



# Tillegg til prospekt datert 18. mai 2001 angående en felles SAS-aksje

Dette tillegget til prospektet («Tillegget») er utarbeidet av SAS AB. Tillegget er et supplement til det prospektet som er utarbeidet i forbindelse med tilbudet til aksjeeierne i SAS Norge ASA som er utgitt 18. mai 2001 i forbindelse med tilbudet («Prospektet») samt i forbindelse med noteringen av SAS ABs aksjer på Stockholmsbørsen, Københavns Fondsbørs og Oslo Børs. Tilsvarende tilbud blir gitt til aksjeeierne i SAS Danmark A/S og SAS Sverige AB. Dette Tillegget er utarbeidet på dansk, norsk, svensk samt engelsk. Tillegget henvender seg til aksjeeiere i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA og SAS Sverige AB. De tre språkversjonene er like. Den engelske versjonen er en oversettelse og henvender seg til aksjeeiere i samtlige ovennevnte selskaper. Ved eventuelle ulikheter er det originalspråket som er angitt heri, som er avgjørende.

Tilbudet som beskrives i Prospektet med Tillegget, fremsettes ikke, direkte eller indirekte, i Canada, Australia eller Japan, og nevnte dokumenter må ikke distribueres i eller sendes til Canada, Australia eller Japan.

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

Tvister angående tilbudet til aksjeeierne i SAS Norge ASA i henhold til dette Prospektet med Tillegget eller derved følgende rettslige forhold skal avgjøres i henhold til norsk lov og av norsk domstol.

Dette Tillegget er godkjent av Stockholmsbørsen. Godkjenningen innebærer ingen garanti fra Stockholmsbørsens side om at de faktiske opplysningene i Prospektet er riktige eller fullstendige. Dette Tillegget er også godkjent av Oslo Børs i henhold til de regler som gjelder innen EU og EØS, om gjensidig godkjenning av prospekter.

Styret for SAS AB er ansvarlig for dette Tillegget til Prospektet.

## SAS planlegger å kjøpe Braathens ASA for 1,1 milliarder NOK

### Sammendrag

- SAS har inngått avtale med hovedaksjeeierne i Braathens ASA («Braathens») om kjøp av deres aksjer i selskapet for 35 NOK per aksje.
- Braathens aktiviteter i Sverige inngår ikke i avtalen.
- SAS vil gi et offentlig tilbud om kjøp av samtlige aksjer, til samme pris og i hovedsak på samme vilkår.
- Tilbudet verdsetter hele Braathens til 1 127 MNOK (eksklusive aktivitetene i Sverige).
- Avtalen er blant annet betinget av et tilfredsstillende resultat for SAS av en due diligence, at SAS oppnår mer enn 90 prosent eierandel, fisjon av Braathens aktiviteter i Sverige og at konkurransemyndighetene og andre myndigheter gir sin godkjenning.

### Transaksjonen

SAS har inngått en avtale med hovedaksjeeierne i Braathens, Braganza AS, Bramora AS og KLM om å overta deres aksjer, som utgjør 68,8 prosent av aksjekapitalen i Braathens, for et kontantoppgjør på 35 NOK per aksje. Avtalen er betinget av forholdene nevnt ovenfor. Minoritetsaksjeeierne i Braathens vil motta et likeverdig tilbud. SAS finansierer transaksjonen gjennom sin kontantbeholdning.

Braathens aktiviteter i Sverige omfattes ikke av kjøpet og disse vil bli avhendet før SAS overtar aksjene i Braathens. Garantiene Braathens har gitt på 1,6 milliarder NOK i forbindelse med leieavtaler for aktivitetene i Sverige, dekkes av en garanti fra Braganza og Bramora.

Prisen på 35 NOK per Braathens-aksje gjelder for selskapet etter fisjonen, dvs. eksklusive aktivitetene i Sverige. Dermed verdsettes Braathens til 1 127 millioner NOK.

### Bakgrunn og motiv

Norge har en atypisk markedssituasjon med to store konkurrerende flyselskaper i et marked av begrenset størrelse. I dette markedet med overkapasitet er Braathens påført tap i milliardklassen (omkring 2 milliarder NOK i perioden 1998 til 2000).

Braathens er idag i en vanskelig finansiell situasjon. Braganza, Bramora, KLM og Braathens er av den oppfatning at Braathens ikke kan fortsette som et selvstendig selskap. Derfor har Braathens kontaktet SAS og bedt SAS vurdere kjøp av Braathens.

SAS er enig med Braathens i at et samarbeid er av største interesse for begge selskaper, deres ansatte og kunder. Rutetilbudet skal forbedres og utvides samtidig som overkapasiteten skal reduseres. Resultatet blir et mer kraftfullt trafikksystem for norsk innenrikstrafikk med bedre utnyttelse av flåten.

Synergier vil hovedsaklig oppnås gjennom bortfall av overkapasitet og gjennom kostnadsreduksjoner. Ambisjonen er å håndtere eventuell overtallighet blant ansatte gjennom naturlig avgang.

Braathens er et flyselskap med et sterkt varemerke og identitet i det norske markedet. Derfor har SAS til hensikt å opprettholde Braathens som et eget selskap med sitt eget varemerke.

### Status

Avtalen ble undertegnet 21. mai 2001 av Braganza, Bramora, KLM og SAS.

Styrene i Braganza, Bramora og SAS og KLMs Supervisory Board har sluttet seg til avtalen.

Styret i Braathens anbefaler Braathens aksjeeiere å selge sine aksjer til SAS.

### Godkjenning fra myndighetene

Partene har avtalt å gjøre sitt ytterste for i samarbeid å oppnå relevante myndigheters godkjenning.

### Vilkår

SAS' ervervelse av Braathens er blant annet betinget av tilfredsstillende due diligence av SAS, fisjon av Braathens aktiviteter i Sverige, at SAS oppnår en eierandel på mer enn 90 prosent samt godkjenning og klarering på vilkår som SAS kan akseptere, fra konkurransemyndighetene og andre myndigheter.

## **Følger for SAS**

Ervervelsen av Braathens vil styrke SAS' posisjon i hjemmemarkedet og skape synergier både for selskapets kunder og eiere.

For å drive effektiv konkurranse i en internasjonal luftfartsnæring, trenger ethvert flyselskap en sterk posisjon i sitt hjemmemarked og å være del av en internasjonal allianse. I Europa har nasjonale flyselskaper ofte en markedsandel mellom 60 og 95 prosent i sitt hjemmemarked. Prisivåene i disse landene skiller seg ofte ikke markant fra nivåene i Norge, men de sterke posisjonene i hjemmemarkedene gir disse flyselskapene en sterk plattform å konkurrere på internasjonalt.

Det norske markedet er relativt begrenset og byr dermed på problemer med å oppnå tilfredsstillende lønnsomhet når to store flyselskaper har parallelle ruter på mange destinasjoner. Ved å kombinere aktivitetene vil overkapasiteten og ineffektiviteten reduseres slik at et sterkt norsk flyselskap kan tilby bedre og flere flyruter.

Samarbeidet mellom Braathens og SAS vil skape attraktive synergier hovedsakelig gjennom kapasitets- og kostnadsreduksjoner. Årlig synergier før skatt er estimert til omkring 600 millioner NOK innen 2002 og ventes å øke til et nivå i overkant av 900 millioner NOK etter tre til fire år.

Særlige områder for synergier inkluderer leie av flymaskiner, ikke-flyrelaterte investeringer, trafikk- og produksjonsvariable kostnader, administrasjonskostnader, salg og markedsføring, personell- og stasjonskostnader og internasjonal matetrafikk.

De estimerte synergiene er vurdert etter fradrag for gjennomføringskostnader og gjenspeiler at SAS ikke har til hensikt å legge ned noen innenriksdestinasjoner, og at billettprisene ikke vil økes utover inflasjonen.

Ervervelsen ventes å gi positive effekter på SAS' resultat i 2002.

## **Foreløpig tidsskjema**

Braathens offentliggjør sine tall for første kvartal og avholder generalforsamling tirsdag 22. mai 2001. SAS har til hensikt å fremlegge det offentlige tilbudet til Braathens aksjeeiere i august 2001. Gjennomføring av transaksjonen ventes å finne sted i fjerde kvartal 2001.

## **Informasjon om Braathens Group (eksklusive aktiviteter i Sverige)\***

Per 31. desember 2001 disponerte Braathens 32 flymaskiner – alle av typen Boeing 737 med setekapasitet på 120-150 passasjerer. Av disse flyene var seks eid av Braathens og 26 var innleid. I første kvartal 2001 ble to fly overført fra leiekontrakter til å eies av Braathens, som dermed eide åtte flymaskiner ved utgangen av mars 2001.

I 2000 transporterte Braathens i Norge mer enn 6,3 millioner passasjerer og oppnådde driftsinntekter på mer enn 5,7 milliarder NOK. EBITDAR endte på 319 millioner NOK.

## **Innenriksruter i Norge**

Braathens er Norges største flyselskap på innenriksmarkedet med 50 prosent av markedet i 2000 målt i antall passasjerer. I 2000 nådde innenlandsmarkedet 10,6 millioner passasjerer. Kabinfaktor for Braathens i Norge var på 55,5 prosent.

## **Den svenske virksomheten**

Denne skal fisjoneres så snart som mulig og vil ikke omfattes av transaksjonen.

## **Internasjonale ruter**

Antall passasjerer var 759 000 i 2000. Braathens trafikkerer 13 internasjonale ruter. Ruten mellom Oslo og Stockholm ble lagt ned i juni 2000 på grunn av lav lønnsomhet.

## **Cargo**

Braathens Cargo er den del av Braathens som tilbyr godstransport og relaterte tjenester. Braathens Cargo er representert med cargo-avdelinger eller agenter på alle destinasjoner der Braathens har flyruter.

*\* Informasjonen om Braathens er basert på offentlig tilgjengelig informasjon.*

## Regnskapsoversikt for Braathens i Norge

(Se Braathens årsregnskap for 2000 (side 34, note 23))

### Resultatregnskap

MNOK	2000	1999
Driftsinntekter	5 785	5 192
Driftsinntekter fra transaksjoner med andre virksomhetsområder	22	49
Driftskostnader	-5 488	-5 485
Driftskostnader fra andre virksomhetsområder	0	0
<b>Brutto driftsresultat</b>	<b>319</b>	<b>-244</b>
Ordinære avskrivninger	-189	-278
Andre poster	353	0
Gevinst/(tap) ved salg av varige driftsmidler	523	668
Utleie av fly	24	27
Innleie av fly	-704	-401
<b>Driftsresultat</b>	<b>326</b>	<b>-228</b>
Netto finansposter	-74	-82
<b>Resultat før skatter</b>	<b>252</b>	<b>-310</b>
Skatter	-68	88
<b>Årsresultat</b>	<b>184</b>	<b>-222</b>
Brutto driftsmargin, %	5,5	-4,7

### Balanseposter:

MNOK	2000	1999
Sum eiendeler	4 340	4 081
Sum gjeld	3 625	3 381
Netto rentebærende gjeld	385	1 015
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	661	612

Stockholm 22. mai 2001

SAS AB

