19**	288
Resultat ved salg af bygninger	**43**	0	**286**	0
Finansielle poster, netto	**7**	1	**23**	-46
Resultat før skat	**96**	124	**583**	544

	31 DEC 00	31 DEC 99
EBITDA (MSEK)	**441**	485
Forrentning af investeret kapital (ROCE)	**17,7%**	13,1%
Bruttodækningsgrad	**30,3%**	31,1%
Logiindtægt pr. disponibelt værelse, REVPAR (inkl. hoteller som drives på managementbasis), SEK	**619**	584

OVERFØRSEL TIL MODERSELSKABERNE

Bestyrelsen og den administrerende direktør foreslår SAS repræsentantskab, at et beløb på 740 MSEK overføres til moderselskaberne.

UDSIGTER FOR 2001

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

Der er imidlertid usikkerhed omkring den amerikanske økonomis udvikling og konsekvenserne heraf for SAS kernemarkeder i Europa. På basis af egne salgsprognoser vurderer SAS dog, at trafik- og indtægtsudviklingen bliver god også i indeværende år. Passagertrafikken forventes at øge med 9%, hvilket er højere end den generelle markedstilvækst.

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

Trods fortsat høje investeringer vil stigningen i nettogælden være begrænset.

Vurderingen bygger på et scenario af forsat moderat økonomisk vækst på SAS hovedmarkeder i Europa. Ligeså bygger vurderingen på den nu kendte valutakurssituation samt forventet stabilitet på finansmarkederne.

Stockholm den 13. februar 2001
SCANDINAVIAN AIRLINES SYSTEM

Jan Stenberg
Administrerende direktør og Koncernchef

RESULTAT PR. VIRKSOMHEDSOMRÅDE

	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
(MSEK)	**2000**	1999	**2000**	1999
SAS Flyvirksomhed				
Passagerindtægter	**8 796**	7 764	**33 390**	30 275
Fragtindtægter	**757**	673	**2 558**	2 379
Øvrige trafikindtægter	**514**	539	**1 265**	1 339
Øvrige indtægter	**1 904**	1 781	**7 268**	6 875
Driftsindtægter	**11 971**	10 757	**44 481**	40 868
Personaleomkostninger	**-3 392**	-3 382	**-13 779**	-13 733
Salgsomkostninger	**-757**	-470	**-2 443**	-2 064
Flybrændstof	**-1 200**	-634	**-3 959**	-2 282
Luftfartsafgifter	**-948**	-959	**-3 740**	-3 796
Cateringomkostninger	**-371**	-472	**-1 791**	-1 772
Håndteringsomkostninger	**-467**	-505	**-1 926**	-1 935
Teknisk flyvedligehold	**-516**	-571	**-2 285**	-2 134
Øvrige driftsomkostninger	**-2 611**	-2 506	**-9 356**	-9 514
Driftsomkostninger	**-10 262**	-9 499	**-39 279**	-37 230
Resultatandele i associerede selskaber	**-61**	-48	**-47**	50
Resultat før afskrivninger og leasingomkostninger, EBITDAR	**1 648**	1 210	**5 155**	3 688
Afskrivninger	**-703**	-506	**-2 042**	-1 902
Leasingomkostninger	**-509**	-307	**-1 898**	-1 346
Realisationsgevinster	**1 224**	814	**1 271**	1 138
Finansielle poster, netto	**-61**	-88	**-318**	-271
SAS - Resultat før skat	**1 599**	1 123	**2 168**	1 307
SAS International Hotels				
Resultat før afskrivninger	**99**	153	**396**	459
Afskrivninger	**-45**	-39	**-148**	-183
Resultatandele i associerede selskaber	**11**	7	**45**	26
Realisationsgevinster	**24**	2	**267**	288
Finansielle poster, netto	**7**	1	**23**	-46
SIH - Resultat før skat	**96**	124	**583**	544
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	**10**	-2	**22**	-5
Resultat før skat	**1 705**	1 245	**2 773**	1 846

OMSÆTNING PR. VIRKSOMHEDSOMRÅDE

	OKTOBER-DECEMBER		JANUAR-DECEMBER	
(MSEK)	**2000**	1999	**2000**	1999
SAS	**11 971**	10 757	**44 481**	40 868
SAS International Hotels	**853**	802	**3 122**	2 963
Øvrig virksomhed/koncernelimineringer	**-15**	-20	**-63**	-85
Total omsætning	**12 809**	11 539	**47 540**	43 746

Resultat i sammendrag – oplysninger pr. kvartal

	1998		**1999**					**2000**				
(MSEK)	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	JAN-MAR	APR-JUN	JUL-SEP	OKT-DEC	HELÅR JAN-DEC	**JAN-MAR**	**APR-JUN**	**JUL-SEP**	**OKT-DEC**	**HELÅR JAN-DEC**
Omsætning	10 909	40 946	10 103	11 704	10 400	11 539	43 746	**10 756**	**12 275**	**11 700**	**12 809**	**47 540**
Personaleomkostninger	-3 595	-13 080	-3 652	-3 888	-3 610	-3 675	-14 825	**-3 739**	**-3 792**	**-3 697**	**-3 700**	**-14 928**
Øvrige driftsomkostninger	-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 afskrivninger	811	4 115	121	977	546	1 103	2 747	**95**	**1 251**	**1 069**	**1 308**	**3 723**
Afskrivninger	-537	-2 125	-481	-515	-545	-546	-2 087	**-470**	**-463**	**-510**	**-749**	**-2 192**
Resultatandele i associerede selskaber	-13	-20	33	39	45	-40	77	**62**	**4**	**-18**	**-49**	**-1**
Resultat ved salg af aktier i datter- og associerede selskaber	1	1	150	2	134	-3	283	**0**	**0**	**17**	**1 016**	**1 033**
Resultat ved salg af 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 øvrige aktier og andele	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 skat	378	2 857	-11	507	105	1 245	1 846	**-303**	**1 042**	**329**	**1 705**	**2 773**

SAS MODERSELSKABER

Følgende sider omfatter de tre moderselskabers delårsrapport for perioden 1. januar – 31 december 2000.

	Side
Regnskabsprincipper	24
Nøgletal	24
Regnskab SAS Danmark A/S	25
Regnskab SAS Norge ASA	27
Regnskab SAS Sverige AB	29

Regnskabsprincipper

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

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

Nøgletal

		SAS Danmark A/S	SAS Norge ASA	SAS Sverige AB
Resultat pr. aktie, lokal valuta	31DEC00	13,66	12,00	11,79
	31DEC99	7,34	7,49	8,41
Resultat pr. aktie, SEK	31DEC00	15,48	12,49	11,79
	31DEC99	8,70	7,94	8,41
Egenkapital pr. aktie, lokal valuta	31DEC00	92,19	97,36	106,23
	31DEC99	80,94	86,74	94,41
Egenkapital pr. aktie, SEK	31DEC00	109,09	104,33	106,23
	31DEC99	93,12	91,99	94,41

Regnskabskommuniké 2000

SAS Danmark A/S

SAS Danmark A/S andel af resultatet i SAS Gruppen udgør for året 699 (445) MDKK. SAS Danmark A/S øvrige virksomhed udgør 22 (13) MDKK. Resultat før skat udgør derefter 721 (458) MDKK.

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

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

Regnskabsprincipperne er uændrede sammenlignet med foregående år.

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt det af SAS Konsortiets bestyrelse foreslåede fordeling af overskuddet, indstiller SAS Danmark A/S bestyrelse til generalforsamlingen, at selskabets resultat efter skat på 642 MDKK disponeres således:

Udbytte	179 MDKK
Overføres til nyt år	463 MDKK
Totalt	642 MDKK

Det anbefalede udbytte pr. aktie er 3,80 DKK. Foregående år var udbyttet 3,50 DKK.

Den ordinære generalforsamling holdes den 18. april 2001 kl. 16.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel i København.

UDSIGTER FOR 2001

Angående udsigter for 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

København den 13. februar 2001

Erik Sørensen
Bestyrelsens formand

Jan Stenberg
Administrerende direktør

SAS Danmark A/S

	JANUAR-DECEMBER	
RESULTATOPGØRELSE (MDKK)	**2000**	1999
Resultatandele i SAS Gruppen *)	**699**	445
Øvrige driftsomkostninger	**-5**	-5
Driftsresultat	**694**	440
Finansielle poster, netto	**27**	18
Resultat før skat	**721**	458
Skat	**-79**	-113
Resultat efter skat	**642**	345

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

BALANCE (MDKK)	**31DEC 2000**	31DEC 1999
Anlægsaktiver		
Andel i SAS Gruppen	**4 717**	4 238
Omsætningsaktiver		
Kortfristede tilgodehavender	**715**	805
AKTIVER I ALT	**5 432**	5 043
Aktiekapital	**470**	470
Overkursfond	**411**	411
Øvrige reserver	**3 452**	2 923
Egenkapital i alt	**4 333**	3 804
Udskudt skat	**1 098**	1 073
Kortfristet gæld	**1**	166
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	**5 432**	5 043

Egenkapital (MDKK)	**31DEC 2000**	31DEC 1999
Aktiekapital	**470**	470
Overkursfond	**411**	411
Øvrig reserver		
2000-01-01	**2 923**	2 437
Kursomregning af andele i SAS Gruppen	**-145**	404
Kursomregning af udskudt skat	**32**	-99
Overført fra årets resultat	**642**	181
Egenkapital i alt	**4 333**	3 804

Regnskabskommuniké 2000

SAS Norge ASA

Resultat før skat udgjorde 761 MNOK sammenlignet med 497 MNOK for samme periode foregående år.

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

Ved omregning af resultatopgørelse og balance anvendes gennemsnitskurser for perioden januar-december 2000; 96,05 NOK for 100 SEK (1999: 94,33) respektive balancedagskurs pr. 31. december 2000; 93,32 NOK for 100 SEK (1999: 94,30).

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS Konsortiets bestyrelse foreslåede fordeling af overskuddet, foreslår SAS Norge ASAs bestyrelse generalforsamlingen et udbytte pr. aktie på 4,20 NOK. Foregående år var udbyttet 3,75 NOK.

Den ordinære generalforsamling afholdes den 18. april 2001 kl. 10.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel Oslo.

UDSIGTER FOR 2001

Angående udsigter for 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

Baerum den 13. februar 2001

Bestyrelsen

SAS Norge ASA

	JANUAR-DECEMBER	
RESULTATOPGØRELSE (MNOK)	**2000**	1999
Resultatandele i SAS Gruppen *)	**761**	497
Øvrige driftsomkostninger	**-3**	-3
Driftsresultat	**758**	494
Finansielle indtægter	**3**	3
Resultat før skat	**761**	497
Skat	**-197**	-145
Resultat efter skat	**564**	352

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

BALANCE (MNOK)	**31DEC 2000**	31DEC 1999
Maskiner og inventar	**2**	2
Andel i SAS Gruppen	**5 209**	4 597
Anlægsaktiver i alt	**5 211**	4 599
Kortfristede tilgodehavender	**29**	208
Kasse og bank	**1**	1
Omsætningsaktiver i alt	**30**	209
AKTIVER I ALT	**5 241**	4 808
Egenkapital	**4 576**	4 077
Udskudt skat	**665**	552
Kortfristet gæld	**-**	179
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	**5 241**	4 808

Egenkapital (MNOK)	**31DEC 2000**	31DEC 1999
Aktiekapital	**470**	470
Kapitalandelsfond	**307**	307
Øvrige reserver		
2000-01-01	**3 300**	3 382
Ompostering til kapitalandelsfond	**-**	-307
Ændring af omregningsdifference	**-65**	49
Overført fra årets resultat	**564**	176
Egenkapital i alt	**4 576**	4 077

Regnskabskommuniké 2000

SAS Sverige AB

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

SAS Sverige AB inklusive 3/7 af SAS Gruppen viser et resultat før skat på 1 220 (815) MSEK.

Disponibel likviditet inklusive kortfristede tilgodehavender for SAS Sverige AB udgjorde pr. 31. december 803 MSEK sammenlignet med 852 MSEK ved året begyndelse.

Under forudsætning af at SAS Repræsentantskab godkender SAS Gruppens årsregnskab samt den af SAS Konsortiets bestyrelse foreslåede fordeling af overskuddet, forslår SAS Sverige ABs bestyrelse et udbytte på 4,50 (4,00) SEK pr. aktie eller i alt 317 (282) MSEK.

Generalforsamlingen afholdes den 17. april 2001 kl. 18.00 i Wallenbergssalen, IVA konferencecenter.

UDSIGTER FOR 2001

Angående udsigter for 2001 henvises til oplysninger givet af SAS.

Stockholm den 13. februar 2001

Jan Stenberg
Administrerende direktør

SAS Sverige AB

	JANUAR-DECEMBER	
RESULTATOPGØRELSE (MSEK)	**2000**	1999
Resultatandele i SAS Gruppen *)	**1 188**	791
Øvrige driftsomkostninger	**-3**	-7
Driftsresultat	**1 185**	784
Finansielle poster, netto	**35**	31
Resultat før skat	**1 220**	815
Skat	**-389**	-222
Resultat efter skat	**831**	593

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

BALANCE (MSEK)	**31DEC 2000**	31DEC 1999
Andel i SAS Gruppen	**8 373**	7 312
Anlægsaktiver i alt	**8 373**	7 312
Kortfristede tilgodehavender	**802**	1 182
Kasse og bank	**1**	1
Omsætningsaktiver i alt	**803**	1 183
AKTIVER I ALT	**9 176**	8 495
Egenkapital	**7 489**	6 656
Udskudt skat	**1 570**	1 404
Øvrig langfristet gæld	**22**	22
Kortfristet gæld	**95**	413
EGENKAPITAL OG GÆLD I ALT	**9 176**	8 495

Egenkapital (MSEK)	**31DEC 2000**	31DEC 1999
Aktiekapital	**705**	705
Opskrivningsfond	**179**	179
Bundne reserver	**4 947**	4 561
Øvrige reserver		
2000-01-01	**1 211**	1 086
Overført til bundne reserver	**-384**	-187
Overført fra årets resultat	**831**	312
Egenkapital i alt	**7 489**	6 656