



Informasjon om SAS ABs nyemisjon 2009



Denne informasjonsbrosjyren skal bare distribueres til de aksjeeierne i SAS AB (publ) som er bosatt i Norge. Den skal derfor ikke distribueres i land der distribusjonen strider mot landets regler, eller krever registreringstiltak eller andre tiltak utover dem som følger av norsk rett.

Et sammendrag av vilkårene

Fortrinnsrett	Enhver eksisterende aksje i SAS gir 14 tegningsretter. 1 tegningsrett gir rett til å tegne seg for 1 nyemittert aksje
Tegningskurs	2,63 SEK per aksje
Oppgjørsgdag for rett til deltakelse i emisjonen	18. mars 2009
Tegningsperiode	23. mars – 6. april 2009
Handel med tegningsretter	23. mars – 1. april 2009
Tegning med tegningsretter	Tegning gjøres på tegningsblankett eller online

Finansiell kalender

Delårsrapport 1 (jan-mar)	28. april 2009
Delårsrapport 2 (jan-jun)	12. august 2009
Delårsrapport 3 (jan-sep)	5. november 2009
Årsregnskapskommuniké 2009	februar 2010
Årsrapport og rapport om bærekraftig utvikling 2009	mars 2010

Denne informasjonsbrosjyren verken er eller skal betraktes som et prospekt i henhold til gjeldende lover og regler. Prospektet, som er godkjent og registrert av den svenske Finansinspektionen 16. mars 2009, inneholder en utførlig presentasjon av SAS ABs ("SAS") nyemisjon og de risikoer som er forbundet med en investering i SAS. Informasjonsbrosjyren er bare beregnet på aksjeeiere i SAS som er bosatt i Norge. For fullstendige vilkår og ytterligere informasjon vises det til prospektet som kan fås hos Nordea. Prospektet kan bestilles hos Nordea på telefon 22 48 62 62 eller lastes ned fra SAS' hjemmeside www.sasgroup.net. Investorer som ønsker å investere, eller vurderer å investere i SAS, oppfordres til å lese prospektet.

Innhold

- 
- 2** Bakgrunn og motiv
 - 4** Administrerende direktør om fremtiden
 - 5** Nyemisjonen i korte trekk
 - 6** *Slik tegner du deg for nye aksjer*
 - 7** *Spørsmål og svar vedrørende nyemisjonen*
 - 9** Vilkår og opplysninger
 - 12** Konsernet i korte trekk
 - 14** SAS konsernets rutenett og flyflåte
 - 16** Markedet og omverdenen
 - 17** Ny strategisk tilnærming - Core SAS
 - 18** Core SAS
 - 20** *Fokus på det nordiske hjemmemarkedet*
 - 22** *Fokus på forretningsreisende og et sterkt kommersielt tilbud*
 - 24** *Forbedret kostnadsgrunnlag*
 - 26** *Beslutnings- og kostnadseffektiv organisasjon med sterkere fokus på kunden*
 - 28** *Styrket kapitalstruktur*
 - 30** Risikofaktorer
 - 33** Finansielle mål og strategier
 - 34** Styre, konsernledelse og revisor
 - 36** Aksjekapital og eierforhold
 - 39** Enkelte norske skattespørsmål
 - 41** Økonomisk treårsoversikt
 - 43** Nøkkeltall
 - 44** Ordliste

Bakgrunn og motiv

Bakgrunn

Mellom 2005 og 2007 nøt den europeiske flyindustrien godt av et gunstig økonomisk klima. I denne perioden økte etterspørselen etter flyreiser i Europa og mellom Europa og interkontinentale destinasjoner sterkt, og en rekke regulære flyselskaper og lavkostselskaper økte kapasiteten betydelig på disse flyrutene. Denne kapasitetsøkningen førte til en kraftig stigning i antall ruter både i Europa og mellom Europa og

interkontinentale destinasjoner. Tross denne kapasitetsøkningen overgikk den økte etterspørselen tilveksten i kapasitet i flyindustrien.

I 2008 ble imidlertid markedsförutsetningene for flyselskaper merkbart förverret, og 2008 var muligens et av de mest utfordrende og turbulente årene i flyindustriens historie. Prisen på råolje nådde et historisk høyt nivå, og på grunn av den pågående finanskrisen stod verdensøkonomien overfor en dramatisk nedgang.



Dette gjaldt særlig for annet halvår av 2008 og førte til at forbrukernes samlede etterspørsel etter produkter og tjenester, herunder flyreiser, ble redusert. Som følge av dette ble flyselskapene rammet av rekordhøye drivstoffpriser særlig i første halvår av 2008 og avtakende etterspørsel fra passasjerer i annet halvår av 2008, hvilket påvirket yield og kabinfaktorer. Dette førte til en betydelig forverret lønnsomhet for hele flyindustrien.

SAS' nordiske hjemmemarked er blitt og vil fortsatt være påvirket av den globale økonomiske nedgangen. I tillegg til disse makroøkonomiske faktorene er SAS blitt stilt overfor en rekke interne utfordringer som f.eks. et betydelig høyere kostnadsgrunnlag i forhold til lokale lavpriskonkurrenter, tap på aktiviteter utenom kjernevirksomheten samt negative engangshendelser. Siden 2002 har SAS iverksatt en rekke tiltak for å redusere kostnadsgrunnlaget, og dette har ført til at SAS er et av få lønnsomme regulære flyselskaper på kortdistanseruter. Til tross for disse tiltakene har SAS fortsatt et kostnadsgrunnlag som er en del høyere sett i forhold til lokale lavpriskonkurrenter. I løpet av de senere årene har SAS tapt betydelig på aktiviteter utenom kjernevirksomheten, som nylig er blitt solgt, eller er identifisert som virksomhet som skal selges, for eksempel Spanair, airBaltic og bmi. SAS er også blitt negativt påvirket av streiker og parkeringen av Q400-fly, som har medført betydelige kostnader for SAS de siste årene. Summen av ovennevnte faktorer har begrenset SAS' lønnsomhet.

Motivet for nyemisjonen

For å imøtekomme de rådende markedsforutsetningene og konsernets interne utfordringer samt målsetningen om å styrke SAS' langsiktige posisjon som et konkurransedyktig og

lønnsomt flyselskap, har ledelsen og styret truffet en beslutning om en ny strategisk tilnærming for SAS, og denne ble offentliggjort 3. februar 2009. Den nye strategien, Core SAS, har som mål å skape de nødvendige grunnforutsetningene for et nytt konkurransedyktig SAS. Strategien er bygget opp omkring fem hovedområder:

- Fokus på det nordiske hjemmemarkedet.
- Fokus på forretningsreisende og et sterkt kommersielt tilbud.
- Forbedret kostnadsgrunnlag.
- En beslutnings- og kostnadseffektiv organisasjon med sterkere fokus på kunden.
- Styrket kapitalstruktur.

Core SAS har som mål å skape et konsern som genererer langsiktige verdier for aksjeeierne, og som proaktivt håndterer de rådende endringene i bransjen, de interne utfordringene og den nedadgående globale konjunkturen. I forbindelse med Core SAS har styret gått inn for å gjennomføre den aktuelle nyemisjonen på høyst cirka 6 milliarder SEK med fortrinnsrett for selskapets aksjeeiere.

Anvendelse av likviditeten fra emisjonen

Nyemisjonen forventes å innbringe høyst cirka 6 milliarder SEK før fradrag av emisjonskostnader. Likviditeten fra nyemisjonen vil bli anvendt for å styrke kapitalstrukturen og bidra til gjennomføringen av Core SAS.



Kjære aksjeeiere,

Gjennom lanseringen av SAS' nye strategiske tilnærming – "Core SAS" – har vi startet SAS' reise mot et mer fokusert og lønnsomt selskap som har gode forutsetninger for å skape verdier for deg som aksjeeier. I tillegg til gjennomføringen av en ny beslutnings- og kostnadseffektiv organisasjon i kombinasjon med omfattende strukturelle endringer, planlegger SAS å redusere konsernets flåte og rutenett betydelig. Kostnadstiltakene på totalt 4 milliarder SEK forventes å gi en resultatteffekt i løpet av de neste årene. For å sikre en effektiv gjennomføring av Core SAS, har styret besluttet å utstede en fortrinnsrettsemisjon på cirka 6 milliarder SEK. Samtidig har konsernet fått forlenget kreditter på 6,5 milliarder SEK, og det er svært positivt i dette historisk anstrengte kreditmarkedet.

En av mine viktigste prioriteringer da jeg kom till SAS i 2007, var å endre og forbedre forholdet til våre fagorganisasjoner. Derfor kan jeg med stor glede konstatere at vi har fått et gjennombrudd i vår kulturelle turnaroud. I januar 2009 ble det oppnådd en avtale med SAS' fagorganisasjoner om nødvendige endringer i kollektivavtalene. Alle har bidratt, og en besparelse på cirka 1,3 milliarder SEK forventes nå å bli oppnådd. Besparelsene er det første viktige skrittet mot konkurransedyktige kollektivavtaler.

SAS' markedsposisjon er fortsatt sterk. Vårt varemerke står for kvalitet, pålitelighet og stabilitet. Det er dette vi har til hensikt å bygge videre på i Core SAS, som innebærer ytterligere fokus på lønnsomme destinasjoner og et produkttilbud som er relevant for våre forretningsreisende. I løpet av 2008 er vår posisjon dessuten forbedret, og SAS er blant de tre fremste flyselskapene i Europa når det

gjelder regularitet og punktlighet. Vi er også i forkant når det gjelder nyskapende løsninger og produktutvikling. Dette kommer tydelig til uttrykk i våre kundeundersøkelser som kan vise til forbedringer og mer fornøyde kunder.

Det er forventet at vår nye og mer kunde-fokuserte organisasjon bidrar til å skape ensartethet i konsernet. Beslutningsveier og "time-to-market" vil bli kortere, og kundeopplevelsen mer enhetlig og fullstendig. Dette skjer i kombinasjon med vårt nye varemerkeløfte – "Service And Simplicity" – der vi lover å gjøre det enda enklere å reise, samtidig som verdien for den enkelte kunden økes. På denne måten skaper vi en utmerket plattform for et mer kundetilpasset SAS.

Core SAS er basert på at vi har en sunn og attraktiv kjerne i SAS. Ulikt mange andre ruteflyselskaper har vår kortrutevirksomhet historisk sett vært lønnsom dersom vi holder de såkalte engangspostene utenfor. Norden er et attraktivt marked der vi har en sterk posisjon med markedsandeler på mellom 15-60%. Med et enda mer fokusert rutenett forventes lønnsomheten å bli enda bedre.

Core SAS med nye og mer konkurransedyktige kollektivavtaler, en mer effektiv og forenklet organisasjon som sikrer beslutnings- og gjennomføringskraft, et konkurransedyktig kostnadsnivå, salg av ikke-kjernevirksomhet samt redusert flåte, forventes å skape en stabil plattform for fremtiden. 2009 og sannsynligvis 2010 vil bli vanskelige år. Som følge av kostnadsbesparende tiltak på totalt cirka 4 milliarder SEK, redusert kapasitet på 20% og de andre aktivitetene våre i Core SAS, er det likevel forventet at konsernet har gode muligheter til å stå sterkt når etterspørselen snur i fremtiden. Fortrinnsrettsemisjonen skal bidra til gjennomføringen av Core SAS slik at vi er godt rustet til kommende utfordringer.

Du er velkommen til å delta i SAS' fortrinnsrettsemisjon, en spennende og interessant reise venter!

Stockholm, mars 2009

*Mats Jansson
Administrerende direktør og konsernsjef*

Nyemisjonen i korte trekk

For å lette gjennomføringen av Core SAS og forbedre SAS' langsiktige konkurranseevne, besluttet styret i SAS den 2. februar 2009 å gjennomføre en emisjon med fortrinnsrett for selskapets aksjeeiere. Styrets beslutning ble godkjent på en ekstraordinær generalforsamling som ble avholdt 13. mars 2009. Det er beregnet at nyemisjonen vil tilføre selskapet inntil cirka 6 milliarder SEK før fradrag av emisjonskostnader.

Du som var registrert som aksjeeier i SAS på oppgjørsdagen 18. mars 2009, har rett til å tegne deg for 14 nye aksjer for hver tidligere aksje du har i SAS. Tegningskursen for de nye aksjene er 2,63 SEK per aksje. Tegningsperioden starter 23. mars 2009 og avsluttes 6. april 2009. For å beskrive fastsettelsen av tegningskursen i NOK vises det til avsnittet "Vilkår og opplysninger" på s. 9-10.

Vær klar over at din rett til å tegne deg for nye aksjer i SAS normalt sett har en økonomisk verdi dersom aksjekursen overstiger tegningskursen. For at du ikke skal gå glipp av denne verdien må du enten:

- benytte deg av tegningsrettene dine og tegne deg for nye aksjer senest 6. april 2009, eller
- selge tegningsrettene dine senest 1. april 2009.

SAS' tre største eiere, den svenske, danske og norske stat, har gitt beskjed til styret i SAS om

at de støtter nyemisjonen, og at de har fått den nødvendige parlamentariske godkjenningen til, på visse vilkår, å tegne sine respektive pro rata-andeler i nyemisjonen. SAS' fjerde største aksjeeier, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, har gjennom Foundation Asset Management (FAM) uttrykt sin støtte til nyemisjonen og bekreftet at de har til hensikt å tegne seg for sin pro rata-andel i nyemisjonen på visse vilkår. De nevnte aksjeeierne deltakelse i nyemisjonen er betinget av at hver av disse aksjeeierne tegner seg for sine respektive pro rata-andeler. Til sammen innehar disse aksjeeierne cirka 57,6 % av aksjene og stemmene i SAS. I tillegg har J.P. Morgan, Nordea og SEB, sammen med Danske Markets og DnB NOR Markets, forpliktet seg til å tegne seg for de resterende aksjene på visse vilkår, og dette utgjør sammenlagt høyst cirka 42,4 % av aksjene i nyemisjonen dersom de nye aksjene ikke tegnes av aksjeeiere eller andre. Tegningsforpliktelsene er betinget av vanlige forbehold, og disse er beskrevet i prospektet.



Slik tegner du deg for nye aksjer

Du tildeles tegningsretter

For hver aksje som du eier i SAS 18. mars, får du 14 tegningsretter.

Eksempel:

1 aksje i SAS

14 tegningsretter

Slik bruker du tegningsrettene dine

Hver tegningsrett gir rett til å tegne seg for en aksje i SAS for 2,63 SEK. Betaling gjøres i NOK basert på vekslingskursen i forbindelse med hver betaling.

1 tegningsrett
+ 2,63 SEK
(omregnet til NOK)

1 ny aksje i SAS

Dersom du ønsker å tegne deg for flere aksjer eller ønsker å selge tegningsrettene dine, kan banken eller forvalteren din gi deg informasjon om dette og bistå deg.

Tegning og betaling

Informasjon om ditt antall tegningsretter finner du på tegningsblanketten fra Nordea.

Angi det antallet tegningsretter som du vil benytte deg av, på den tegningsblanketten som er blitt sendt hjem til deg. Du kan også tegne deg for nye aksjer på Internett, www.nordea.no/sas. Tegningsblankett skal være Nordea ihende senest 6. april 2009 klokken 17.00. Ønsker du flere opplysninger, ta kontakt med Nordea på telefon 22 48 62 62.

Betaling gjennomføres ved at Nordea omkring 8. april 2009 debiterer angitt bankkonto.



Spørsmål og svar vedrørende nyemisjonen

1. Hva er en nyemisjon?

En nyemisjon er en finansieringsform som selskapet benytter for å få inn mer kapital i virksomheten. Dette gjøres ved at selskapet utsteder nye aksjer til personer som allerede eier aksjer i selskapet, og/eller til personer som ikke eier aksjer i selskapet fra før.

2. Trenger jeg som aksjeeier å foreta meg noe for å få tegningsretter i SAS' nyemisjon?

Nei, alle som er registrert som aksjeeiere i SAS på oppgjørsdagen 18. mars 2009, tildeles automatisk tegningsretter. For hver aksje som du eide den dagen, får du 14 tegningsretter.

3. Hva er en tegningsrett?

Det er verdipapirer som i et bestemt tidsrom gir deg rett til å tegne deg for nye aksjer i et selskap til en bestemt pris. Hver tegningsrett gir rett til å tegne seg for 1 ny aksje i SAS. Tegningsretten har en økonomisk verdi dersom tegningskursen er lavere enn aksjekursen.

4. Hva skjer dersom jeg ikke foretar meg noe?

Tegningsrettene taper da sin verdi. For å unngå dette må du:

- benytte deg av tegningsrettene dine ved å tegne deg for nye aksjer senest 6. april 2009, eller
- selge tegningsrettene dine senest 1. april 2009.

For aksjeeiere som ikke deltar i nyemisjonen, vil eierandelen deres bli vesentlig utvannet.

5. Når kan jeg tegne meg for nye aksjer i nyemisjonen?

Tegningsrettene dine vil være registrert på VPS-kontoen din omkring 20. mars 2009. Tegningsperioden løper mellom 23. mars og 6. april 2009.

6. Til hvilken kurs kan jeg tegne meg for de nye aksjene?

Tegningskursen er 2,63 SEK per aksje. Betaling vil imidlertid bli gjennomført i NOK i henhold til omregningen nedenfor. (Se også avsnittet "Vilkår og opplysninger".)

Tegning med tegningsretter

Beløpet i NOK som tegnere skal betale for tildelte nye aksjer som er tegnet gjennom å utøve tegningsretter, vil tilsvare tegningskursen 2,63 SEK per aksje omregnet til NOK, basert på vekslingskursen 3. april 2009.

Tegning uten tegningsretter eller overtegning

Beløpet i NOK som tegnere skal betale for tildelte nye aksjer som er tegnet i forbindelse med overtegning eller tegning uten tegningsretter, vil tilsvare tegningskursen 2,63 SEK per aksje omregnet til NOK, basert på vekslingskursen 16. april 2009.

7. Kan jeg tegne meg for flere aksjer enn jeg har tegningsretter til?

Ja, du kan kjøpe flere tegningsretter på Oslo Børs. Disse gir deg rett til å tegne deg for ytterligere 1 aksje per tegningsrett. Siste dag for å kjøpe tegningsretter er 1. april 2009. Du kan også melde deg for overtegning og/eller tegning av aksjer uten tegningsretter (se spørsmål 10). Ønsker du flere opplysninger, kontakter du Nordea på telefon 22 48 62 62 eller forvalteren din.

8. Hvordan går jeg fram dersom jeg ønsker å kjøpe eller selge tegningsretter?

Du kan kjøpe eller selge tegningsretter på Oslo Børs ved å kontakte banken eller forvalteren din. Du kan kjøpe og selge tegningsretter fra og med 23. mars til og med 1. april 2009.

9. Hvordan betaler jeg for de nye aksjene?

Ved å signere på tegningsblanketten eller gjennom tegning online (www.nordea.no/sas) gir hver tegner av nye aksjer i emisjonen Nordea en ujenkallelig fullmakt til å debitere angitt bankkonto to ganger. Første gangen er det for å betale for de nye aksjene som tegneren har meldt seg for tegning av, gjennom å utøve tegningsrettene sine. Andre gangen er det for å betale for de nye aksjene som er blitt tildelt, basert på overtegning eller tegning uten tegningsretter. Den angitte bankkontoen vil bli debisert i NOK omkring 8. april 2009 for tildelte nye aksjer som er tegnet gjennom å utøve tegningsretter, og omkring 20. april 2009 for tildelte nye aksjer i forbindelse med overtegning eller tegning uten tegningsretter.

10. Hvordan tegner jeg meg for nye aksjer uten tegningsretter?

Overtegning eller tegning uten tegningsretter gjøres på samme tegningsblankett som for tegning med tegningsretter. Tegningsblanketten må være Nordea ihende senest klokken 17.00 den 6. april 2009. Det er ikke mulig å si på forhånd om du blir tildelt nye aksjer som er tegnet uten tegningsretter, og hvor mange nye aksjer du i så fall mottar. Dersom styret beslutter å tildele nye aksjer som er tegnet uten tegningsretter, vil det antallet aksjer du mottar, blant annet være avhengig av hvor mange aksjer du tegnet deg for i nyemisjonen gjennom å utøve tegningsretter, hvor mange som melder seg for tegning uten tegningsretter, samt hvor mange aksjer som er igjen etter tegning gjennom å utøve tegningsretter.

11. Hva skjer etter at jeg har tegnet meg for og betalt de nye aksjene mine?

De tildelte nye aksjene som tegnes gjennom å utøve tegningsretter, er beregnet levert til tegnerens VPS-konto 23. april 2009. De tildelte nye aksjene som er tegnet gjennom overtegning eller tegning uten tegningsretter, er beregnet levert til tegnerens VPS-konto omkring 7. mai 2009. De nye aksjene vil bare bli overført til tegnerens VPS-konto når full betaling er mottatt.

12. Kan jeg trekke tilbake tegningen dersom jeg angrep?

Nei, tegningen er bindende.

13. Vil jeg som aksjeeier bli pålagt noen form for skatt på grunn av nyemisjonen?

Dersom du benytter deg av tegningsrettene dine for å tegne deg for nye aksjer, blir du ikke pålagt noen skatt i Norge. Dersom du selger tegningsrettene dine, vil derimot fortjenesten bli beskattet. I avsnittet "Enkelte norske skatte spørsmål" på side 39 gis et sammendrag av enkelte norske skatteregler som er aktuelle i forbindelse med nyemisjonen.

14. Hvor kan jeg få flere opplysninger om nyemisjonen?

Dersom du har spørsmål om nyemisjonen eller ønsker å bestille prospekt eller tegningsblankett, kan du ringe til Nordea på telefon 22 48 62 62. Prospekt og tegningsblankett får du også på www.sasgroup.net. Detaljerte vilkår og opplysninger finner du på sidene 9-10.

Vilkår og opplysninger

Dette avsnittet er utarbeidet og gjelder for aksjeeiere med aksjebeholdning i SAS som er registrert hos Verdipapirsentralen i Norge (VPS). For fullstendige vilkår og opplysninger vises det til prospektet. Investorer som ønsker eller overveier å investere i SAS, oppfordres til lese prospektet.

Oppgjørsdag

De som er registrerte aksjeeiere i SAS på oppgjørsdagen 18. mars 2009, vil bli tildelt tegningsretter og ha fortrinnsrett for å tegne seg for de nye aksjene sett i forhold til hvor mange aksjer de eier. Hver eksisterende aksje gir aksjeeierne rett til å tegne seg for 14 nye aksjer. Aksjene handles eksklusiv retten til å delta i nyemisjonen fra og med 16. mars 2009.

Tegningsretter

For hver aksje som innehas på oppgjørsdagen, tildeles aksjeeieren 14 tegningsretter. 1 tegningsrett gir rett til å tegne seg for 1 ny aksje. Berettigede aksjeeiere tildeles tegningsrettene omkostningsfritt.

Tegningskurs

De nye aksjene vil bli utstedt til en tegningskurs på 2,63 SEK per aksje. Betaling vil imidlertid bli gjennomført i NOK. Sluttbeløpet i NOK som tegnere av nye aksjer skal betale, vil tilsvare tegningskursen 2,63 SEK per aksje omregnet til NOK basert på ECBs vekslingskurs som fastsettes klokken 14.15 hver bankdag, justert for differansen mellom kjøps- og salgskurs. Omregning gjøres i henhold til følgende formel: $EUR/NOK \div (EUR/SEK - 0,05)$.

Tegning med tegningsretter

Tegningskursen i NOK fastsettes på grunnlag av vekslingskursen 3. april 2009. Dette sluttbeløpet i NOK vil bli meddelt av selskapet senest klokken 12.00 påfølgende dag.

Tegning uten tegningsretter eller overtegning

Tegningskursen i NOK fastsettes på grunnlag av vekslingskursen 16. april 2009. Dette sluttbeløpet i NOK vil bli meddelt av selskapet senest klokken 12.00 påfølgende dag.

Handel med tegningsretter

Handel med tegningsretter vil finne sted på Oslo Børs fra og med 23. mars til og med 1. april 2009. Nordea, SEB og andre verdipapir-institusjoner står til tjeneste for formidling av kjøp og salg av tegningsretter. ISIN-koden for tegningsrettene er SE0002801191.

Tegningsperiode

Tegning av nye aksjer skal gjøres fra og med 23. mars 2009 til og med 6. april 2009 klokken 17.00. Styret har rett til å forlenge tegningsperioden.

Tegning og betaling

Korrekt utfylt tegningsblankett med antall tegningsretter som skal utøves, eventuell overtegning eller tegning uten retter, må være Nordea ihende senest 6. april 2009 klokken 17.00.

Nordea Bank Norge ASA
Securities Services – Issuer Services
Essendropsgate 7
Postboks 1166
Sentrum, 0107 Oslo
Norge
Telefon: 22 48 62 62
Telefaks: 22 48 63 49

Tegning av nye aksjer med eller uten tegningsretter kan også gjøres online på www.nordea.no/sas i tegningsperioden.

Ved å signere på tegningsblanketten eller gjennom tegning på Internett som beskrevet ovenfor, gir hver tegner av nye aksjer i emisjonen Nordea en ugjenkallelig fullmakt til å tegne nye aksjer og debitere angitt bankkonto to ganger. Første gangen er det for å betale for de tildelte nye aksjene som tegneren har meldt seg for tegning av, gjennom å utøve tegningsrettene sine. Andre gangen er det for å betale for de tildelte nye aksjene i forbindelse med overtegning eller tegning uten tegningsretter. Den angitte bankkontoen vil bli belastet i NOK omkring 8. april 2009 for de tildelte nye aksjene som tegneren har tegnet seg gjennom å utøve tegningsretter, og omkring 20. april 2009 for tildelte nye aksjer i forbindelse med overtegning eller tegning uten tegningsretter.

Tegnere som ikke har en norsk bankkonto, må kontakte Nordea i god tid før betalingsdagen for å sikre at betaling gjøres på en annen måte i henhold til instruksjer fra Nordea.

De tildelte nye aksjene som tegnes gjennom å utøve tegningsretter, er beregnet levert til tegnerens VPS-konto 23. april 2009. De tildelte nye aksjene som er tegnet gjennom overtegning eller tegning uten tegningsretter, beregnes levert til tegnerens VPS-konto omkring 7. mai 2009. De nye aksjene vil kun bli overført til tegnerens VPS-konto når full betaling er mottatt.

Tegneren er ansvarlig for å oppfylle nødvendige krav til identitetskontroll som følger av Lov om Verdipapirhandel nr. 41 av 20. juni 2003, og oppfordres til å treffe de tiltakene som er nødvendige når tegningsperioden begynner å løpe. En tegner som ikke oppfyller disse kravene, risikerer at det ikke tildeles nye aksjer.

Notering av de nye aksjene

SAS vil søke om notering av de nye aksjene på Oslo Børs. Handel med de nye aksjene som er tegnet gjennom å utøve tegningsretter er beregnet påbegynt omkring 20. april 2009. Handel med nye aksjer som tegnes uten tegningsretter, er beregnet påbegynt omkring 4. mai 2009.

Offentliggjøring av resultatet av nyemisjonen

Det preliminnære resultatet av nyemisjonen vil bli offentliggjort gjennom en pressemelding omkring 8. april 2009. Det endelige resultatet er beregnet offentliggjort gjennom en pressemelding omkring 16. april 2009.

Øvrige opplysninger

Tegningen av nye aksjer, uavhengig om dette skjer gjennom å utøve tegningsretter eller ikke, er for tegneren ugjenkallelig, og tegneren kan ikke annullere eller endre en tegning som er gjennomført.

En tegningsblankett som er ufullstendig eller feilaktig utfylt, kan avvises. Dersom betalinger for tildelte nye aksjer gjennomføres for sent eller feilaktig, eller er utilstrekkelig, kan tegningen av nye aksjer avvises. Tildeling av nye aksjer for et lavere beløp og et mindre antall nye aksjer kan også finne sted.

Spørsmål

Spørsmål angående nyemisjonen besvares av Nordea på telefon 22 48 62 62.

For at tegningsretter som er tildelt, ikke skal forfalle eller bli verdiløse, må de enten benyttes for tegning av nye aksjer senest 6. april 2009 eller selges senest 1. april 2009. En aksjeeier som ikke benytter seg av tildelte tegningsretter for tegning av nye aksjer, vil risikere en vesentlig utvanning av sin aksjeholdning.



Konsernet i korte trekk

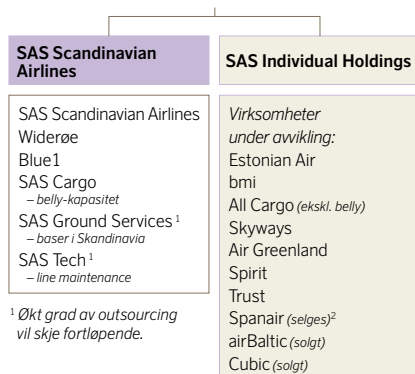
SAS er Nordens største flyselskap og fraktet cirka 29 millioner passasjerer i 2008. SAS flyr til over 100 steder i Skandinavia, Europa, Nord-Amerika og Asia og samarbeider også med andre flyselskaper i Star Alliance™. Dette innebærer at konsernet totalt sett kan tilby sine kunder over 900 destinasjoner jorden rundt.

SAS konsernet ble etablert i 1946 gjennom en sammenslåing av de tre nasjonale flyselskapene i Danmark, Norge og Sverige. I 2003 ble flyvirksomhetene i disse landene egne forretningsområder, og 1. november 2004 ble forretningsområdene skilt ut, og Scandinavian Airlines Danmark, SAS Braathens og Scandinavian Airlines Sverige ble egne aksjeselskaper.

De nasjonale datterselskapene, som frem til og med 2008 har hatt det overordnede ansvaret for virksomheten i sine respektive land, kommer til å opphøre som egne selskaper som følge av den nye strategien Core SAS. Konsernets forretningsstruktur består nå av to områder; SAS Scandinavian Airlines og SAS

Individual Holdings. SAS Scandinavian Airlines innbefatter konsernets kjernevirksomhet. I SAS Individual Holdings inngår de selskapene som ikke er en del av kjernevirksomheten, og som er planlagt avviklet, solgt eller outsourcet.

SAS konsernets forretningsstruktur 2009



¹ Økt grad av outsourcing vil skje fortløpende.

² Regnskapføres som virksomhet under avvikling.

Forretningsidé

SAS konsernet skal gjennom samarbeidende flyselskaper tilby fleksible og prisgunstige flyreiser med fokus på produkter og tjenester som tilfredsstiller behovene til forretningsreisende i Norden.

Varemerkeløfte

Service And Simplicity.

Mål

SAS konsernets overveiende mål er å skape verdier for sine eiere. Konsernets finansielle mål er bl.a. å oppnå en EBT-margin på 7 %, dvs. et resultat på cirka 3,5 milliarder SEK basert på en omsetning på 50 milliarder SEK.

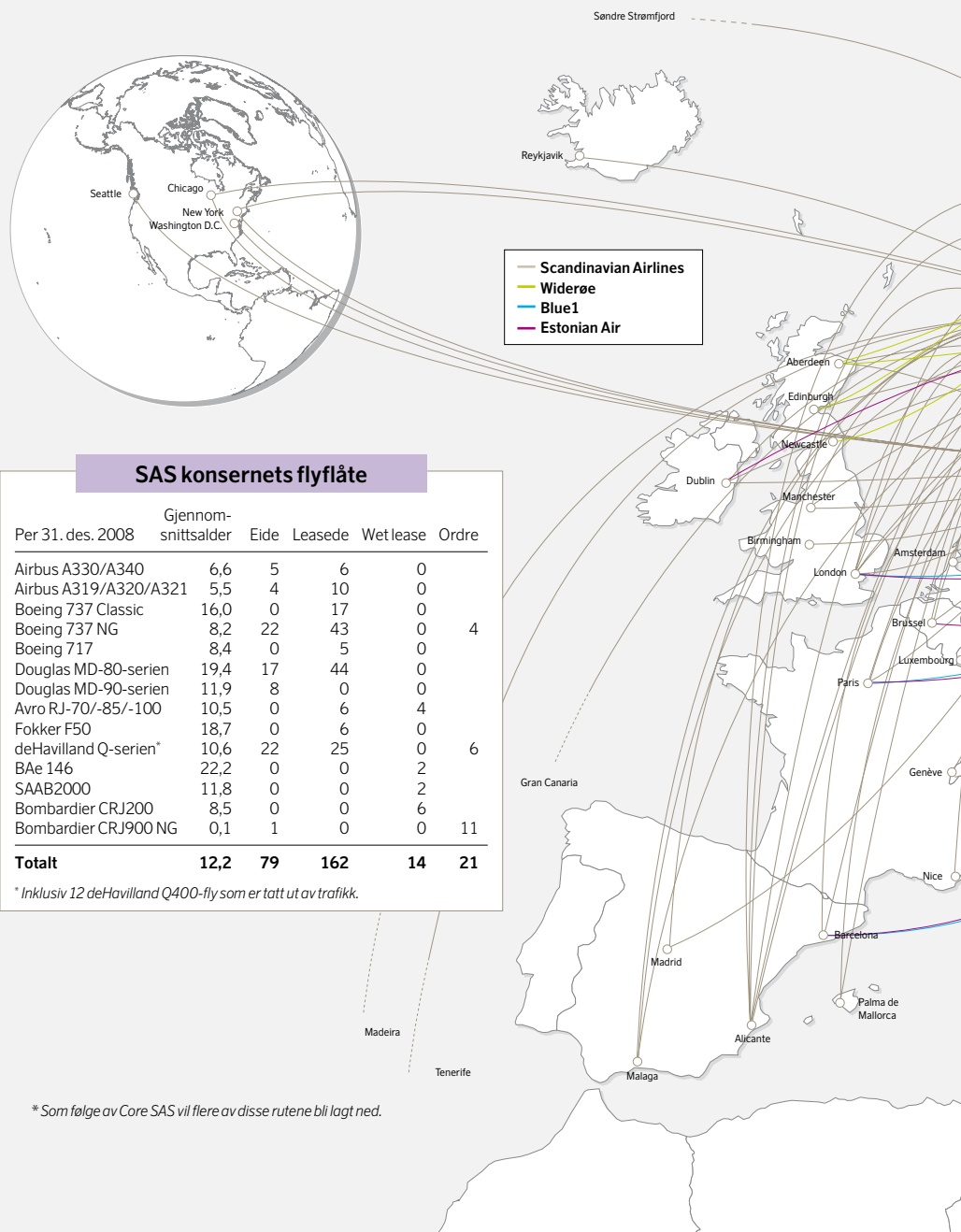
Verdier

SAS' overveiende felles verdier ligger til grunn for våre handlinger.

- **Omtanke**
Vi bryr oss om våre kunder og medarbeidere samtidig som vi tar et sosialt og miljømessig ansvar.
- **Pålitelighet**
Sikker, pålitelig og konsekvent i ord og handling.
- **Verdiskapning**
Profesjonell forretningsevne og nytenkning skal skape verdier for våre eiere.
- **Åpenhet**
En åpen og oppriktig ledelse som opptrer tydelig overfor alle interessegrupper.



SAS konsernets rutenett* og flyflåte



SAS konsernets flyflåte

Per 31. des. 2008	Gjennemsnittsalder	Eide	Leasede	Wetlease	Ordre
Airbus A330/A340	6,6	5	6	0	
Airbus A319/A320/A321	5,5	4	10	0	
Boeing 737 Classic	16,0	0	17	0	
Boeing 737 NG	8,2	22	43	0	4
Boeing 717	8,4	0	5	0	
Douglas MD-80-serien	19,4	17	44	0	
Douglas MD-90-serien	11,9	8	0	0	
Avro RJ-70/-85/-100	10,5	0	6	4	
Fokker F50	18,7	0	6	0	
deHavilland Q-serien*	10,6	22	25	0	6
BAe 146	22,2	0	0	2	
SAAB2000	11,8	0	0	2	
Bombardier CRJ200	8,5	0	0	6	
Bombardier CRJ900 NG	0,1	1	0	0	11
Totalt	12,2	79	162	14	21

* Inklusiv 12 deHavilland Q400-fly som er tatt ut av trafikk.

* Som følge av Core SAS vil flere av disse rutene bli lagt ned.



Markedet og omverdenen

Etter noen år med høy tilvekst og forbedret yield pekte utviklingen kraftig nedover i løpet av 2008. Rekordhøye drivstoffpriser og en konjunkturedgang førte til et kapasitetsoverskudd i markedet. De gradvis forverrede makroøkonomiske forholdene samt økt konkurranse mellom flyselskapene, førte til flere konkurser og sammenslåinger i den europeiske flybransjen.

Utviklingen i flybransjen

Den negative utviklingen i flybransjen førte til omfattende omstruktureringer og redusert kapasitet på våraparten og i løpet av sommeren 2008. Den samlede globale kapasiteten ble derfor redusert på slutten av 2008, og samtidig førte omstruktureringene til mange oppsigelser i flybransjen.

Konsolideringen av flyindustrien har fortsatt, og flere store kjøp og fusjoner ble gjennomført i løpet av året. For å nevne noen eksempler, kjøpte Lufthansa både Austrian Airlines og Brussels Airlines på høsten, og Air France/KLM kjøpte 25 % av Alitalia.

Utviklingen av hjemmemarkedet

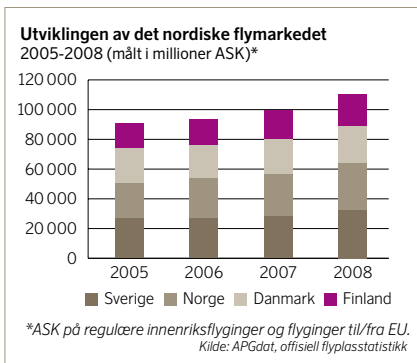
Norge, Danmark og Sverige er de store flymarkederne i Norden og representerer cirka 80 % av antall tilbudte setekilometer (ASK). Tross et beskjedent befolkningsgrunnlag sammenlignet med andre europeiske land, er flytrafikken i

Norden betydelig. Antall flyreiser per innbygger på konsernets hjemmemarked var gjennomsnittlig 4,8 flyreiser i 2007, og det er cirka 92 % mer enn de 2,5 flyreisene per innbygger som er gjennomsnittet i resten av EU.

2008 startet med en god passasjertilvekst på SAS' hjemmemarked. Tilveksten avtok imidlertid betydelig i 2008, og siste kvartal var tilveksten negativ. SAS gjennomførte en kapasitetsreduksjon i 2008 for å minske de negative virkningene av den hurtig synkende etterspørselen. I løpet av året var markedsandelene i de nordiske landene uendrede.

Utviklingen på det interkontinentale markedet

De siste årene har amerikanske ruteflyselskaper i økende grad begynt å fly fra Skandinavia (hovedsakelig fra København, Stockholm og Oslo) til sine respektive knutepunkter i USA. SAS har imidlertid lykkes med å opprettholde en sterk posisjon takket være sine andre virksomhetsområder, for eksempel det omfattende nordiske rutenettet, forretningskunder og lojalitetsprogram, samt bonusprogrammet EuroBonus.

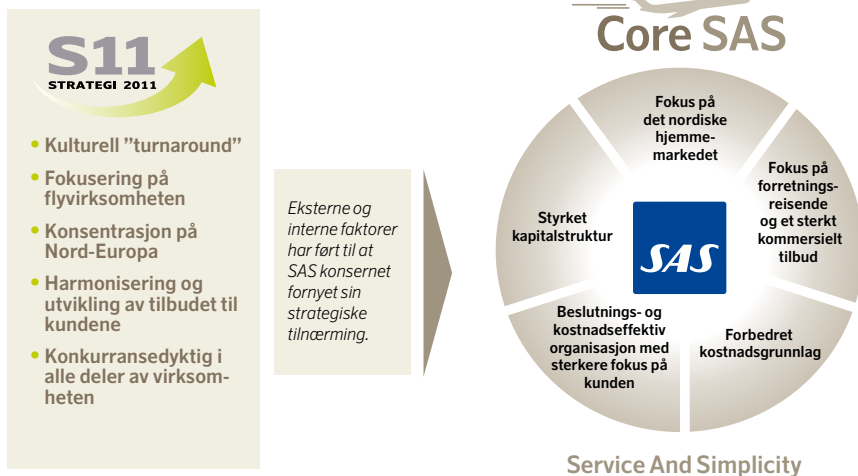


SAS' markedsandeler

	2008	2007
Sverige	35%	37%
Norge	59%	61%
Danmark	46%	46%
Finland	16%	17%

Alle opplysninger er anslåtte og bygger på antall passasjerer.
Kilde: Luftfartsverket, Avinor samt offisiell flyplasstatistikk fra Danmark og Finland

Ny strategisk tilnærming - Core SAS



Innenfor rammen av Strategi 2011 (S11) og det kortsiktige programmet Profit 2008 har SAS siden 2007 gjennomført sparetiltak på cirka 4 milliarder SEK. Dette var likevel ikke tilstrekkelig. Som følge av interne utfordringer, den globale finanskrisen og for å forbedre SAS' konkurransevne, ble det i november 2008 innledet ekstraordinære forhandlinger med alle fagorganisasjoner. Det ble inngått nye avtaler i januar 2009 som innebærer en besparelse på 1,3 milliarder SEK på årsbasis, hvilket ble et virkelig gjennombrudd for SAS' kulturelle "turnaround". I løpet av høsten 2008 startet samtidig arbeidet med en ny strategisk tilnærming, Core SAS.

SAS arbeider kontinuerlig med effektiviseringer og strukturelle tilpasninger på et svært konkurransutsatt marked. I 2002 ble tiltaks-

programmet Turnaround 2005 lansert. Der gjennomførte SAS kostnadsbesparelser på 14 milliarder SEK, medregnet Spanair og hotellvirksomhet. Store deler av besparelsen kom kundene til gode gjennom lavere billettpriser.

I juni 2007 ble S11 lansert med henblikk på å oppnå tilfredsstillende lønnsomhet og for å møte den stadig tøffere konkurransen i flybransjen. Tross positive virkninger har det ikke vært nok med S11 på grunn av endrede markedsvilkår og begrenset framgang med de tidligere reforhandlingene av kollektivavtalene.

Med lavkonjunktur og en global finanskrisen samt fortsatt overkapasitet på markedet, var det behov for et endret strategisk fokus som kunne bygge videre på elementene i S11. Dette er bakgrunnen for å utarbeide Core SAS.

Core SAS

Core SAS er konsernets fornyede strategiske tilnærming som skal sikre langsiktig verdiskapning, og skape forutsetninger for å møte de interne utfordringene og markedsforholdene som nå råder. Core SAS gir forutsetninger for å skape et konkurransedyktig SAS som er mer effektivt og mer lønnsomt.



→ Strategi Core SAS

Core SAS er bygget opp rundt fem hovedområder som skal gjøre SAS mer lønnsom og effektiv: Salg og outsourcing av ikke-kjernevirksomhet, redusert flåte og ytterligere fokus på destinasjoner og produkttilbud som er viktige for våre forretningsreisende. Videre skal det gjennomføres kostnadsinitiativ på cirka 4 milliarder SEK, en ny forenklet og mer effektiv organisasjon samt en nyemisjon på høyst cirka 6 milliarder SEK.

- **Fokus på det nordiske hjemmemarkedet**
Styrke posisjonen på det nordiske hjemmemarkedet.
- **Fokus på forretningsreisende og et sterkt kommersielt tilbud**
Reduksjon av rutenettverket og utvikling av tilbudet med fokus på forretningsreisendes behov.
- **Forbedret kostnadsgrunnlag**
Kostnadsinitiativ på cirka 4 milliarder SEK: 1,3 milliarder SEK fra kollektivavtaler (eksklusiv engangseffekter på 156 MSEK) og 1,7 milliarder SEK i ytterligere kostnadsbesparelse. 1 milliard SEK gjenstår fra resultateffekter fra S11.
- **Beslutnings- og kostnadseffektiv organisasjon med sterkere fokus på kunden**
Organisasjonen forenkles med et sterkere fokus på kundene og raskere beslutningsveier.
- **Styrket kapitalstruktur**
En nyemisjon på inntil cirka 6 milliarder SEK, forlengelse av aktuelle kreditter på 6,5 milliarder SEK samt reduksjon av flåten for at SAS lettere skal kunne tilpasse seg den aktuelle økonomiske nedgangen, og for å lette gjennomføringen av Core SAS.

Core SAS vil føre til en rekke forandringer som har til hensikt å gjøre SAS til et mer lønnsomt og konkurransedyktig flyselskap. De selskapene i konsernet som ikke er en del av kjernevirksomheten, skal selges. Kapasiteten skal reduseres med cirka 18 % ved at ytterligere cirka 18 fly tas ut av trafikk. Behovet til forretningsreisende styrer rutenettverket, og ulønnsomme ruter legges ned. Også i fremtiden vil privatreisende få tilbud om konkurransedyktige produkter og et stort rutenett. Spareinitiativ på omkring 2,7 milliarder SEK utover besparelsene i kollektivavtalene, forventes å gi resultateffekter i løpet av tidsrommet 2009-2011. Konsernets forretningsstruktur vil også bli forenklet, og de fleste funksjonene i administrasjonen vil bli effektivisert. Selskapene i Danmark, Norge og Sverige opphører, og det opprettes ett SAS Scandinavian Airlines med tre lokale produksjonsheter.

Som en del av Core SAS inngår en styrket kapitalstruktur. I tillegg til den aktuelle nyemisjonen som forventes å innbringe inntil cirka 6 milliarder SEK før emisjonskostnader, er eksisterende lån på til sammen 6,5 milliarder SEK blitt forlenget.



Estimerte effekter av Core SAS

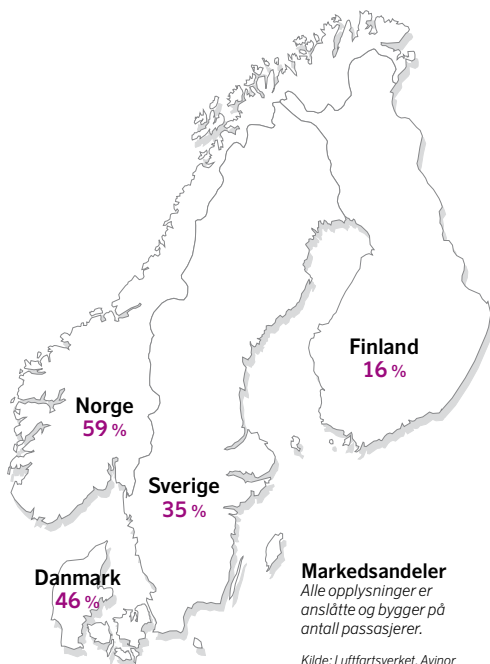
Alle tallene er anslåtte	SAS konsernet 2008 ¹		Core SAS	
Omsetning	63 milliarder SEK	➔	48 milliarder SEK	¹ Inklusiv Spanair.
Justert nettogjeld ²	29 milliarder SEK	➔	14 milliarder SEK	² Inklusiv leasingkapital.
Antall ansatte	23 400	➔	14 600 ³	³ Etter full gjennomføring av Core SAS 2010, eksklusiv medarbeidere i minoritetsede selskaper.
Flyflåte	298 ⁴	➔	217 ⁴	⁴ Inkludert parkerte Q400 under utfasing.
Estimerte resultateffekter		➔	7 milliarder SEK ⁵	⁵ Beregnede resultateffekter av et fullt gjennomført Core SAS allerede i 2008 basert på resultatet for 2008.

Fokus på det nordiske hjemmemarkedet

For å beholde SAS' sterke markedsposisjon på det nordiske hjemmemarkedet, vil de selskapene som ikke direkte er innlemmet i kjernevirksomheten, bli solgt, og for supportvirksomheter gjennomføres en større grad av outsourcing. SAS' eierandeler i airBaltic og Cubic er solgt. SAS har også inngått avtale om å selge Spanair. Videre har SAS til hensikt å selge sine andeler i Air Greenland, bmi, Estonian Air og Skyways samt i transportselskapene Spirit og Trust. SAS Cargo kommer til å fokusere virksomheten på SAS' fraktekapasitet på eksisterende fly.

Salg av virksomheter

Hensikten med salget av ulike virksomheter er å fokusere på kjernevirksomheten. I desember 2008 ble SAS' beholdning i airBaltic solgt til selskapsledelsen for cirka 216 MSEK. På slutten av januar 2009 inngikk SAS en endelig avtale med Consorci de Turisme de Barcelona og



Markedsandeler
Alle opplysninger er anslåtte og bygger på antall passasjerer.

Kilde: Luftfartsverket, Avinor samt offisiell flyplassstatistikk fra Danmark og Finland

Catalana d'Inciatives om salg av majoritetsandelen i Spanair. Etter transaksjonen gjenstår SAS som minoritetseier i Spanair med en eierandel på 19,9 prosent og har forpliktet seg til å yte noe finansiering. Transaksjonen er forventet avsluttet i løpet av første kvartal 2009 dersom visse vilkår blir oppfylt, f.eks. nødvendige tilla-



Kjernevirksomhet	Salg
SAS Scandinavian Airlines	Estonian Air
Blue1	bmi
Widerøe	All Cargo (ekskl. belly)
SAS Cargo (bellykapasitet)	Skyways
	Air Greenland
	Spirit
	Trust
Større grad av outsourcing	Spanair (under salg)*
SAS Ground Services	airBaltic (solgt)
SAS Tech	Cubic (solgt)

* Regnskapsføres som virksomhet under avvikling.

telser fra myndighetene. SAS har til hensikt å selge Air Greenland og Skyways samt SAS' andel på 20 % i bmi. SAS har til hensikt å delta i Estonian Air's nylig besluttede nyemisjon, men konsernets intensjon om salg av selskapet gjelder fortsatt. SAS Cargo kommer til å fokusere på å selge belly-kapasitet for konsernets flyselskaper.

Outsourcing av supportvirksomheter

For å konsentrere virksomheten og sikre en kostnadseffektiv plattform vurderer SAS mulighetene for å gjennomføre en større grad av outsourcing av supportvirksomheter.

Når det gjelder SAS Tech, setter SAS konsernet allerede ut vedlikehold til eksterne leverandører, og det forventes at dette vil skje i enda større omfang i fremtiden.

En sterk plattform for fortsatt utvikling av kjernevirksomheten

SAS konsernet gjennomfører salg og økt grad av outsourcing for å fokusere på kjernevirksomheten. SAS' markedsposisjon i Norden er sterk. For å sikre og beholde denne fokuserer SAS på kjernevirksomheten med hovedvekt på forretningsreisende.



Fokus på forretningsreisende og et sterkt kommersielt tilbud

For å sikre at lønnsomhetskravet oppnås, skal det gjennom Core SAS fokuseres på lønnsomme forretningsruter. Core SAS innebærer en kraftig nedgang av antall flyginger til rene fritidsdestinasjoner og dermed av kapasiteten. Selv i fremtiden kommer SAS likevel til å ha attraktive tilbud på privatreisemarkedet. I kombinasjon med dette lanseres et sterkt kommersielt tilbud - Service And Simplicity, med løfte om å redusere reisetiden og øke den verdien som kunden opplever.



Fokus på lønnsomme forretningsruter

SAS' rutenett reduseres med fokus på forretningsreisendes behov. Basert på resultatet i 2008 ville dette i henhold til SAS' oppfatning ha gitt en positiv resultat effekt på cirka 800 MSEK før skatt. SAS' rutenett skal tilpasses for å sikre lønnsomhet som står i forhold til forretningsreisendes behov, og ulønnsomme flyruter vil bli lagt ned. Core SAS innebærer en reduksjon av antall fritidsdestinasjoner.

Ved å redusere SAS' kortdistanseflåte til 130 fly, beregner konsernet at dets kapasitet (ASK) vil bli redusert med 18 %, mens cirka 92 % av inntektene fra SAS' kortdistanseflyginger, vil beholdes.

Ny kommersiell modell

Ruter, styringsmodell for prisfastsettelse og inntektsstyring

- Trafikktilpasning basert på lønnsomhet med fokus på de forretningsreisendes behov.
- Flere prisalternativer, framfor alt i Economy Extra.

Kundefokus

Varemerke og kundeopplevelse

- "Service And Simplicity" – Vær punktlig, fly når kundene ønsker, reduser reisetiden og øk den verdien kunden opplever under flygingen.

Lojalitetsprogram

- Forbedret EuroBonus - Oppptjente poeng kan brukes på bonusreiser eller andre attraktive tilbud. Flere eksterne partnere.

Produkt

- Ombordstigningskort til mobilen. • Automat for bagasjelapper og "Bag-drop". • Automatisk innsjekking for Economy med bekreftelse på SMS og e-post. • Tilgang til lounge for Economy Extra-passasjerer. • Tilleggstjenester: billetter med "add-ons", salg om bord, oppgradering. • Verdibasert poenguttak for bedre tilgjengelighet for bonusreiser.

Tilpassede tilbud til bedriftskunder

- Tilpasset lojalitetsprogram, bestillingsverktøy for bedriftskunder, faste enkeltreisepriser til visse segmenter.



Service And Simplicity

Service And Simplicity er SAS' nye varemerkeløfte som skal prege SAS konsernets kultur. SAS forbedrer kundetilbudet ytterligere gjennom å gjøre det enklere å reise, samtidig som verdien for den enkelte kunde økes. Service And Simplicity skal gjennomsyre hele konsernet og berører

Høyt servicenivå og kundefokusert kultur oppnås i tre trinn



både ledelsen og alle medarbeidere. Innenfor rammen av nye kommersielle tilbud lanseres blant annet et utvidet EuroBonus-program og flere nye tjenester (for eksempel ombordstigningskort til mobiltelefonen og tilgang til loungere for Economy Extra-passasjerer).

EuroBonus og SAS Credits

Med EuroBonus samler kundene poeng hos SAS og SAS' partnere, på hoteller og ved leie av bil samt i forbindelse med innkjøp. Alle opp-tjente poeng kan brukes på bonusreiser eller andre attraktive tilbud. Som første flyselskap i Europa, lanserer SAS muligheten til å kjøpe bonusreiser der antall poeng som reisen koster, er avhengig av tilgang på plasser og når reisen bestilles. SAS Credits er en bonus som gis til bedriftskunder, og kan brukes på nye reiser.

Service And Simplicity

SAS' nye varemerkeposisjonering:

- Forretningsreisendes behov prioriteres
- Styrke SAS' stilling som leverandør av høykvalitative og innovative tjenester som forenkler reisen
- Gjennomførte prinsipper for standard prisfastsettelse i konsernet
- Lojalitetsprogram for bedriftskunder, SAS Credits, er allerede innført.

Planlagte nye tjenester:

- Ombordstigningskort til mobiltelefonen
- Automatisert innsjekking av bagasjen på enkelte innenriksruter
- Høyere servicenivå for Economy Extra-passasjerer
- Endret EuroBonus-program med verdi-basert system for poenguttak og flere eksterne partnere.

Forbedret kostnadsgrunnlag

For at SAS skal kunne nå tilfredsstillende lønnsomhet og ytterligere redusere kostnads-gapet i forhold til konkurrenter, inneholder Core SAS cirka 4 milliarder SEK i kostnadstiltak på årsbasis. Av disse utgjør 1,3 milliarder SEK besparelser mht kollektivavtalene og 2,7 milliarder SEK er et nytt kostnadsprogram der 1 milliard SEK er overført fra S11.

Konkurransedyktige avtaler med fagorganisasjoner

SAS har under forhandlinger med samtlige 39 fagorganisasjoner inngått nye avtaler for piloter, kabinpersonell og bakkepersonell. Sammenlagt årlig kostnadsbesparelse utgjør 1,3 milliarder SEK eksklusiv en engangspost som gjelder pensjoner. Den totale besparelsen tilsvarer en reduksjon på cirka 12 % av de totale kostnadene som er knyttet til kollektivavtalene.

Samtlige personalgrupper inklusiv konsernledelsen i SAS bidrar med besparelser.

Nytt Kostnadsbesparelsesprogram

Kostnadsbesparelsesprogrammet i Core SAS omfatter tiltak på til sammen 2,7 milliarder SEK på årsbasis, inklusiv kostnadsbesparelser på cirka 1 milliard SEK i S11, som ikke har gitt noen resultateffekt. Av dette kommer 700 MSEK fra tiltak som ble gjennomført i 2008, og 300 MSEK fra tiltak som vil bli gjennomført i 2009. Over halvparten av resultateffektene fra Kostnadsbesparelsesprogrammet er forventet å komme i 2009. Av det som gjenstår, forventes den største delen å komme i 2010 og en mindre del i 2011.

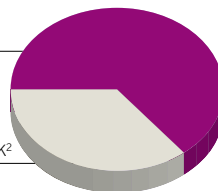
Tiltakene inkluderer besparelser innenfor alle virksomhetsområdene, med flest effekter fra salg og administrasjon, innkjøp, samt effekter fra omorganiseringen. Oppfølging vil utføres av et nyopprettet programkontor med dedikerte ressurser.

Tross de kommende tiltakene viser benchmarking mot lokale lavpriskonkurrenter at det gjenstår et kostnadsgap etter gjennomføringen av Core SAS. Mesteparten av dette er tilknyttet kollektivavtalene og noe ineffektivitet i virksomheten. SAS har en sterk ambisjon om å forsøke å gjøre noe med dette, og således redusere dette kostnadsgapet.

Kostnadsprogram – cirka 4 milliarder SEK

Kostnadstiltak på 2,7 milliarder SEK ¹

Avtaler med fagorganisasjoner på 1,3 milliarder SEK²



¹ Hvorav 1 milliard SEK fra S11-programmet.

² Tallene ekskluderer en engangseffekt på 156 MSEK.



Beslutnings- og kostnadseffektiv organisasjon med sterkere fokus på kunden

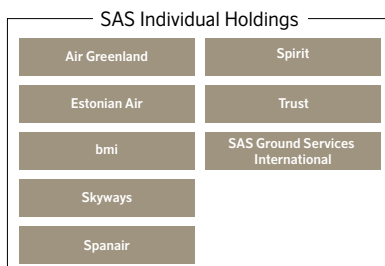
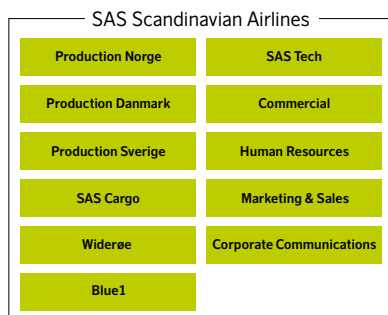
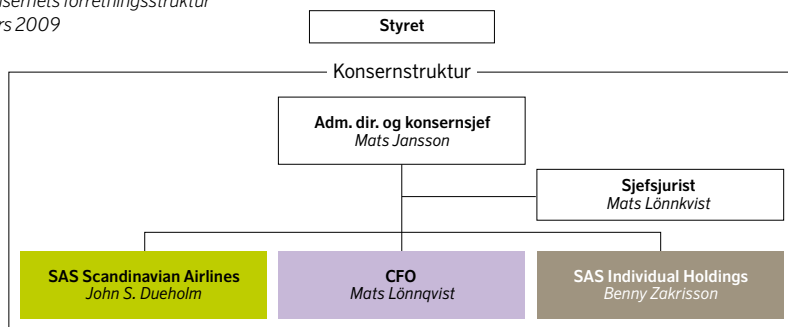
Innenfor rammen av Core SAS gjennomføres en beslutnings- og kostnadseffektiv organisasjon med korte beslutningsveier som gir forutsetninger for et framgangsrikt SAS med sterkt fokus på kunden. Dette oppnås ved at de nasjonale datterselskapene i SAS Scandinavian Airlines oppløses, samt ved at samtlige virksomheter effektiviseres. Totalt innebærer det besparelser på cirka 400 MSEK.

En organisasjon med sterkere fokus på kunden

De nasjonale datterselskapene som fram til nå har hatt totalansvaret for virksomheten i de respektive landene, vil opphøre som selvstendige selskaper. Videre kommer den nåværende langdistansevirksomheten, Scandinavian Airlines

International, til å opphøre som en egen forretningsenhet. I København, Stockholm og Oslo vil det bli opprettet nye basisorganisasjoner som får ansvaret for både kort- og langdistansetraffikk. Også SAS Ground Services' virksomhet vil bli integrert i disse. SAS Tech, SAS Cargo, Blue1 og Widerøe vil fortsatt være selvstendige

Konsernets forretningsstruktur mars 2009



Større endringer i organisasjonen



selskaper. Takket være den mer konsoliderte organisasjonen vil kontakten med kunder og øvrige interessenter bli forenklet og styrke bildet av ett SAS. "Time-to-market" vil bli kortere, og kundeopplevelsen mer enhetlig og fullstendig.

Færre ansatte

Totalt vil cirka 8 800 heltidsstillinger bli berørt av Core SAS. Som følge av salg, outsourcing og avviklinger av ikke-kjernevirksomhet, regner SAS med å redusere antall heltidsansatte med cirka 5 200 personer. Det antas at det spareprogrammet som skal gjennomføres som en del av Core SAS, vil føre til at ytterligere cirka 1 700 heltidsstillinger fjernes. Som følge av at SAS' kortdistanseflyginger og interkontinentale flyginger reduseres, forventer SAS dessuten at antall heltidsansatte skal reduseres med cirka 1 500 personer. Videre innebærer omorganiseringen at omkring 400 heltidsansatte i administrasjonen kommer til å bli overtallige.

- De nasjonale datterselskapene i SAS Scandinavian Airlines kommer til å opphøre som egne selskaper og overføres til den nye organisasjonen. Scandinavian Airlines International opphører som eget forretningsområde.
- Hovedbaser i Stockholm, København og Oslo med eget ansvar for den operative virksomheten, både for kort- og langdistanseruter (ikke langdistansetraffikk i Oslo), der også SAS Ground Services og SAS Internationals virksomhet vil bli integrert.
- SAS Tech, de gjenværende delene av SAS Cargo samt Blue1 og Widerøe vil fortsatt være selvstendige selskaper i konsernet.

Styrket kapitalstruktur

For å lette gjennomføringen av Core SAS og forbedre SAS' langsiktige konkurransevne, gjennomføres det en nyemisjon på cirka 6 milliarder SEK med fortrinnsrett for selskapets aksjeeiere. Samtidig er SAS blitt enige med sine lånegivere om en forlengelse av lån på minst 2-3 år som utgjør 6,5 milliarder SEK. Med styrket kapitalstruktur har SAS etter styrets oppfatning bedre forutsetninger for å møte lavkonjunkturen og den globale finanskrisen.

Nyemisjon på inntil cirka 6 milliarder SEK

For å styrke kapitalstrukturen og støtte gjennomføringen av Core SAS gjennomføres det en nyemisjonen på inntil cirka 6 milliarder SEK. Gjennom nyemisjonen vil konsernets egenkapital bli kraftig styrket (fra cirka 9 milliarder SEK for 2008 til cirka 15 milliarder SEK). Justert nettogjeld vil bli redusert fra cirka

23 milliarder SEK til cirka 17 milliarder SEK. Det tilsvarer en forbedring av den justerte nettogjelden i forhold til EBITDAR fra cirka 6,3 til 4,6.

Reforhandling av utestående kreditter

For ytterligere å styrke den finansielle stillingen i konsernet har SAS, på visse vilkår, reforhandlet kreditter på 366 MEUR (cirka 4 milliarder SEK), til en forlenget løpetid på to år. Dette forlenger forfallsfristen fra 2010 til 2012. Uutnyttede kreditter på totalt cirka 1,3 milliarder SEK med forfall 2009-2011 er, på visse vilkår, forlenget fram til minst 2012. Ytterligere en kreditt på 156 MUSD (tilsvarende 1,2 milliarder SEK) er forlenget med to år til 2013. Totalt har konsernet forlenget lån tilsvarende 6,5 milliarder SEK.

Stor fleksibilitet i SAS' flåte

SAS' oppfatning er at deres flyflåte har en fleksibel struktur som utgjør en viktig konkurransefordel for konsernet. Blandingen av fly i flyflåten er godt tilpasset konsernets særskilte behov, selv om den samtidig innebærer visse merkostnader, f.eks. vedlikehold. Dette i kombinasjon med varierende løpetid med hensyn til den operasjonelle leasingen som finnes, gir en høy grad av fleksibilitet når det gjelder å håndtere kapasiteten på middels lang sikt. SAS regner med et relativt lavt investeringsbehov i flyflåten fram til 2014.





Risikofaktorer

En forkortet versjon av de risikofaktorene som er beskrevet i prospektet, presenteres nedenfor. For en mer detaljert beskrivelse av risikofaktorer viser vi til prospektet som kan bestilles hos Nordea på telefon 22 48 62 62 og lastes ned fra SAS' hjemmeside (www.sasgroup.net).

Risikofaktorer

Risiko knyttet til flybransjen

- Både etterspørselen etter flyreiser og konsernets lønnsomhet og muligheten til å finansiere sin virksomhet er, og vil fortsatt kunne være, negativt påvirket av den økonomiske nedgangen på både verdensmarkedet og de lokale markedene.
- Etterspørselen etter flyreiser og konsernets virksomhet varierer kraftig avhengig av sesongen.
- Konsernet driver sin virksomhet i en svært konkurranseutsatt bransje.
- Overkapasiteten i flybransjen kan bestå eller øke i fremtiden.
- Konsernet er eksponert for risiko knyttet til pris på og tilgang til flydrivstoff.
- Flyselskaper har en høy andel av faste kostnader, herunder mange faste forpliktelser.
- Flybransjen har gjennomgått og kan fortsatt gjennomgå en konsolidering.
- Flyselskaper er avhengige av tilgang på egne flyplasser, og at de oppfyller bransjens operative behov.
- Flyselskaper er eksponert for risikoen for tap som følge av flyulykker og lignende katastrofer, konstruksjonsfeil samt funksjonsforstyrrelser.
- Epidemier og pandemier kan påvirke etterspørselen etter flyreiser negativt.
- Det kan bli for vanskelig eller for dyrt å beholde flyselskapenes forsikringer, og det kan utsette konsernet for betydelige tap og negativt påvirke konsernets virksomhet, finansielle stilling og resultat.
- Innføringen av nye regionale, nasjonale og internasjonale regler eller endringer av eksisterende regler kan i vesentlig grad påvirke konsernets virksomhet, finansielle stilling og resultat negativt.
- Lover og forskrifter på miljøområdet, blant annet restriksjoner når det gjelder støynivå og utslipp av drivhusgasser, kan påvirke konsernet negativt.
- Terrorangrep og militære konflikter – eller trussel om dette – samt etterdønninger av slike, har påvirket og kan påvirke konsernets virksomhet negativt.
- Flybransjen er gjenstand for omfattende skatter, luftfarts- og lisensavgifter og andre avgifter og tilleggsavgifter som kan påvirke etterspørselen.
- Flyselskaper rammes av driftsforstyrrelser og driftsavbrudd.



Risiko knyttet til konsernet

- Det kan ikke garanteres at konsernet vil oppnå de målene og prognosene som inngår i Core SAS. Dersom konsernet ikke lykkes i å oppnå disse målene, eller dersom Core SAS ellers ikke lykkes, kan det i vesentlig grad påvirke konsernets virksomhet, finansielle stilling og resultat.
- Lønnsomheten i og verdien på konsernets datterselskaper og beholdning i tilknyttede selskaper kan bli negativt påvirket av en varig nedgang i markedet, som gjør det vanskeligere eller umulig å gjennomføre salg av virksomhet, og i forbindelse med slike virksomhetssalg kan konsernet måtte akseptere forpliktelser som vedvarer etter salget, hvilket kan få en vesentlig negativ innvirkning på konsernets virksomhet, finansielle stilling, resultat og fremtidsutsikter dersom de realiseres.
- Konsernet har en forhistorie med regnskapsførte tap, og konsernets fremtidige lønnsomhet og finansielle stilling er avhengig av at Core SAS gjennomføres på en vellykket måte.
- Konsernet er avhengig av de skandinaviske markedene når det gjelder en stor del av sine inntekter. Konjunkturedgangen på disse markedene har hatt, og vil få, en betydelig innvirkning på konsernets virksomhet, finansielle stilling og resultat.
- Konsernets gjeldsgrad kan få betydelig innvirkning på konsernets virksomhet og likviditet, og kan føre til at konsernet blir mer sårbart overfor negative økonomiske og konkurransemessige forhold.

- Manglende overholdelse av forpliktelser eller brudd på finansielle betingelser i konsernets låneavtaler vil kunne få en vesentlig negativ innvirkning på konsernets virksomhet, finansielle stilling og resultat.
- Nedgraderinger i kredittverdigheten vil kunne få en betydelig negativ innvirkning på konsernets likviditet og finansieringskostnader.
- Selskapets største aksjeeiere har mulighet til å utøve en betydelig innflytelse på selskapets virksomhet.
- Avbrudd i arbeidet kan påvirke konsernets virksomhet negativt.
- Konsernet er avhengig av å kunne tiltrekke seg og beholde kvalifiserte medarbeidere til en fornuftig kostnad.
- Konsernet er eksponert for valutarisiko.
- Konsernet er eksponert for renterisiko.
- Konsernet er eksponert for risiko knyttet til uheldige hendelser som påvirker konsernets strategiske allianser og samarbeidsavtaler med andre flyselskaper.
- Konsernet er part i rettsprosesser og voldgiftssaker.
- Konsernet er utsatt for skatterelatert risiko.
- Konsernets pensjonsforpliktelser kan overstige de midlene som er avsatt til formålet, og endringer i regnskapsprinsipper kan få en betydelig innvirkning på konsernets pensjonsforpliktelser.
- Konsernet er eksponert for risiko knyttet til motpartens tap i visse finansielle transaksjoner og andre transaksjoner.
- Konsernet er avhengig av reisebyråer, flytrafikkledelsens tjenester, IT-tjenester, vedlikeholdstjenester, ground handling-tjenester og andre eksterne leverandører av tjenester.
- Større feil eller driftsforstyrrelser i konsernets datasystem kan påvirke konsernets virksomhet, finansielle stilling og resultat negativt.

Risiko knyttet til fortrinnsrettsemisjonen og aksjene

- Dersom selskapet skulle opphøre å være majoriteteiet og faktisk kontrollert av de skandinaviske landene, statsborgere og/eller selskaper, kan konsernet bli negativt påvirket. Eierandelen til aksjeeiere utenfor Skandinavia vil kunne bli utvannet eller de blir tvunget til å selge aksjene sine.
- Kursen på aksjene og tegningsrettene kan påvirkes negativt dersom selskapets største eiere eller andre aksjeeiere selger, eller dersom selskapet utsteder et betydelig antall aksjer, eller dersom det oppfattes som om et slikt salg eller en slik emisjon er nært forestående.
- Selskapet kan ikke garantere at en handel med tegningsretter vil utvikles eller at det oppnås tilstrekkelig likviditet.
- Aksjeeiere som ikke deltar i fortrinnsretts-emisjonen før tegningsperioden er utløpt, vil miste sin rett til å tegne seg for nye aksjer til tegningskursen.
- For aksjeeiere som ikke bruker sine tegningsretter, blir eierandelen utvannet.
- Kursen på aksjene og tegningsrettene kan være volatil.
- Selskapet kan ikke garantere en vellykket gjennomføring av fortrinnsrettsemisjonen til et minste beløp på 6 milliarder SEK.
- Selskapet har ikke delt ut utbytte siden det ble opprettet i 2001. Selskapets mulighet til å dele ut utbytte i fremtiden er avhengig av mange forskjellige faktorer.

For en nærmere beskrivelse av disse faktorene og annen risiko, se "Risikofaktorer" i prospektet.

Finansielle mål og strategier

SAS' konsernets overordnede mål er å skape verdier for sine eiere. Konsernets finansielle mål er bl.a. å oppnå en EBT-margin på 7 %, dvs. et resultat på cirka 3,5 milliarder SEK basert på en omsetning på cirka 50 milliarder SEK. De finansielle målene gjelder også etter at Core SAS er gjennomført.

Konsernets EBT-margin

Mål: Konsernet har som mål å oppnå en EBT-margin på 7 % per år.

Beskrivelse: EBT-marginen viser resultatet før skatt dividert med inntektene.

Justert gjeldsgrad

Mål: Konsernet har som mål å oppnå en justert gjeldsgrad som ikke overstiger 100 prosent.

Beskrivelse: Den justerte gjeldsgraden defineres som konsernets finansielle nettogjeld pluss sju ganger konsernets årlige leasingkostnader delt på egenkapitalen.

Finansiell beredskap

Mål: Konsernet har som mål å bevare en finansiell beredskap som overstiger 20 % av virksomhetens inntekter.

Beskrivelse: Den finansielle beredskapen defineres som likvide midler pluss utnyttede kredittfasiliteter.

CFROI

Mål: Konsernet har som mål å oppnå en CFROI på over 25 %.

Beskrivelse: CFROI (Cash Flow Return On Investment) defineres som justert EBITDAR i forhold til totale eiendeler (anvendt kapital).

Finansielle strategier

- Finansiell fleksibilitet ved å gjennomføre den aktuelle nyemisjonen og reforhandle og forlenge aktuelle kreditter.
- Finansvirksomhetens oppgave er å identifisere, styre og håndtere konsernets finansielle risikoer.
- Flyflåten skal ha en fleksibel struktur som gir mulighet til å tilpasse kapasiteten på middels lang sikt.
- Flydrivstoffet og valutaeksponeringen sikres, og dette supplerer de finansielle strategiene for å gi konsernet større tilpasningsevne med hensyn til plutselige endringer.



Styre, konsernledelse og revisor

Styre



Fritz H. Schur
f. 1951
Styreleder siden 2008
Styremedlem siden 2001
Aksjebeholdning: 20 000 aksjer *



Jacob Wallenberg
f. 1956
Nestleder siden 2001
Aksjebeholdning: 5 000 aksjer *



Jens Erik Christensen
f. 1950
Styremedlem siden 2006
Aksjebeholdning: - *



Berit Kjell
f. 1955
Styremedlem siden 2001
Aksjebeholdning: 1 600 aksjer *



Dag Mejdell
f. 1957
Styremedlem siden 2008
Aksjebeholdning: - *



Timo Peltola
f. 1946
Styremedlem siden 2005
Aksjebeholdning: - *



Anitra Steen
f. 1949
Styremedlem siden 2001
Aksjebeholdning: - *



Carsten Bardrup Nielsen
f. 1957
Ansatterepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: 1 481 aksjer *



Ulla Grøntvedt
f. 1948
Ansatterepresentant siden 2001
Aksjebeholdning: 300 aksjer *



Asbjørn Wikestad
f. 1948
Ansatterepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: - *

Nicolas E. Fisher

f. 1951
Første vararepresentant siden 2005
Aksjebeholdning: 30 100 aksjer *

Pär-Anders Gustafsson

f. 1954
Første vararepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: - *

Tore Hansen

f. 1953
Første vararepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: - *

Brian Daugaard

f. 1968
Annen vararepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: - *

Bo Nilsson

f. 1955
Annen vararepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: - *

Trygve Skogseide

f. 1971
Annen vararepresentant siden 2008
Aksjebeholdning: - *

** Antall aksjer i SAS per 31. januar 2009 samt deretter kjente endringer.*

Konsernledelse



Mats Jansson
f. 1951
Administrerende direktør og konsernsjef
siden 2007
Aksjebeholdning: 46 000 aksjer *



John S. Dueholm
f. 1951
Viseadministrerende direktør og
visekonsernsjef
Medlem av konsernledelsen siden 2002
Aksjebeholdning: 14 888 *



Mats Lönnkvist
f. 1955
Direktør og sjefsjurist
Medlem av konsernledelsen siden 2009
Aksjebeholdning: - *



Mats Lönnqvist
f. 1954
Viseadministrerende direktør og CFO
Medlem av konsernledelsen siden 2009
Aksjebeholdning: 18 000 *



Benny Zakrisson
f. 1959
Konserndirektør SAS Individual Holdings
Medlem av konsernledelsen siden 2007
Aksjebeholdning: - *

Revisor

Revisor
Deloitte AB
Peter Gustafsson
f. 1956
Autorisert revisor og medlem av FAR SRS
Hovedansvarlig revisor siden 2003
Aksjebeholdning: - *

* Antall aksjer i SAS per 31. januar 2009
samt deretter kjente endringer.

Aksjekapital og eierforhold

SAS konsernet hadde 35 698 aksjeeiere registrert per 31. januar 2009. De største enkeltstående eierne er den svenske, danske og norske stat.

Aksjekapital

Selskapets registrerte aksjekapital når denne brosjyren utarbeides, er på 1 645 MSEK, fordelt på 164,5 millioner utestående aksjer pålydende 10 SEK per aksje.

For å kunne gjennomføre og lette den forestående nyemisjonen, ble det på ekstraordinær generalforsamling 13. mars 2009 i henhold til styrets forslag besluttet å redusere selskapets aksjekapital med 1 233,75 MSEK, uten tilbakekalling av aksjer, for avsetning til fond som skal anvendes i henhold til beslutningen truffet på generalforsamlingen. Etter at aksjekapitalen er redusert, utgjør selskapets aksjekapital 411,25 MSEK, fordelt på til sammen 164,5 millioner aksjer pålydende 2,50 SEK per aksje.

Fortrinnrettsemisjonen

Gjennom den forestående nyemisjonen av inntil 2 303 000 000 aksjer økes antall aksjer i konsernet fra 164 500 000 til inntil 2 467 500 000.

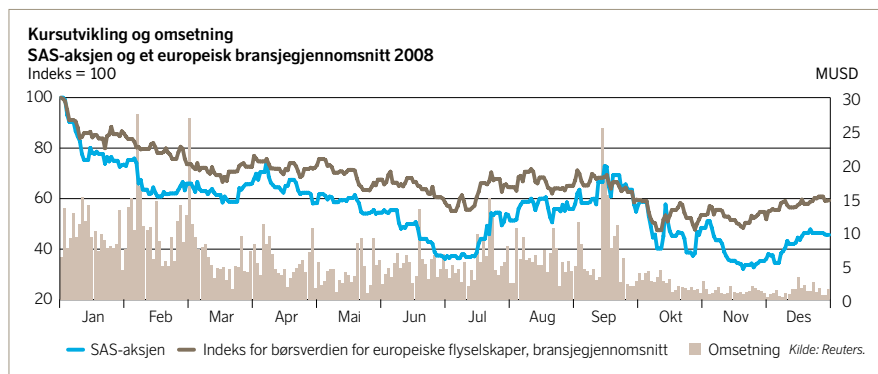


Eierforhold

I tabellen på neste side vises konsernets eierstruktur per 31. januar 2009. Opplysningene i tabellen er basert på informasjon fra Euroclear Sweden.

Børshandel

SAS-aksjen kan handles på NASDAQ OMX Stockholm (primærnotering), NASDAQ OMX Copenhagen (sekundærnotering) og Oslo Børs (sekundærnotering).



Aksjerelaterede nøkkeltall, SEK	2006	2007	2008
Børsverdi, millioner	19 164	13 654	6 235
Omsetning antall aksjer, millioner	153,6	223,8	275,5
Antall aksjer, millioner	164,5	164,5	164,5
Resultat per aksje	28,10	3,87	-38,08
Utbytte	0,00	0,00	0,00

Kursrelaterede nøkkeltall, SEK	2006	2007	2008
Børsverdi/egenkapital ved årets utgang	117%	80%	72%
Aksjekurs ved årets utgang	116,5	83,0	37,9
Årets høyeste aksjekurs	116,5	167,5	82,25
Årets laveste aksjekurs	72,25	83,0	26,7
Gjennomsnittskurs	96,1	131,4	46,4

År	Endring	Endring av antall aksjer		Totalt antall aksjer		Endring av aksje-kapitalen, SEK	Aksje-kapital, SEK	Pålyd-ende, SEK
		Stamaksjer	Selskaps-aksjer	Stamaksjer	Selskaps-aksjer			
2001	Stiftelse	-	-	1 000	-	-	100 000	100
2001	Aksjesplitt	9 000	-	10 000	-	-	100 000	10
2001	Nyemisjon	40 000	-	50 000	-	400 000	500 000	10
2001	Emisjon ved tingsinnskudd ¹	155 272 395	-	155 322 395	-	1 552 723 950	1 553 223 950	10
2001	Emisjon ved tingsinnskudd ¹	6 494 001	-	161 816 396	-	64 940 010	1 618 163 960	10
2002	Nyemisjon	2 683 604	-	164 500 000	-	26 836 040	1 645 000 000	10
2009	Reduksjon av aksjekapital	-	-	164 500 000	-	-1 233 750 000	411 250 000	2,50
2009	Fortrinnsretts-emisjon ²	2 303 000 000	-	2 467 500 000	-	5 757 500 000	6 056 890 000	2,50

¹ Nye aksjer som utstedes i bytte med aksjer i SAS Danmark A/S, SAS Norge AS og SAS Sverige AB.

² Fortsatt at fortrinnsrettsemisjonen blir fulltegnet.

De 10 største aksjeeiere i SAS konsernet*

Aksjeeiere	Antall stamaksjer	Antall selskapsaksjer	Andel kapital og stemmer
Den svenske stat	35 250 000	-	21,4 %
Den danske stat	23 500 000	-	14,3 %
Den norske stat	23 500 000	-	14,3 %
Knut og Alice Wallenbergs Stiftelse (KAW)	12 427 980	-	7,6 %
Unionen	3 518 200	-	2,1 %
Danmarks Nationalbank	2 289 294	-	1,4 %
Andra AP-fonden	1 765 745	-	1,1 %
Första AP-fonden	1 676 259	-	1,0 %
State of New Jersey	1 201 000	-	0,7 %
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	1 021 914	-	0,6 %
Øvrige aksjeeiere	58 349 608	-	35,5 %
Totalt	164 500 000	-	100,0 %

* I henhold til dansk lovgivning kreves offentliggjøring bare ved en eierinteresse på over 5 %.

Kilde: Euroclear Sweden, VP Securities Services og VPS.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av aksjer per 31. januar 2009 i forhold til størrelsen på aksjebeholdningen.

Aksjebeholdning	Antall aksjeeiere	Prosent av samtlige aksjeeiere	Antall aksjer og stemmer	Prosent av samtlige aksjer og stemmer
1-500	23 405	65,6 %	4 618 020	2,8 %
501-1 000	6 023	16,9 %	4 696 726	2,9 %
1 001-10 000	5 809	16,3 %	15 141 635	9,2 %
10 001-50 000	328	0,9 %	6 673 415	4,1 %
50 001-100 000	54	0,2 %	3 946 123	2,4 %
100 001-	79	0,2 %	125 217 217	76,1 %
Ukjente eiere ¹	-	-	4 206 864	2,6 %
Totalt	35 698	100,0 %	164 500 000	100,0 %

¹ I henhold til dansk lovgivning kreves offentliggjøring bare ved en eierinteresse på over 5 %.

Kilde: Euroclear Sweden, VP Securities Services og VPS.

Tabellen nedenfor viser aksjebeholdningen i SAS per 31. januar 2009 fordelt på land.

Land	
Sverige	42,4 %
Danmark	32,3 %
Norge	15,2 %
Storbritannia	2,7 %
USA	2,7 %
Andre land	4,7 %
Totalt	100,0 %

Kilde: Euroclear Sweden, VP Securities Services og VPS.



Enkelte norske skattespørsmål

Nedenfor følger en oppsummering av enkelte norske skattespørsmål relatert til investeringer i selskapet. Oppsummeringen er basert på gjeldende norske lover og forskrifter. Det gjøres oppmerksom på at regelverket kan bli endret, og at slike endringer kan få tilbakevirkende kraft. Oppsummeringen adresserer ikke utenlandske lover og regler. Redegjørelsen er generell, og omhandler ikke alle aspekter ved norsk skattelovgivning som kan ha betydning for avgjørelsen om å kjøpe, eie eller selge aksjer eller tegningsretter i selskapet. Aksjeeiere som ønsker å klarlegge sin egen skatteposisjon, oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere. Aksjeeiere, som er hjemmehørende i andre land enn Norge, anbefales å konsultere lokale skatterådgivere med hensyn til skatteposisjonen i landet hvor de er hjemmehørende. Med norsk eller utenlandsk aksjeeier forstås i det følgende aksjeeiere som er skattemessig hjemmehørende i Norge eller i utlandet, uavhengig av vedkommendes nasjonalitet, statsborgerskap mv.

Realisasjon av aksjer – norske aksjeeiere

Fysiske personer

Gevinst ved realisasjon av aksjer er skattepliktig i Norge. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer fradragsberettiget. Skattepliktig gevinst og fradragsberettiget tap inngår i beregningen av alminnelig inntekt. Skattesatsen for alminnelig inntekt er 28 %.

Gevinst/tap beregnes per aksje og settes lik vederlaget for aksjen fratrukket aksjeeierens kostpris (samt utgifter til anskaffelse og realisasjon av aksjen). Norske aksjeeiere som er fysiske personer, kan redusere skattepliktig aksjegevinst med et såkalt "skjermingsfradrag", under forutsetning av at skjermingsfradraget ikke tidligere er benyttet til å redusere skattepliktig utbytte som er utdelt på aksjen.

Skjermingsfradraget beregnes per aksje for hvert inntektsår, og tilordnes den som eier aksjen ved utgangen av inntektsåret. Aksjeeiere som overfører aksjer, er derfor ikke berettiget til skjermingsfradrag for salgsåret. Ubenyttet skjermingsfradrag kan framføres til fradrag i senere inntektsår.

Aksjeeiere som er aksjeselskaper

Gevinst ved realisasjon av aksjer i selskaper hjemmehørende i et EØS-land, er i utgangspunktet skattefri for aksjeeiere som er aksjeselskaper (samt tilsvarende selskaper). Det er imidlertid innført regler som innebærer at 3 % av netto aksjegevinster, er skattepliktig som alminnelig inntekt for slike aksjeeiere. Skattesatsen for alminnelig inntekt er 28 %.

Utbytte – norske aksjeeiere

Fysiske personer

Norske aksjeeiere som er fysiske personer, er skattepliktige til Norge for mottatt aksjeutbytte. Skattesatsen for alminnelig inntekt er 28 %. Norske aksjeeiere har rett til fradrag for såkalt skjerming ved fastsettelsen av skattepliktig utbytte. Skjermingsfradraget settes til aksjens kostpris multiplisert med en nærmere fastsatt skjermingsrente. Det vises for øvrig til avsnittet foran om "Realisasjon av aksjer – norske aksjeeiere".



Aksjeeiere som er aksjeselskaper

Norske aksjeeiere som er aksjeselskaper (samt tilsvarende selskaper), er i utgangspunktet ikke skattepliktige for utbytte mottatt fra selskaper som er hjemmehørende i et EØS-land. Det er imidlertid innført regler som innebærer at 3 % av aksjeutbyttet er skattepliktig som alminnelig inntekt for slike aksjeeiere. Skattesatsen for alminnelig inntekt er 28 %.

Tegningsretter – norske aksjeeiere

Fysiske personer

Tegning av aksjer ved utøvelse av tegningsrett utløser ikke beskatning i Norge. Kostnader knyttet til aksjetegningen aktiveres som en del av kostprisen på aksjene som tegnes.

Den som ikke ønsker å benytte sin fortrinnsrett til å delta i emisjonen, kan selge eller på annen måte realisere sin tegningsrett. Gevinst eller tap ved realisasjon av tegningsrett inngår i beregningen av alminnelig inntekt. Skattesatsen for alminnelig inntekt er 28 %.

Aksjeeiere som er aksjeselskaper

Tegning av aksjer ved utøvelse av tegningsrett utløser ikke beskatning i Norge. Kostnader knyttet til aksjetegningen aktiveres som en del av kostprisen på aksjene som tegnes.

Gevinst ved realisasjon av tegningsrett til aksjer i selskaper som er hjemmehørende i et EØS-land, er i utgangspunktet fritatt for skatteplikt. Det er imidlertid innført regler som innebærer at 3 % av netto aksjegevinster er skattepliktig som alminnelig inntekt for slike aksjeeiere. Skattesatsen for alminnelig inntekt er 28 %.

For en mer detaljert beskrivelse av ovennevnte skatteforhold, samt skatteforhold vedrørende utenlandske aksjeeiere, vises det til teksten i det fullstendige prospektet.

Økonomisk treårsoversikt

I oversikten nedenfor blir det redegjort for konsernets resultat- og balanseregnskap og kontantstrøm for årene 2006, 2007 og 2008. Konsernets resultatregnskap er blitt justert for de periodene som er presentert, for å vise de salgene som er reklassifisert til virksomheter under avvikling på en sammenlignende måte. Eiendeler og gjeld for solgte virksomheter er enten klassifisert som "eiendeler som innehas for salg", eller "gjeld knyttet til eiendeler som innehas for salg", på det tidspunktet da kriteriene for klassifisering av disse eiendelene som "eiendeler som innehas for salg", ble oppfylt.

Et sammendrag av resultatregnskapet			
MSEK, 1 januar - 31 desember	2006	2007	2008
Inntekter	48 952	50 598	53 195
Personalkostnader	-15 916	-16 897	-18 153
Øvrige driftskostnader	-28 143	-28 682	-31 791
Leasingkostnader fly	-2 350	-2 342	-2 282
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 740	-1 457	-1 591
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	111	32	-147
Resultat ved salg av fly og bygninger	76	41	4
Driftsresultat	990	1 293	-765
Resultat fra andre verdipapirbeholdninger	-46	5	-
Finansielle inntekter	587	787	654
Finansielle kostnader	-1 362	-1 041	-933
Resultat før skatt	169	1 044	-1 044
Skatt	26	-273	28
Årets resultat fra gjenværende virksomheter	195	771	-1 016
Resultat fra avviklede virksomheter	4 545	-135	-5 305
Årets resultat	4 740	636	-6 321
Minoritetsinteresse	118	-1	-57
Resultat per aksje			
Resultat per aksje (SEK)	28,10	3,87	-38,08
Resultat per aksje (SEK) fra gjenværende virksomheter	1,19	4,69	-6,18

Et sammendrag av kontantstrømanalysen			
MSEK, 1 januar - 31 desember	2006	2007	2008
Kontantstrøm fra den løpende virksomheten	2 102	2 866	-2 651
Kontantstrøm fra investeringsvirksomheten	7 485	-213	-2 913
Kontantstrøm fra finansieringsvirksomheten	-7 438	-4 492	2 480
Årets kontantstrøm	2 149	-1 839	-3 084

Et sammendrag av balanseregnskaper

MSEK, 1 januar - 31 desember	2006	2007	2008
Totale anleggsmidler	31 189	26 663	26 840
Totale omløpsmidler	19 975	22 107	16 524
Totale eiendeler	51 164	48 770	43 364
Totale kortsiktige fordringer	8 176	6 168	6 000
Eiendeler som innehas for salg	-	6 198	3 921
Total langsiktig gjeld	17 847	11 274	17 790
Total kortsiktig gjeld	16 929	20 347	16 892
Gjeld som kan knyttes til eiendeler som innehas for salg	-	5 323	2 465
Total egenkapital knyttet til datterselskapets eiere	16 366	17 130	8 682
Minoritetsinteresser	22	19	-
Total egenkapital	16 388	17 149	8 682



Nøkkeltall

I oversikten nedenfor blir det redegjort for konsernets finansielle nøkkeltall for årene 2006, 2007 og 2008.

Finansielle nøkkeltall ¹

Urevidert, 1 januar - 31 desember	2006 ⁴	2007	2008
Økte inntekter (%)	ikke relevant	3,4	5,1
EBITDAR (før nedskrivninger) (MSEK)	4 893	5 019	3 251
Justert EBITDAR (MSEK)	6 065	6 819	4 442
Justert EBITDAR-margin (%)	12,4	13,4	8,3
EBT (MSEK)	169	1 044	-1 044
Justert EBT (MSEK)	1 388	2 798	155
Justert EBT-margin (%)	2,8	5,4	0,3
CFROI (%)	15	14	5
Soliditet (%)	32	35	20
Justert gjeldsgrad	1,68	0,92	2,59
Finansiell beredskap (% av omsetningen)	32	29	17
Investeringer, gjenværende virksomheter	1 791	2 464	4 172

¹ For definisjoner av disse nøkkeltallene vises det til ordlisten.

I oversikten nedenfor blir det redegjort for konsernets operasjonelle nøkkeltall for årene 2006, 2007 og 2008. Nøkkeltallene tar hensyn til konsoliderte enheter. AirBaltic og Spanair inngår i sammenligningstallene for perioden 2006.

Operasjonelle nøkkeltall

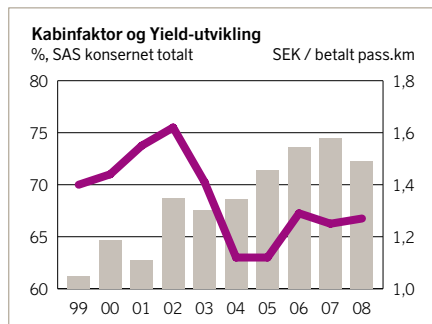
Urevidert, 1 januar - 31 desember	2006 ⁴	2007	2008
Antall trafikerte destinasjoner (regulær trafikk)	164	158	176
Antall flyginger (regulær trafikk)	552 899	423 807	427 201
Antall passasjerer, totalt (i tusen) ¹	30 139	30 590	30 772
Antall passasjerer, regulær trafikk (i tusen)	28 863	29 165	29 593
Tilbudte setekilometer, ASK, totalt (millioner) ¹	44 353	44 446	45 779
Tilbudte setekilometer, ASK, regulær trafikk (millioner)	40 188	40 031	42 008
Betalte passasjerkilometer, RPK, totalt (millioner) ¹	46 770	33 082	33 097
Betalte passasjerkilometer, RPK (regulær trafikk) (millioner)	29 545	29 365	29 907
Kabinfaktor, totalt (%) ¹	73,5	73,4	71,2
Gjennomsnittlig passasjerstrekning, totalt (km)	1 084	1 054	1 070
Betalt drivstoffpris, gjennomsnitt (USD/tonn)	715	781	1 020
Inntekt per passasjer (SEK) ²	1,20	1,25	1,27
RASK (SEK) ³	0,80	0,92	0,91

¹ Totalbeløpet viser regulær trafikk, charter, ad hoc-flyginger og bonusreiser.

² Passasjerinntekter (regulær trafikk) dividert med antall betalte passasjerkilometer (RPK) (regulær trafikk).

³ Passasjerinntekter (regulær trafikk) dividert med antall tilbudte setekilometer (ASK) (regulær trafikk).

⁴ Spanair og airBaltic inngår i nøkkeltallene for 2006.



A

Anvendt kapital → Total kapital ifølge balansen fratrukket rentefri gjeld.

ASK, tilbudte setekilometer → Antall tilgjengelige passasjer seter multiplisert med den strekningen i km som disse flys.

ATK, tilbudte tonnkilometer → Antall tilgjengelige kapasitetstonn for transport av både passasjerer, frakt og post multiplisert med den strekningen i km som kapasiteten flys.

B

Betalte passasjerkilometer (RPK) → Se RPK.

Betalte tonnkilometer (RTK) → Se RTK.

Bokført egenkapital → Total egenkapital tilknyttet daterselskaps eiere, eksklusiv minoritetsinteresser.

Børsverdi ved årets utgang → Pris på aksjen multiplisert med utestående antall aksjer.

C

CFROI (Cash Flow Return On Investment) → Justert EBITDAR i forhold til totale eiendeler (justert anvendt kapital) som beregnes som bokført egenkapital, pluss minoritetsandeler, pluss merverdien av flyflåten, pluss 7 ganger den årlige nettokostnaden for operasjonell flyleasing, pluss finansiell nettogjeld, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper. Målet kan også uttrykkes som de totale eiendelenes bokførte verdi, pluss merverdien av flyflåten, pluss 7 ganger den årlige nettokostnaden for operasjonell flyleasing, minus kapitalandeler i tilknyttede selskaper, minus ikke rentebærende gjeld og rentebærende eiendeler eksklusiv pensjonsnetto.

D

Direkte avkastning, gjennomsnittskurs → Utbytte i % av gjennomsnittlig aksjekurs i løpet av året.

E

EBITDAR (før nedskrivninger) → EBITDAR er vanligvis definert som resultat før renter, skatt, avskrivninger, nedskrivninger samt leasingkostnader. Konsernet definerer EBITDAR (før nedskrivninger) som årets resultat før finansnetto, skattekostnader/-inntekter, avskrivninger og nedskrivninger, leasingkostnader for fly, resultatandeler i tilknyttede selskaper, resultat ved salg av fly og bygninger og andre gevinster/tap, justert for nedskrivninger av eiendeler.

EBITDAR-margin → EBITDAR dividert med driftsinntekt.

EBT → Resultat før skatt

Egenkapital per aksje → Bokført egenkapital dividert med totalt antall aksjer.

Enhetsinntekt (yield) → Passasjerinntekter per RPK.

F

Finansiell beredskap → Likvide midler pluss utnyttede kredittfasiliteter.

G

Gjeldsgrad → Finansiell nettogjeld i forhold til egenkapital og minoritetsinteresser.

J

Justert EBITDAR → EBITDAR (før nedskrivninger) justert for tilbakeføring av poster som ledelsen anser å være uvanlige eller av engangsart.

Justert EBITDAR-margin → Justert EBITDAR dividert med inntektene.

Justert EBT → Resultat før skatt justert for nedskrivning av eiendeler, salg av fly og bygninger, andre gevinster/tap og engangsposter.

Justert EBT-margin → Justert EBT dividert med inntektene.

Justert gjeldsgrad → Beregnet ved å dividere finansiell nettogjeld (rentebærende gjeld minus rentebærende eiendeler, eksklusiv pensjonseiendeler) pluss sju ganger den årlige kostnaden til operasjonell flyleasing netto, med egenkapital.

K

Kabinfaktor passasjerer → Forholdet mellom RPK og ASK i %. Beskriver utnyttelsesgraden av tilgjengelige seter. Kalles også passasjerbelegg.

Kontantstrøm fra virksomheten → Kontantstrøm fra løpende virksomhet før endring av driftskapital.

N

Nettogjeld → Rentebærende gjeld redusert med rentebærende eiendeler.

O

Operasjonell leasing → Bygger på en leasingavtale der risikoer og fordeler som er forbundet med eierinteresser, ligger hos leasinggiveren og sidestilles med leie. Leasingavgiften kostnadsføres løpende i resultatregnskapet.

P

P/E-tall → Gjennomsnittlig aksjekurs dividert med resultat per aksje etter sjablonskatt.

R

RASK → Passasjerinntekter/ASK.

Regularitet → Antall gjennomførte flyginger i forhold til ruteplanen.

Resultat per aksje (EPS) → Resultat etter skatt dividert med totalt antall aksjer.

ROCE → Se avkastning på anvendt kapital.

RPK, betalte passasjerkilometer → Antall betalte passasjerer multiplisert med den strekningen i kilometer som disse flys.

RTK, betalte tonnkilometer → Antall tonn betalt trafikk (passasjerer, frakt og post) multiplisert med den strekningen i kilometer som denne trafikken flys.

S

Soliditet → Egenkapital (inkludert minoritetsinteresser) dividert med totale eiendeler.

T

Tilbudte setekilometer → Se ASK.

Tilbudte tonnkilometer → Se ATK.

Tilknyttede selskaper → Selskaper der SAS konsernets eierandel er minst 20 % og høyst 50 %, eller der SAS konsernet har en betydelig innflytelse.

Total lastfaktor → Forholdet mellom RTK og ATK i %. Den andelen av totalt tilgjengelig kapasitet som er solgt og fløyet.

Totalavkastning → Summen av aksjens kursendring og utbytte.

W

Wet lease-avtale → Kortsiktig flyleasing der besetning, vedlikehold og nødvendige forsikringer vanligvis inngår.

Y

Yield → Se Enhetsinntekt.



Produksjon: SAS konsernet og Wildeco.

Form: Wildeco.

Foto: V. Aronsson, C. Wahlén, H. Bonafede,
SAS Image bank med flere.

Trykk: Jernström Offset.

Trykt på Galerie Art Matt og miljømerket med
det nordiske Svanemerket.



*Vennligst merk at tegning må finne sted senest 6. april 2009.
Dersom du har spørsmål om nyemisjonen eller ønsker å bestille prospekt
eller tegningsblankett, kan du ringe til Nordea på telefon 22 48 62 62.
Investorer som ønsker eller overveier å investere i SAS oppfordres til å lese
dette prospektet.*

SAS AB (publ)
(org. nr. 556606-8499)
Besøksadresse: Frösundaviks Allé 1, Stockholm
Postadresse: SE-195 87 Stockholm
Telefon: +46 8 797 00 00