

The SAS logo, consisting of the letters 'SAS' in a white, serif font, set against a dark blue square background.

INBJUDAN TILL TECKNING AV PREFERENSAKTIER I SAS AB

The Carnegie logo, featuring the word 'Carnegie' in a red, cursive script font, enclosed within a red oval border.The Nordea logo, consisting of the word 'Nordea' in a blue, sans-serif font, followed by a blue stylized leaf or wave icon.The SEB logo, consisting of the letters 'S|E|B' in a bold, black, sans-serif font, with vertical bars separating the letters.

VIKTIG INFORMATION

Information till investerare

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Distribution av detta prospekt är föremål för legala begränsningar. SAS har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Danmark och Norge. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av preferensaktier och andra förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltiga. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet *Risikfaktorer*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av SAS och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av SAS och SAS ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i SAS verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få teckna preferensaktier enligt erbjudandet i detta prospekt, kommer varje person som tecknar preferensaktier att anses ha lämnat, eller i vissa fall bli ombudda att lämna, utfästelser och garantier som SAS och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. SAS förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande bortse från anmälan som SAS eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Information avseende USA

Inga betalda tecknade aktier eller preferensaktier utgivna av SAS ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i USA eller till *U.S. persons* enligt definitionen i Regulation S under Securities Act ("Regulation S"). Värdepappererna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S. Det kommer inte att genomföras något erbjudande av Värdepapper i USA eller till *U.S. persons*.

Information till investerare inom EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Danmark och Norge. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar SAS aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att SAS framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet *Risikfaktorer*. Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. SAS lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

SAS finansiella rapporter för räkenskapsåren 2010, 2011, 2012 och årsredovisningen för räkenskapsåret 2012/2013, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), införlivas genom hänvisning och utgör en del av detta prospekt. Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten *Utvald finansiell information*, *Kommentarer till den finansiella utvecklingen* samt *Kapitalstruktur och annan finansiell information*.

Innehåll

Sammanfattning	2	Kommentar till den finansiella utvecklingen	40
Riskfaktorer	9	Kapitalstruktur och annan finansiell information	44
Inbjudan till teckning av preferensaktier	17	Aktiekapital och ägarförhållanden	51
Bakgrund och motiv	18	Styrelse, koncernledning och revisor	56
Preferensaktien i korthet	21	Bolagsordning	61
Villkor och anvisningar	22	Legala frågor och kompletterande information	67
Marknadsöversikt	27	Skattefrågor	70
Verksamhetsbeskrivning	31	Definitioner och begrepp	74
Utvald finansiell information	36	Adresser	76

Erbjudandet i sammandrag

Antal aktier i Erbjudandet

Cirka 4 000 000 preferensaktier erbjuds till teckning i Erbjudandet. Styrelsen för SAS förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst ytterligare cirka 3 000 000 preferensaktier, till högst 7 000 000 preferensaktier totalt.

Teckningskurs

500 SEK per preferensaktie.

Viktiga datum

Anmälningssperiod för allmänheten	10–19 februari 2014
Anmälningssperiod för institutionella investerare	10–20 februari 2014
Besked om tilldelning	25 februari 2014
Likviddag	28 februari 2014
Första dag för handel	7 mars 2014

Övrigt

Kortnamn preferensaktierna	SAS PREF
ISIN-kod preferensaktierna	SE0005704053

Finansiell information m.m.

Årsstämma	18 februari 2014
Delårsrapport november 2013–januari 2014	14 mars 2014
Delårsrapport februari–april 2014	18 juni 2014
Delårsrapport maj–juli 2014	10 september 2014
Bokslutskommuniké (november 2013–oktober 2014)	18 december 2014

Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

SAS (eller bolaget)	avser, beroende på sammanhanget, SAS AB (organisationsnummer 556606-8499) eller den koncern vari SAS AB är moderbolag.
Koncernen	avser SAS AB och dess dotterföretag.
Erbjudandet	avser inbjudan till teckning av preferensaktier enligt detta prospekt.
Euroclear Sweden	avser Euroclear Sweden AB.
NASDAQ OMX Stockholm	avser NASDAQ OMX Stockholm AB.
SEK, DKK, NOK, EUR, GBP, JPY och USD	avser svenska kronor, danska kronor, norska kronor, euro, brittiska pund, japanska yen respektive amerikanska dollar. M avser miljoner och mdr avser miljarder.

Se även avsnittet *Definitioner och begrepp* för vissa andra termer som används i prospektet.

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	Ej tillämplig; finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent		
B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma är SAS AB. SAS bedriver verksamhet under handelsbeteckningarna (varumärken) SAS och Scandinavian Airlines.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	SAS är Nordens största flygbolag och erbjuder passagerarflygverksamhet i ett omfattande nordiskt, europeiskt och interkontinentalt linjenätverk. Fokus ligger på den nordiska hemmamarknaden. Hubflygplatserna Kastrup, Arlanda och Gardermoen utgör stommen i SAS flygnätverk med strategiska lägen i närheten av Köpenhamn, Stockholm respektive Oslo. SAS har starka marknadspositioner inom i synnerhet affärsresor då förbindelserna till hubflygplatserna begränsar väntetider för transferpassagerare och ger europeiska affärsresenärer möjlighet att resa tur och retur samma dag. SAS kunderbjudande har som utgångspunkt att skapa kundvärde genom fokus på enkelhet, tillgänglighet och tid för SAS målkunder. Koncernen hade under räkenskapsåret 2012/2013 i genomsnitt 14 127 heltidsanställda i den pågående verksamheten. Scandinavian Airlines genomförde under 2012/2013 i genomsnitt 791 avgångar per dag till 120 destinationer. SAS flygverksamhet, som utförs av Scandinavian Airlines och produktionsbolaget Blue1, transporterade 27,7 miljoner passagerare, inklusive Widerøe och charter, under 2012/2013. I Scandinavian Airlines ingår också SAS Cargo (post- och flygfraktjänster), SAS Ground Handling (markttjänster; 90%) och produktionsbolaget Blue1.
B.4a	<i>Trender</i>	Det fjärde kvartalet under räkenskapsåret 2012/2013 präglades av intensifierad konkurrens och svag ekonomisk tillväxt, vilket innebar en negativ effekt på SAS passagerarintäkter. De försämrade förutsättningarna förväntas att kvarstå och första kvartalet 2013/2014 (november-januari) kommer som vanligt att vara säsongsmässigt mycket svagt, men påverkas positivt av den ändrade redovisningen av pensioner. Marknadsvillkoren bedöms vara fortsatt utmanande med överkapacitet på flera av SAS marknader. Under 2014 förväntas kapaciteten i Skandinavien att öka ytterligare och SAS planerar att öka den reguljära kapaciteten med 3–4% under räkenskapsåret 2013/2014. Som en följd härav bedömer SAS att yelden och PASK (totala passagerarintäkter/scheduled ASK) fortsätter att minska under 2013/2014.

B.4a	<i>Trender forts.</i>	De positiva resultateffekterna från omställningsprogrammet 4XNG ökar successivt under 2013/2014 och bedöms stärka SAS konkurrenskraft. IATA prognostiserade också i december 2013 att nettoresultatet för flygbolagen i Europa kommer att förbättras under 2014 till följd av en förbättrad effektivitet och en något stabilare konjunktur i Europa. Som svar på ökad konkurrens i Europa finns tydliga tecken på att de stora traditionella flygbolagen söker renodla sin verksamhet och lägga ut kortlinjerna på mindre, regionala, hel- eller delägda bolag i syfte att sänka sina kostnader. På långlinjerna konsoliderar de största flygbolagen sina verksamheter genom bildandet av samriskbolag (joint venture) med syfte att öka effektiviteten och förbättra kunderbjudandet.																																																																						
B.5	<i>Koncern</i>	SAS AB är moderbolag i Koncernen, som består av nio rörelsedrivande enheter i fyra länder.																																																																						
B.6	<i>Större aktieägare m.m.</i>	<p>Per den 31 december 2013 hade SAS cirka 61 000 aktieägare. I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) 5% av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas bolagets aktieägare med innehav motsvarande minst 5% av aktierna och rösterna, per den 31 december 2013.</p> <table border="1" data-bbox="459 725 1472 987"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>Antal stamaktier</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Svenska staten</td> <td>70 500 000</td> <td>21,4</td> </tr> <tr> <td>Danska staten</td> <td>47 000 000</td> <td>14,3</td> </tr> <tr> <td>Norska staten</td> <td>47 000 000</td> <td>14,3</td> </tr> <tr> <td>Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse</td> <td>24 855 960</td> <td>7,6</td> </tr> <tr> <td>Totalt fyra största aktieägarna</td> <td>189 355 960</td> <td>57,6</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>139 644 040</td> <td>42,4</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>329 000 000</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table>	Ägare/förvaltare/depåbank	Antal stamaktier	Andel aktier och röster, %	Svenska staten	70 500 000	21,4	Danska staten	47 000 000	14,3	Norska staten	47 000 000	14,3	Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	24 855 960	7,6	Totalt fyra största aktieägarna	189 355 960	57,6	Övriga aktieägare	139 644 040	42,4	Totalt	329 000 000	100,0																																														
Ägare/förvaltare/depåbank	Antal stamaktier	Andel aktier och röster, %																																																																						
Svenska staten	70 500 000	21,4																																																																						
Danska staten	47 000 000	14,3																																																																						
Norska staten	47 000 000	14,3																																																																						
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	24 855 960	7,6																																																																						
Totalt fyra största aktieägarna	189 355 960	57,6																																																																						
Övriga aktieägare	139 644 040	42,4																																																																						
Totalt	329 000 000	100,0																																																																						
B.7	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Nedan presenteras SAS finansiella utveckling i sammandrag för räkenskapsåren 2010–2012/2013. Den 19 april 2012 beslutade SAS årsstämma om ändring av räkenskapsår till att omfatta perioden 1 november – 31 oktober istället för kalenderår. Räkenskapsåret 2012 omfattade perioden januari – oktober 2012, det vill säga tio månader och räkenskapsåret 2011 omfattade perioden januari – december 2011, det vill säga tolv månader. Årsstämman beslutade även att 2012 års räkenskapsår ska vara ett förkortat räkenskapsår och omfatta perioden 1 januari 2012–31 oktober 2012.</p> <p>Koncernens resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1" data-bbox="459 1215 1472 1713"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>1 nov 2012 – 31 okt 2013</th> <th>1 jan – 31 okt 2012</th> <th>1 jan – 31 dec 2011</th> <th>1 jan – 31 dec 2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter</td> <td>42 182</td> <td>35 986</td> <td>41 412</td> <td>41 070</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-11 451</td> <td>-11 584</td> <td>-13 092</td> <td>-13 894</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-25 442</td> <td>-22 105</td> <td>-23 741</td> <td>-25 115</td> </tr> <tr> <td>Leasingkostnader flygplan</td> <td>-1 786</td> <td>-1 342</td> <td>-1 560</td> <td>-1 815</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar och nedskrivningar</td> <td>-1 658</td> <td>-1 426</td> <td>-2 413</td> <td>-1 885</td> </tr> <tr> <td>Resultatandelar i intresseföretag och försäljningar</td> <td>-464</td> <td>185</td> <td>40</td> <td>-300</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>1 381</td> <td>-286</td> <td>646</td> <td>-1 939</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-948</td> <td>-959</td> <td>-2 275</td> <td>-1 130</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>433</td> <td>-1 245</td> <td>-1 629</td> <td>-3 069</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-254</td> <td>260</td> <td>-58</td> <td>851</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>179</td> <td>-985</td> <td>-1 687</td> <td>-2 218</td> </tr> <tr> <td>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</td> <td>-246</td> <td>-292</td> <td>-318</td> <td>348</td> </tr> <tr> <td>Summa totalresultat</td> <td>-67</td> <td>-1 277</td> <td>-2 005</td> <td>-1 870</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010	Intäkter	42 182	35 986	41 412	41 070	Personalkostnader	-11 451	-11 584	-13 092	-13 894	Övriga rörelsekostnader	-25 442	-22 105	-23 741	-25 115	Leasingkostnader flygplan	-1 786	-1 342	-1 560	-1 815	Avskrivningar och nedskrivningar	-1 658	-1 426	-2 413	-1 885	Resultatandelar i intresseföretag och försäljningar	-464	185	40	-300	Rörelseresultat	1 381	-286	646	-1 939	Finansnetto	-948	-959	-2 275	-1 130	Resultat före skatt	433	-1 245	-1 629	-3 069	Skatt	-254	260	-58	851	Periodens resultat	179	-985	-1 687	-2 218	Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-246	-292	-318	348	Summa totalresultat	-67	-1 277	-2 005	-1 870
MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010																																																																				
Intäkter	42 182	35 986	41 412	41 070																																																																				
Personalkostnader	-11 451	-11 584	-13 092	-13 894																																																																				
Övriga rörelsekostnader	-25 442	-22 105	-23 741	-25 115																																																																				
Leasingkostnader flygplan	-1 786	-1 342	-1 560	-1 815																																																																				
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 658	-1 426	-2 413	-1 885																																																																				
Resultatandelar i intresseföretag och försäljningar	-464	185	40	-300																																																																				
Rörelseresultat	1 381	-286	646	-1 939																																																																				
Finansnetto	-948	-959	-2 275	-1 130																																																																				
Resultat före skatt	433	-1 245	-1 629	-3 069																																																																				
Skatt	-254	260	-58	851																																																																				
Periodens resultat	179	-985	-1 687	-2 218																																																																				
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-246	-292	-318	348																																																																				
Summa totalresultat	-67	-1 277	-2 005	-1 870																																																																				

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information forts.</i>	Koncernens balansräkning i sammandrag				
		MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
		Summa anläggningstillgångar	27 415	29 692	29 883	30 591
		Summa omsättningstillgångar	8 213	7 062	9 302	11 234
		Summa tillgångar	35 628	36 754	39 185	41 825
		Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	11 087	11 156	12 433	14 438
		Innehav utan bestämmande inflytande	16	–	–	–
		Totalt eget kapital	11 103	11 156	12 433	14 438
		Totalt långfristiga skulder	11 111	12 111	13 889	13 932
		Totalt kortfristiga skulder	13 414	13 487	12 863	13 455
		Summa eget kapital och skulder	35 628	36 754	39 185	41 825
		Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag				
		MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 028	2 562	–482	–155
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	–233	–619	–1 524	–1 796
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 171	–2 961	763	2 819
		Totalt kassaflöde för perioden	1 966	–1 018	–1 243	868
		Finansiella nyckeltal och data per aktie				
		MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
		Bruttovinstmarginal, %	8,3	2,7	7,3	0,6
EBIT-marginal, %	3,3	–0,8	1,6	–4,7		
Justerad soliditet, % ¹	23	24	26	28		
Cash Flow Return On Investments CFROI, %	18,8	8,5	16,8	6,1		
Skuldsättningsgrad ²	0,41	0,59	0,56	0,20		
Justerad skuldsättningsgrad	1,49	1,54	1,33	0,89		
Räntetäckningsgrad	1,4	–1,6	–0,6	–1,9		
Aktiedata						
Resultat efter skatt, SEK per aktie	0,54	–2,99	–5,13	–6,74		
Eget kapital, SEK per aktie	33,70	33,91	37,79	43,88		
Börsvärde/eget kapital vid årets slut, %	58	19	21	51		
¹⁾ Beräknas med kvarvarande verksamheters leasingkostnader ²⁾ Beräknas på finansiell nettoskuld						
<p>SAS intäkter uppgick till 42 182 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013, i jämförelse med 35 986 MSEK för räkenskapsåret 2012. Passagerarintäkterna ökade som en konsekvens av ökad trafik medan valutakursutvecklingen hade en negativ effekt på intäkterna. SAS rörelseresultat uppgick till 1 381 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013, jämfört med –286 MSEK för räkenskapsåret 2012. SAS resultatförbättring hänförs främst till att resultatet föregående år belastades av omfattande omstruktureringkostnader i samband med lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG. SAS intäkter uppgick till 35 986 MSEK för räkenskapsåret 2012, i jämförelse med 41 412 MSEK för räkenskapsåret 2011. Justerat för valuta och engångsposter ökade intäkterna som en följd av ökade passagerarintäkter, i huvudsak drivet av ökad trafik. SAS intäkter ökade med 342 MSEK, eller 0,8% till 41 412 MSEK för räkenskapsåret 2011 i jämförelse med 41 070 MSEK för räkenskapsåret 2010. Med hänsyn tagen till engångsposter och valutakurseffekter ökade intäkterna med 1 443 MSEK eller 3,6%, främst på grund av att kapaciteten (ASK) ökade med 6,8%.</p>						

B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig, prospektet innehåller inte proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig, prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig, revisionsanmärkningar finns inte.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig, det är SAS bedömning att rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Preferensaktier i SAS. ISIN-koden kommer att vara SE0005704053.
C.2	<i>Denominering</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 6 612 900 000 SEK, fördelat på 329 000 000 stamaktier med ett kvotvärde om 20,10 SEK per aktie.
C.3	<i>Antal aktier i emittenten</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 6 612 900 000 SEK, fördelat på 329 000 000 stamaktier med ett kvotvärde om 20,10 SEK per aktie.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	<p>Varje preferensaktie ska berättiga till en tiondels röst på bolagsstämma.</p> <p>Beslutat Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Motsvarande företrädesrätt ska gälla för preferensaktierna.</p> <p>Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Preferensaktier ska ha företrädesrätt framför SAS övriga aktier till en utdelning om 50 SEK per år, med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie fram till och med det utbetalningstillfälle av preferensutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019, varefter den årliga företrädesrätten till utdelning ökas med motsvarande en (1)% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till och med det utbetalningstillfälle för preferensaktieutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023. Därefter ska den årliga företrädesrätten till utdelning på preferensaktier uppgå till ett belopp motsvarande 50 kronor plus fem (5)% av teckningskursen. Utdelning sker i samtliga fall jämnt fördelat över året genom kvartalsvisa utbetalningar. Preferensaktier som emitteras inom ramen för Erbjudandet berättigar till utdelning från och med avstämningsdagen för preferensaktieutdelning den 5 maj 2014.</p> <p>Inlösen av preferensaktier ska kunna ske på bolagets begäran till ett belopp per preferensaktie motsvarande 120% av teckningskursen fram till och med det utbetalningstillfälle som infaller närmast efter den 5 februari 2018 och 105% av teckningskursen härefter, i varje fall med tillägg för eventuellt inestående belopp per preferensaktie ("Lösenbeloppet") samt upplupen del av preferensaktieutdelning.</p> <p>Vid bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför övriga aktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie motsvarande Lösenbeloppet per tidpunkten för upplösningen innan utskiftning sker till övriga aktieägare. Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till ytterligare ersättning vid bolagets upplösning (skiftesandel).</p>
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig, preferensaktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Styrelsen för SAS har ansökt om upptagande till handel av bolagets Preferensaktier på NASDAQ OMX Stockholm. Under förutsättning att NASDAQ OMX Stockholm godkänner SAS ansökan beräknas första dag för handel med bolagets preferensaktier bli den 7 mars 2014.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Eventuell årlig utdelning avseende stamaktier fastställs med beaktande av resultatet, bolagets finansiella ställning, kapitalbehov samt relevanta konjunkturförhållanden. Utdelningen ska över en konjunkturcykel ligga i nivån 30–40% av bolagets resultat efter schablonskatt. Vid negativa resultat ges som regel ingen utdelning för att säkerställa bolagets finansiella position.

Avsnitt D – Risker		
D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	<p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för SAS och preferensaktiens framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:</p> <p>Makroekonomisk utveckling. Allmänna ekonomiska förhållanden, konjunkturedgångar och allmänna förhållanden i branschen påverkar SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat avsevärt. Allmänna ekonomiska nedgångar tenderar att få väsentligt negativa effekter på flygbranschens resultat, inklusive såväl minskad efterfrågan som överkapacitet och prispress på de berörda marknaderna. Denna situation förvärras av att flygbranschen kännetecknas av en hög andel fasta kostnader. Som ett resultat av detta kan en relativt liten förändring i antalet passagerare, fraktvolymen, biljettpris eller trafikmix leda till en oproportionell vinstminskning. Ett misslyckande med implementeringen av omställningsprogrammet 4XNG samt de höga fasta kostnaderna och de låga vinstmarginalerna som kännetecknar branschen kan fortsätta att ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Konkurrens och prisutveckling. SAS verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad. Förändrat kundbeteende och uppkomsten av nya lågkostnadsbolag på SAS hemmamarknad har ökat konkurrensen och resulterat i en betydande prispress och därmed också en minskning av yield. En av orsakerna till den ökade konkurrensen är att nya flygbolag kontinuerligt etablerar sig och att befintliga aktörer kan öka (och minska) sin kapacitet, till exempel genom att flytta kapacitet till Norden när efterfrågan på flygresor sjunker i andra delar av Europa. Konkurrensen har också hårdnat avseende det totala kunderbjudandet och flygbolag måste kunna erbjuda ett konkurrenskraftigt utbud såväl på marken som i luften. Det är inte säkert att framtagna och implementerade produkt- och servicekoncept blir framgångsrika och kan därför ha en negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat. Arbetsvillkor i flygindustrin får också allt större påverkan på konkurrensen i branschen. Flygbolag möter även konkurrens från andra transportmedel och olika alternativ till affärsresor. Det kan inte uteslutas att den konkurrens SAS utsätts för kan ha en väsentlig negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <p>Finansierings- och likviditetsrisk. SAS är beroende av förmågan att erhålla finansiering för förvärv av nya flygplan samt kunna refinansiera befintlig skuldsättning när den förfaller. Förmågan att på lång sikt erhålla nödvändig finansiering på rimliga villkor är beroende av en rad faktorer, bland annat rådande förhållanden på kapital- och kreditmarknaderna samt SAS kreditvärdighet. Om SAS inte kan säkra sådan finansiering på rimliga villkor kan SAS tvingas ändra sina planer för flygplansförvärv, belastas med högre finansieringskostnader än förväntat och/eller genomföra ytterligare kostnadsbesparingsprogram. SAS är beroende av att ha tillräcklig likviditet för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Likviditeten påverkas bland annat av att flygindustrin är säsongmässig och SAS skuldsättning kan ha betydande inverkan på Koncernens verksamhet och likviditet. SAS likviditetsställning är dessutom sårbar för ogynnsamma konkurrens- och ekonomiska förhållanden. Vidare är SAS bedömning av förmågan att från tid till annan uppfylla kortfristiga förpliktelser baserad på ett stort antal antaganden och det finns en risk att SAS faktiska kassaflöden avviker markant från prognoserna. Likviditeten har en stor inverkan på bedömningen av SAS kreditvärdighet. En nedgradering av SAS kreditvärdighet av kreditvärderingsinstitut, och/eller en försämring av SAS kreditvärdighet som den från tid till annan avspeglas i prissättningen för kreditwappar i SAS, kan bland annat öka SAS upplämningskostnader väsentligt, minska tillgången på finansiering samt likviditet. Samtliga nämnda omständigheter kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Det finns ytterligare bransch- och verksamhetsrelaterade risker (inklusive bl.a. miljörisker, legala och politiska risker samt finansiella risker) och det kan även finnas risker som för närvarande inte är kända för SAS.</p>
D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i>	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till preferensaktien och Erbjudandet inkluderar bland annat följande:</p> <p>Villkor för Erbjudandets genomförande. Erbjudandet är villkorat av att årsstämman 2014 fattar erforderliga beslut i enlighet med styrelsens förslag. Styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör genomförandet av Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 24 februari 2014 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas. Styrelsen kommer inte att fullfölja Erbjudandet om styrelsen – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – bedömer att en ändamålsenlig handel i preferensaktier inte kan uppnås. Om dessa villkor inte uppfylls kommer Erbjudandet inte genomföras.</p>

D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna forts.</i>	<p>Preferensaktiens utveckling och likviditet. Låg likviditet i preferensaktien kan medföra svårigheter att avyttra preferensaktien vid viss tidpunkt eller prisnivå. Aktiekursen för preferensaktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av bland annat en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende preferensaktierna, förändringar i SAS verksamhet, resultat och framtidsutsikter (som kan leda till försämrad kreditvärdighet) samt omständigheter som inte behöver vara relaterade till SAS.</p> <p>Framtida utdelning på preferensaktierna. Stamaktieägare har inte förbundit sig att rösta för utdelningar och det är därför inte säkert att SAS bolagsstämman beslutar om utdelning på preferensaktierna. Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer, bland annat SAS verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, utdelningsbara medel samt generella finansiella och legala restriktioner, liksom kontraktuella begränsningar.</p>
------------	---	---

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och cirka 4 miljoner preferensaktier emitteras kommer SAS att erhålla en nyemissionslikvid om cirka 2 mdr SEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Erbjudandet. För det fall att styrelsen beslutar om att utöka Erbjudandet med högst cirka 3 miljoner ytterligare preferensaktier (till högst 7 miljoner preferensaktier totalt) kan bolaget tillföras ytterligare cirka 1,5 mdr SEK inom ramen för Erbjudandet. De totala kostnaderna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 50 MSEK.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>SAS verkar i en konkurrensutsatt bransch kännetecknad av prispress och svängningar i efterfrågan samtidigt som verksamheten är kapitalintensiv genom återkommande investeringar i flygplansflottan. I syfte att möta den alltmer hårdnande konkurrensen, hantera effekterna av de nya redovisningsreglerna för pensioner som hotade att urholka SAS eget kapital och för att skapa förutsättningar för en långsiktig finansiering, initierade SAS under hösten 2012 omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation ("4XNG"). I samband med att SAS lanserade 4XNG antogs även nya finansiella mål. De nya målen syftar till att reflektera en verksamhet som har lägre fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och stärkt kassaflöde. Dessa finansiella mål är en rörelsemarginal om minst 8%, en soliditet överstigande 35% och en finansiell beredskap överstigande 20%. Vid slutet av räkenskapsåret 2012/2013 präglades marknaden av minskad tillväxt och betydligt ökad kapacitet samtidigt som den norska kronan försvagades i förhållande till den svenska kronan. Dessa förutsättningar förväntas kvarstå, varför SAS nu bedömer att de finansiella målen, som tidigare förväntades uppnås under 2014/2015, uppnås först vid utgången av 2015/2016.</p> <p>I syfte att skapa ännu bättre förutsättningar för att uppnå SAS finansiella mål, beslutade styrelsen den 16 januari 2014 att föreslå årsstämman den 18 februari 2014 att styrelsen bemyndigas att dels, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av preferensaktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt för ändamålet erforderliga bolagsordningsändringar. Styrelsen har den 6 februari 2014 beslutat att lämna ett erbjudande om teckning av preferensaktier, villkorat av bland annat att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut. Genom nyemissionen av preferensaktier kommer SAS eget kapital att stärkas. Härigenom skapas bättre förutsättningar för att nå de finansiella målen tidigare än vad som annars skulle vara fallet, samtidigt som kapital erhålls för moderniseringar av flygplansflottan och för att minska bolagets beroende av bankfaciliteter. Tillfört kapital kommer i allt väsentligt att användas för att stärka SAS finansiella förutsättningar för att fortsätta förnyelsen av flygplansflottan i syfte att skapa en optimal flotta för lönsammare produktion, men även att stärka SAS finansiella beredskap och minska beroendet av bankfinansiering.</p>
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Erbjudandet Erbjudandet omfattar cirka 4 000 000 preferensaktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige, Danmark och Norge samt till institutionella investerare. Erbjudandet till allmänheten avses omfatta cirka 800 000 preferensaktier och det institutionella erbjudandet avses omfatta cirka 3 200 000 preferensaktier. Slutlig fördelning av preferensaktier mellan de två kategorierna kan komma att avvika från avsedd fördelning och kan komma att bero på bland annat intresset bland befintliga aktieägare i SAS inom ramen för Erbjudandet till allmänheten samt att förutsättningar för att en ändamålsenlig handel med preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm ska uppnås. Styrelsen förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier inom ramen för det av styrelsen föreslagna emissionsbemyndigandet.</p> <p>Teckningskurs Preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av bolagets styrelse, i samråd med och efter rekommendation av Carnegie, Nordea och SEB, baserat på bedömd efterfrågan från institutionella investerare efter en form av anbudsförfarande som genomförts under perioden 27 januari – 4 februari 2014. Betalning kan endast erläggas i SEK. Courtage utgår ej.</p>

<p>E.3</p>	<p><i>Erbjudandets former och villkor forts.</i></p>	<p>Anmälan Anmälan om teckning av preferensaktier från allmänheten i Sverige, Danmark och Norge ska avse lägst 20 preferensaktier och därutöver i jämna poster om 10 preferensaktier. Anmälan ska i Sverige göras via de för erbjudandet upprättade anmälningssedlarna. Tecknare i Danmark och Norge ska anmäla sig via sin bank eller förvaltare. Anmälan om teckning av preferensaktier enligt Erbjudandet kan göras under perioden 10–19 februari 2014.</p> <p>Anmälan om teckning av preferensaktier från institutionella investerare ska ske till Carnegie, Nordea eller SEB från den 10 februari till och med senast klockan 17.00 den 20 februari 2014 i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning Slutlig tilldelning av Preferensaktier kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen för SAS i samråd med Carnegie, Nordea och SEB, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av preferensaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med SAS preferensaktier på NASDAQ OMX Stockholm. Fördelning bland de institutioner som lämnat anmälan sker diskretionärt.</p> <p>Villkor för Erbjudandets fullföljande Erbjudandet är villkorat av att årsstämman i SAS den 18 februari 2014 fattar beslut om dels att bolagsordningen ska ändras för att möjliggöra emission av preferensaktier, dels att styrelsen ska bemyndigas att fram till årsstämman 2015 besluta om nyemission om högst 7 000 000 preferensaktier. Styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör genomförandet av Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 24 februari 2014 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas. Styrelsen kommer inte att fullfölja Erbjudandet om styrelsen – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – bedömer att en ändamålsenlig handel i preferensaktier inte kan uppnås.</p>
<p>E.4</p>	<p><i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i></p>	<p>SAS finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Carnegie, Nordea och SEB. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt SAS för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Nordea och SEB samt vissa till dem närstående är dessutom långivare och/eller förmedlare av lån beviljade till SAS.</p>
<p>E.5</p>	<p><i>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</i></p>	<p>Ej tillämplig, Erbjudandet avser nyemitterade värdepapper och lock up-avtal förekommer inte.</p>
<p>E.6</p>	<p><i>Utspädningseffekt</i></p>	<p>Förestående nyemission kommer, vid fullteckning av Erbjudandet, medföra att det totala antalet aktier i SAS ökar från 329 000 000 till cirka 333 000 000 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 1,22%. För befintliga aktieägare som inte deltar i Erbjudandet uppkommer en utspädningseffekt om totalt cirka 4 000 000 nya aktier och cirka 400 000 röster, motsvarande cirka 1,20% av det totala antalet aktier och cirka 0,12% av det totala antalet röster i SAS efter nyemissionen. Styrelsen har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier vilket innebär en utspädningseffekt om totalt högst cirka 2,08% av det totala antalet aktier och cirka 0,21% av det totala antalet röster i bolaget efter nyemissionen.</p>
<p>E.7</p>	<p><i>Kostnader som åläggs investeraren</i></p>	<p>Ej tillämplig, emittenten ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.</p>

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för SAS och preferensaktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs de risker som för närvarande bedöms vara av särskild betydelse för SAS, utan särskild rangordning. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till SAS eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med preferensaktien och erbjudandet. Vissa risker ligger utanför SAS kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att preferensaktierna i SAS minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att innehavare i SAS förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för SAS kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

Marknads- och operationella risker

Marknadsrisker

Makroekonomisk utveckling

Allmänna ekonomiska förhållanden, konjunkturedgångar, i Sverige och övriga delar av världen, och allmänna förhållanden i branschen påverkar SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat avsevärt. Efterfrågan i flygindustrin är starkt koncentrerad till den ekonomiska tillväxten och är beroende av flera olika faktorer som till exempel rådande ekonomiska förhållanden, arbetslöshet och konsumentförtroende. Allmänna ekonomiska nedgångar tenderar att få väsentligt negativa effekter på flygbranschens resultat. Förändringar i företagets resepoliticy kan förändra företagets resemonster. Privatresenärer väljer ofta att flyga mer sällan, skjuta upp eller avstå från flygresor i ekonomiskt svåra tider. Även företag har en tendens att dra ned på sina utlägg för flygresor till följd av kostnadsbesparingsåtgärder eller som en följd av att affärsaktiviteter som involverar flygresor minskar.

Dessutom kan ekonomiska nedgångar i flygbranschen medföra ett lägre antal passagerare generellt, vilket i sin tur leder till överkapacitet (eller ökad befintlig överskottskapacitet) samt prispress på de berörda marknaderna. Denna situation förvärras av att flygbranschen kännetecknas av en hög andel fasta kostnader. Varje enskild flygning har en hög nivå av fasta kostnader, däribland kostnader för användning av flygplatsers infrastruktur och tjänster, start-, landnings- och luftfartsavgifter, underhåll, finansierings-, leasing- och bränslekostnader, avskrivningar, försäkringspremier samt allmänna arbetskostnader. Dessa kostnader påverkas endast i begränsad utsträckning av antalet passagerare, fraktvolymen eller biljettstrukturen. Som ett resultat av detta kan en relativt liten förändring i antalet passagerare, fraktvolymen, biljettpris eller trafikmix leda till en opropotionell vinstminskning, eftersom de fasta kostnaderna normalt inte kan sänkas med kort varsel eller sänkas alls i någon betydande mån. Flygbranschens känslighet för en ogynnsam ekonomisk utveckling kan också leda till prispress längs hela värdekedjan, det vill säga press på fraktavgifter, biljettpriser och andra tjänster som SAS tillhandahåller. SAS har genomfört ambitiösa kostnadsbesparingsprogram och för närvarande genomförs omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation ("4XNG"), som beskrivs

nedan. SAS strävar ständigt efter att förbättra kostnadsstrukturen för att hantera ökad konkurrens från lågprisbolag. Trots det kan ett misslyckande med implementeringen av 4XNG samt de höga fasta kostnaderna och de låga vinstmarginalerna som kännetecknar branschen fortsätta att ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Säsongsvariationer

Flygbranschen tenderar att vara säsongsberoende till sin natur och SAS har, precis som andra flygbolag, historiskt sett upplevt avsevärda variationer beroende på säsong. I allmänhet är efterfrågan relativt sett lägre från december till februari (vilket ofta har inneburit att SAS resultat för det första kvartalet varit negativt) och högre från april till juli samt från september till november, även om det finns variationer beroende på kundsegment. Dessutom företas färre affärsresor och kortlinjeflygningar i Norden (SAS hemmamarknad) under mars och/eller april varje år i samband med påskhelgen. Om variationerna skulle bli större än förväntat kan det ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens och prisutveckling

SAS verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad, där konkurrensen med flera andra flygbolag om såväl fritids- som affärsresenärer är hård. Förändrat kundbeteende och uppkomsten av nya lågkostnadsbolag på SAS hemmamarknad har ökat konkurrensen och resulterat i en betydande prispress och därmed också en minskning av yield. En av orsakerna till den ökade konkurrensen är att nya flygbolag kontinuerligt etablerar sig och att befintliga aktörer kan öka (och minska) sin kapacitet, till exempel genom att flytta kapacitet till Norden när efterfrågan på flygresor sjunker i andra delar av Europa. Konkurrensen har också hårdnat avseende det totala kunderbjudandet och flygbolag måste kunna erbjuda ett konkurrenskraftigt utbud såväl på marken som i luften. SAS lanserar från tid till annan nya produktkoncept för att möta den ökade konkurrensen, som till exempel SAS Go och SAS Plus, som syftar till att möta den ökande efterfrågan på enklare och mer tidseffektiva resor. Det är dock inte säkert att framtagna och implementerade produkt- och ser-

vicekoncept blir framgångsrika och kan därför ha en negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat. Arbetsvillkor i flygindustrin får också allt större påverkan på konkurrensen i branschen. Flera lågservicebolag använder sig av flygande personal från vikariebyråer i olika länder och kan därigenom undgå skandinavisk lagstiftning runt arbetsvillkor, sociala avgifter och skatter, något som enligt SAS bedömning snedvrider konkurrensen. Flygbolag möter även konkurrens från andra transportmedel, till exempel tåg, buss och bil. Vad avser affärsresenärer står SAS även inför konkurrens från olika alternativ till affärsresor, till exempel videokonferenser och andra typer av elektronisk kommunikation i takt med att dessa tekniker utvecklas och börjar användas mer. Det kan inte uteslutas att den konkurrens SAS utsätts för kan ha en väsentlig negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Kapacitetsutveckling

Flygbolagens kapacitet är en avgörande faktor för lönsamheten. På grund av lång leveranstid baseras beställningar av flygplan på långsiktiga prognoser. Detta kan leda till över- eller underkapacitet och prispåverkan. Justeringar av kapaciteten baseras på olika antaganden och uppskattningar som görs av branschen i stort samt av enskilda flygbolag avseende den förväntade utvecklingen av efterfrågan på flygresor och marknadens tillväxt. Om antagandena och uppskattningarna visar sig vara felaktiga kan det ha en negativ effekt på branschen och SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat. Överkapacitet till följd av en lägre tillväxt på marknaden än förväntat kan till exempel leda till att konkurrenterna sänker sina biljettpreiser eller överför överkapacitet till marknader och linjer som trafikeras av SAS. Detta skulle kunna leda till ökad konkurrens och ytterligare prispress på dessa linjer.

Beroende av flygplatser och annan infrastruktur

SAS verksamhet är beroende av bland annat på driften och utvecklingen av flygplatserna Kastrup i Köpenhamn, Arlanda i Stockholm och Gardermoen i Oslo. SAS verksamhet skulle påverkas negativt av omständigheter som orsakar minskad efterfrågan på, eller tillgång till, flygtransport vid någon av dessa tre flygplatser, till exempel ogynnsamma förändringar av transportförbindelserna till dessa flygplatser, försämringar av lokala ekonomiska förhållanden, terrorattacker eller andra säkerhetsproblem, prisökningar avseende kostnader för flygplatsaccess eller andra avgifter som påförs passagerare.

Flygtrafiken begränsas av flygplatsinfrastruktur, övertrafikerade luft- rum, otillräcklig koordinering av flygtrafiken, tillämpliga miljörättsliga lagar och förordningar samt det begränsade antalet slots på många storflygplatser. Flygplatser kan även påföra andra användarrestriktioner som start- och landningsförbud under vissa tider, bullerrestriktioner, påbudna flygvägar, begränsningar av antalet start- och landningsbanor, begränsningar av det genomsnittliga antalet avgångar per dag samt höjda luftfartsavgifter.

Det kan inte uteslutas att SAS tillfälligt eller på lång sikt inte kommer att kunna tillförsäkra sig ytterligare attraktiva start- och landningstider (så kallade "slots") på storflygplatser. Eventuella förluster av SAS befintliga viktiga slots (eller misslyckande med att anskaffa nya slots) eller oförmåga att uppfylla de krav som flygplatserna ställer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Operationella risker

Implementering av omställningsprogram

I november 2012 lanserade SAS omställningsprogrammet 4XNG för att åstadkomma kraftiga kostnadsbesparingar och ökad flexibilitet. Programmet syftar till att skapa marknadsmässiga förutsättningar för SAS. Om SAS inte fullt ut kan genomföra, eller i övrigt realisera fördelarna med detta program, eller om programmet inte uppfyller SAS förväntningar, skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Historiska förluster

Det är inte säkert att SAS kommer att kunna uppnå eller bibehålla lönsamhet i framtiden. SAS har under ett antal år redovisat förluster. Med undantag för räkenskapsåren 2006, 2007 och 2012/2013 har Concer- nen sedan 2001 uppvisat negativt resultat före skatt från den verksamhet som idag finns kvar i SAS, vilket medfört att SAS finansiella ställning försvagats avsevärt. Faktorer som har bidragit till dessa förluster inkluderar bland annat terrorattackerna den 11 september 2001 (som ledde till en mycket kraftig nedgång i flygbranschen), SARS-epidemin 2003, finanskrisen under 2008–2009, effekterna av vulkanutbrottet på Island 2010, Spanair-konkursen 2012, ökad konkurrens, överkapacitet, höga flygbränslepriser samt en generell sänkning av biljettpiserna under den aktuella perioden. Dessutom har SAS på grund av sin finansiella ställning inte några väsentliga reserver eller flexibilitet för att fullt ut hantera oväntade större händelser, som till exempel kraftigt höjda flygbränslepriser eller en avsevärt hårdare konkurrens. SAS framtida lönsamhet och framtida lönsamhet är beroende av flera faktorer, bland annat en framgångsrik implementering av omställningsprogrammet 4XNG.

Personalomsättning, sjukfrånvaro m.m.

SAS verksamhet är arbetskraftsintensiv och beroende av att kunna attrahera och behålla välkvalificerad personal, till exempel personal med kompetens inom flygplansunderhåll. Även om möjligheten att rekrytera och behålla kvalificerad personal påverkas av den ekonomiska utvecklingen genom att risken för att personal lämnar SAS minskar i tider av ekonomisk nedgång, är det inte säkert att SAS kommer att kunna behålla personer på viktiga poster eller rekrytera tillräckligt många nya anställda med lämpliga kvalifikationer till en rimlig kostnad. SAS flygande personal har en ovanligt hög sjukfrånvaro, vilket medför stora kostnader. Ändrade arbets- och tjänstgöringsvillkor kan öka denna sjukfrånvaro och därmed öka kostnaderna ytterligare. Arbetsglädjen hos SAS medarbetare har vidare minskat under det senaste räkenskapsåret. Om SAS inte kan behålla och rekrytera kvalificerad personal eller om kostnaderna för sjukfrånvaro ökar kan det ha en negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Strejker

SAS anställda representeras av cirka 35 fackföreningar varav vissa representerar fler än en kategori av anställda. I stort sett samtliga av SAS piloter samt en stor andel av dess kabin- och markpersonal är medlemmar i en fackförening. SAS har ingått kollektivavtal med fackföreningarna och huvudparten av avtalen omförhandlades under 2012. Dessa kollektivavtal har en löptid på 1–3 år och vissa avtal ska omförhandlas inom de kommande åren.

Historiskt har flygindustrin drabbats hårt av konflikter på arbetsmarknaden. Effekterna av sådana konflikter kan vara omfattande. Det kan inte uteslutas att konflikter med fackföreningarna uppkommer i

samband med förhandlingar om kollektivavtal, outsourcingbeslut eller andra åtgärder som berör fackanslutna medarbetare. Eventuella utdragna strejker eller andra åtgärder av anställda, liksom lokala arbetskonflikter som ligger utanför SAS kontroll, kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Incidenter och haverier

Flygbolag kan drabbas av betydande förluster vid större incidenter eller haverier. Incidenter och haverier kan orsakas av många faktorer, till exempel den mänskliga faktorn, konstruktionsfel, funktionsstörningar, meteorologiska och andra förhållanden samt eftersatt underhåll. Det kan inte uteslutas att SAS kommer att drabbas av sådana händelser i framtiden. Förluster kan uppstå i form av ersättningskrav från passagerare, kostnader för reparation och utbyte samt förluster som är kopplade till en eventuell uppfattning bland allmänheten att SAS flygplansflotta till följd av en incident eller ett haveri är osäker eller otillförlitlig och som leder till att flygresenärer känner tveksamhet inför att flyga med SAS flygplan. Det kan inte uteslutas att SAS försäkringsskydd inte kommer att vara tillräckligt för att till fullo täcka förlusterna vid en flygolycka eller liknande katastrof. Framförallt täcker SAS försäkringsskydd inte förluster bestående av uteblivna intäkter orsakade av en negativ uppfattning bland allmänheten till följd av större incidenter eller haverier. Om nämnda problem skulle drabba SAS kan det ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det kan heller inte uteslutas att större incidenter eller haverier medför flygförbud för en viss flygplanstyp och därigenom kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet finansiella ställning och resultat.

Driftstörningar

Driftstörningar och driftsavbrott omfattar allt från förseningar till inställda flygningar och innebär extra kostnader för flygbolagen och påverkar passagerarna negativt. Orsakerna till dessa störningar och avbrott, varav många ligger utanför SAS kontroll, omfattar datorproblem, svåra mark- och väderförhållanden, olyckor, arbetsrättsliga stridsåtgärder, trafikstockningar, förseningar eller brister från externa tjänsteleverantörers sida samt oplanerat underhåll. Långvariga eller omfattande driftstörningar och avbrott i SAS verksamhet skadar typiskt sett SAS varumärke och anseende samt resulterar i krav på återbetalningar och begäran om passagerarassistans. Alla dessa faktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

IT-säkerhet

SAS förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera biljettförsäljning och bokningar online samt att utföra andra affärskritiska verksamheter är beroende av att SAS IT-system och IT-processer fungerar väl och utan avbrott. Sådana system kan störas av bland annat sabotage, dataintrång, datavirus, mjukvarufel och fysiska skador. Det kan inte uteslutas att ett sådant avbrott – beroende på dess längd eller svårighetsgrad – kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Brott och bedrägerier

En stor del av SAS biljettförsäljning sker online genom betalning med kreditkort. Om kortuppgifter och andra personuppgifter i samband med sådan biljettförsäljning genom till exempel dataintrång skulle hamna i orätta händer kan det skada kundernas förtroende för SAS och påverka SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat. SAS kan även utsät-

tas för andra typer brott som till exempel sabotage, bedrägeri och forskningring, men även interna oegentligheter, som kan komma att påverka SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Investeringar

SAS verksamhet är beroende av en modern och konkurrenskraftig flygplansflotta. Investeringar i nya flygplan är förenade med stora kostnader och är förknippade med långa leveranstider med risk för förseningar. Eftersom leveranstiderna för nya flygplan är flera år är det inte säkert att de nya flygplanen vid den tidpunkt de levereras verkligen möter SAS kapacitetsbehov eller kundernas preferenser. Flygplan riskerar också att snabbt bli omoderna om till exempel ny teknik utvecklats före leverstillfället eller ändrade miljökrav träder i kraft. Skulle flygplansinvesteringar visa sig inte möta SAS förväntningar kan det ha en negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Allianser och strategiska samarbeten

SAS drar stor nytta av sitt medlemskap i Star Alliance och sina kommersiella relationer med andra flygbolag, eftersom det gör det möjligt för SAS att ge bättre service till internationella passagerare genom samordning av tjänster, flygplatsinfrastruktur och IT-infrastruktur. En eventuell negativ utveckling för Star Alliance, som till exempel att en eller flera huvudmedlemmar lämnar alliansen, frivilligt eller till följd av konkursförfarande eller en konsolidering med en medlem i en konkurrerande allians, kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om SAS av någon anledning lämnar Star Alliance skulle SAS kunna drabbas av övergångs- och desintegrationskostnader, till följd av uppsägning av befintliga avtal med Star Alliance-medlemmar, eventuell minskning av passagerarintäkter då SAS avvecklar sitt deltagande och eventuellt övergår till en ny allians, avsaknad av möjlighet att ansluta sig till – eller fördröjd anslutning till – en ny allians på grund av att erforderliga samtycken inte erhålls eller Star Alliance' förbud mot att gå med i konkurrerande allianser under en period om upp till två år samt andra kostnader för utträde (inklusive en utträdesavgift) och avslutningskostnader.

Beroende av externa tjänsteleverantörer

SAS är beroende av tjänster från olika externa parter, till exempel flygplanstillverkare, flygplatsoperatörer, leverantörer av IT-tjänster, underhållstjänster, ground handling-tjänster, företag som leasar ut flygplan samt distributörer som till exempel resebyråer. Ett avbrott, oavsett om det är tillfälligt eller permanent, i tillhandahållandet av varor eller tjänster, oavsett om det beror på SAS eller en extern leverantör av tjänster, eller oförmåga att förnya eller omförhandla avtal med sådana serviceleverantörer på kommersiellt rimliga villkor, kan få avsevärda negativa effekter på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skandinaviskt ägande villkor enligt luftfartsavtal

De flesta bilaterala luftfartsavtal mellan de skandinaviska länderna och länder som inte är medlemmar av EU kräver att SAS fortsätter att vid varje given tidpunkt och till övervägande del ägas eller kontrolleras av länder, medborgare och/eller företag i Skandinavien eller EU (alltefter vad som anges i det specifika avtalet från fall till fall). Om bolaget inte längre skulle uppfylla dessa krav kan de avtalslutande staterna i sådana bilaterala avtal neka bolaget landningsrättigheter eller rätten att flyga vissa linjer enligt villkoren i avtalen, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Miljörisker

Miljödirektiv och krav

All flygtrafik till, från och inom EU går sedan 2012 under EU:s system för handel med utsläppsrätter. På grund av kraftig kritik från ett stort antal stater utanför EU fattades beslut om att undanta trafiken till och från EU till dess att en global lösning för frågan kunde redovisas inom ICAO. Vid ICAO-konferensen i oktober 2013 uppnåddes ett avtal om att utarbeta ett globalt system för marknadsbaserade åtgärder, för godkännande vid nästa konferens 2016 och implementering 2020. Inom EES har reglerna däremot tillämpats sedan den 1 januari 2012, vilket innebär en konkurrensnackdel för SAS och andra europeiska flygbolag i förhållande till icke-europeiska konkurrenter.

Flygbranschen är föremål för omfattande regleringar på miljö- och klimatområdet bland annat avseende bullernivåer, utsläpp av farliga gaser och substanser, avfallshantering och föreningar. Miljöregleringar kan bland annat innebära att vissa flygplansmodeller inte får användas på vissa flygplatser eller att start och landning är förbjudna under vissa tider. Miljöregleringar och allmänna krav på minskad miljöpåverkan kan innebära kostnader för SAS, antingen direkta i de fall avgifter tas ut, eller indirekta till följd av konkurrensnackdelar och kostnader för efterlevnad, och kan därigenom ha en negativ effekt på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Legala och politiska risker

Lagar, föreskrifter och politiska beslut

Regleringen av flygindustrin medför att flygbolag är exponerade för politiska beslut som kan påverka den operationella kostnaden.

Det finns för närvarande flera förslag till nya regleringar på SAS marknader, exempelvis avseende infrastrukturen för flygplatser och luftrum, säkerhetsåtgärder samt passagerarrättigheter. Regleringar kan innebära kostnader för SAS, antingen direkt i de fall avgifter tas ut, eller indirekt till följd av kostnader för att efterleva reglerna, vilka eventuellt inte kan föras över på passagerarna. Detta kan ha en negativ effekt på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Inom EES finns regler som ger flygpassagerare rätt till ekonomisk kompensation om de har nekats ombordstigning trots att de har en giltig biljett samt vid inställda flyg. EU-domstolen har vidare genom ett antal domar utökat rätten till ekonomisk kompensation till fall där passagerare kommer fram till sin slutdestination men efter utsatt tid. Det kan därför inte uteslutas att SAS i framtiden kommer att drabbas av väsentligt högre kostnader på grund av utökade passagerarrättigheter bland annat i samband med inställda eller försenade flyg. Detta kan komma att ha en väsentligt negativ påverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skatterisker m.m.

SAS verksamhet – inklusive hanteringen av mervärdesskatt samt genomförandet av transaktioner mellan koncernbolag – bedrivs i enlighet med SAS uppfattning eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och andra bestämmelser på skatterättsens område samt i enlighet med SAS uppfattning eller tolkning av berörda skattemyndigheters krav. Det kan emellertid inte uteslutas att SAS uppfattning eller tolkning av nämnda lagar, avtal och andra bestämmelser inte i alla delar är korrekt. SAS tidigare och nuvarande skattesituation kan komma att förändras till följd av skattemyndigheters beslut eller ändrade lagar och förordningar, eventuellt med retroaktiv verkan, som kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS resultat och finansiella ställning. SAS har betydande underskott från tidigare år som under vissa förutsättningar kan utnyttjas

mot framtida vinster och eventuellt höjda inkomsttaxeringar. Sådana underskott kan dock inte utnyttjas mot samtliga tillkommande skatter och avgifter, såsom till exempel ökad mervärdesskatt och skatteadministrativa sanktionsavgifter.

Flygbranschen är föremål för omfattande avgifter och kostnader, till exempel skatter, luftfarts- och licensavgifter, andra avgifter och tilläggsavgifter såsom startavgifter, utsläppsavgifter, bulleravgifter, biljettskatter och mervärdesskatt. Sådana avgifter och skatter belastar SAS likviditet. Avgifterna tas typiskt sett ut med utgångspunkt i nationell lagstiftning och varierar därmed från land till land. Nya och höjda avgifter kan komma att införas och i den mån SAS inte kan överföra sådana kostnader till passagerarna kan dessa kostnader ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Rättsprocesser

SAS är, och kan även framöver komma att vara, inblandat i rättsprocesser och skiljeförfaranden. Många av dessa tvister avser konkurrens- och arbetsrättsliga frågor samt anspråk som uppkommit i den löpande affärsverksamheten, inklusive tvister i anledning av driftsstörningar, försenade flyg, förlorat eller skadat bagage samt flygolyckor och skadeståndskrav på grund av personsador. Utgången av pågående eller framtida utredningar, förfaranden, domstolsprocesser eller skiljeförfaranden kan ofta vara oviss. Om ett ogynnsamt beslut skulle fattas gentemot SAS kan stora bötesbelopp, skadestånd och/eller negativ publicitet ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella risker

Finansierings- och likviditetsrisk

SAS är beroende av förmågan att erhålla finansiering för förvärv av nya flygplan för att kunna möta förändrade kapacitetsbehov och ersätta befintliga äldre flygplan, samt kunna refinansiera befintlig skuldsättning när den förfaller. SAS förmåga att på lång sikt erhålla nödvändig finansiering på rimliga villkor är beroende av en rad faktorer, bland annat rådande förhållanden på kapital- och kreditmarknaderna, den allmänna tillgången till krediter, rådande ränteläge och SAS kreditvärdighet. Det är inte säkert att SAS kommer att kunna säkra sådan finansiering på rimliga villkor eller att någon finansiering alls kan erhållas. SAS kan då tvingas ändra sina planer för flygplansförvärv, belastas med högre finansieringskostnader än förväntat och/eller genomföra ytterligare kostnadsbesparingsprogram.

SAS är beroende av att ha tillräcklig likviditet för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Likviditeten påverkas bland annat av att flygindustrin är säsongsmässig vilket påverkar kassaflödet och rörelsekapitalet under året. SAS skuldsättning kan ha betydande inverkan på Koncernens verksamhet och likviditet. Dess likviditetsställning är sårbar för ogynnsamma konkurrens- och ekonomiska förhållanden. SAS förmåga att lämna utdelning på preferensaktierna beror bland annat på SAS framtida resultat och förmåga att refinansiera sina skulder, likviditet samt utdelningsbara medel. Samtliga dessa faktorer påverkas i hög grad av ekonomiska, finansiella, konkurrensmässiga, regulatoriska, operativa och andra förhållanden. Vidare är SAS bedömning av dess förmåga att från tid till annan uppfylla kortfristiga förpliktelser baserad på prognosticerat kassaflöde och likviditetsbehov för de kommande tolv månaderna. Eftersom sådana bedömningar är baserade på ett stort antal antaganden finns det en risk att SAS faktiska kassaflöden avviker markant från prognoserna. Likviditeten har en stor inverkan på bedömningen av SAS kreditvärdighet.

För närvarande utvärderas SAS av tre kreditvärderingsinstitut: Standard and Poor's, Moody's och R&I (Rating and Investment Information, Inc). En nedgradering av SAS kreditvärdighet av dessa kreditvärderingsinstitut, och/eller en försämring av SAS kreditvärdighet som den från tid till annan avspeglas i prissättningen för kreditswappar i SAS, kan öka SAS upplåningskostnader väsentligt, minska tillgången på finansiering och likviditet, begränsa tillgången till kapitalmarknaderna, påverka omvärldens uppfattning om SAS negativt och därigenom inverka på SAS försäljning och likviditet.

Samtliga ovan nämnda omständigheter kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Motpartsförluster

SAS finansiella transaktioner – till exempel säkringsavtal med finansinstitut – medför en kreditrisk i förhållande till finansiella motparter. Kreditrisk eller motpartsrisk avser risken för skada om motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina förpliktelser enligt avtal, bland annat om denne skulle tvingas ansöka om konkurs. Risken för detta har ökat till följd av de senaste årens ekonomiska nedgång. Det är inte säkert att begränsningar för hur stora belopp som får placeras hos enskilda institut med ett visst kreditbetyg och högsta tillåtna ekonomiska exponering mot sådana institut, liksom gränser för högsta sammanlagda belopp som får placeras hos institut inom ett visst kreditvärderingsspann kommer att förhindra betydande förluster till följd av att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser. Exponering för motpartsrisk föreligger med avseende på andra kontrakt som SAS ingått. En realisering av sådana kreditrisker kan komma att ha en väsentligt negativ inverkan på SAS finansiella ställning och resultat. Därutöver har SAS lämnat och kan komma att lämna lån till tredje part, däribland till dotterbolag och intresseföretag som har avyttrats, eller förväntas avyttrats. Sådana lån utsätter SAS för motpartsrisker, inklusive risker att sådana lån inte återbetalas enligt förväntad återbetalningsplan eller inte återbetalas alls. Om dessa belopp inte betalas kan detta få en avsevärd negativ inverkan på Koncernens kassaflöden och finansiella ställning.

Bränslepris

SAS är exponerat mot förändringar i priset på flygbränsle. Flygbränsle utgör en betydande andel av ett flygbolags kostnader. SAS kan varken på kort eller på lång sikt förutspå utvecklingen av flygbränslepriserna. Priserna på flygbränsle har historiskt sett varierat kraftigt och kommer sannolikt att göra det även i framtiden. Flygbolag försöker överföra kostnader för bränsleprisökningar på passagerarna i form av bränsletillägg. Bränsletilläggen skyddar dock inte fullt ut mot plötsliga förändringar i bränslepriset eftersom det dröjer en till två månader från att det sker en höjning av priset på flygbränsle till dess att motsvarande höjning av biljettpreiserna genomförs. Dessutom kan sådana tillägg ha en negativ effekt på SAS passagerarintäkter om högre tillägg leder till att efterfrågan på flygresor minskar.

Säkringsarrangemang kan inte skydda SAS fullt ut mot effekterna av prisökningar på flygbränsle, eftersom det inte är säkert att SAS vid varje given tidpunkt innehar derivat som ger en tillräcklig skyddsnivå mot prisökningar på flygbränsle, eller att de antaganden och uppskattningar som SAS har gjort av den framtida prisutvecklingen avseende flygbränsle visar sig vara korrekta. Dessutom kommer SAS, i den mån säkring mot framtida höjningar av flygbränslepriset skett, inte kunna ta del av de ekonomiska fördelar som ett sänkt flygbränslepris skulle medföra. Om säkringsarrangemang inte finns på plats, eller på annat sätt inte

skyddar SAS tillräckligt mot prisvariationer, kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Räntor

SAS påverkas av förändringar i räntenivån i de fall finansieringsarrangemang löper med rörlig ränta och vid refinansiering av förfallande skuld. Förändringar i avkastningskurvan (marknadsräntor vid olika löptider) påverkar exempelvis pensionsåtaganden, flygplansleasingsåtaganden och marknadsvärdet på SAS finansiella nettoskuld (räntebärande tillgångar och skulder). Räntenivåerna är beroende av ett antal faktorer som ligger utanför SAS kontroll, bland annat den penningpolitik som förs av regeringar och centralbanker i de jurisdiktioner där SAS är verksam. En räntehöjning skulle leda till att SAS räntor ökar och kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns en risk att nuvarande eller framtida räntesäkringsåtgärder inte kommer att ge SAS tillräckligt skydd mot negativa effekter av förändringar i räntenivån. Vidare beror resultatet av SAS säkringsåtgärder i stor utsträckning på riktigheten i SAS antaganden och prognoser. Eventuella fel som påverkar sådana antaganden och prognoser kan ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisker

SAS är exponerad för valutarisker både i form av transaktionsrisk och omräkningsrisk. Transaktionsrisk uppkommer vid nettokassaflöden i andra valutor än SEK. Eftersom en betydande andel av SAS intäkter och kostnader är i andra valutor än SEK, påverkas SAS resultat för varje period av förändringar i valutakurser. SAS är framför allt utsatt för valutafluktuationer i förhållande till DKK, GBP, JPY, NOK och USD. Omräkningsrisk uppkommer på grund av omräkning av poster som bokförts i utländska valutor till SEK, som är SAS redovisningsvaluta. Eftersom SAS verksamhet är internationell till sin natur är en avsevärd del av dess tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i andra valutor än SEK, i synnerhet USD, NOK och DKK. I boksluten för SAS dotterbolag som använder en annan redovisningsvaluta än SEK, måste dessutom tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i andra valutor omräknas till SEK för framtagandet av koncernredovisning.

Det finns en risk att nuvarande eller framtida valutakurssäkringar inte kommer att ge SAS tillräckligt skydd mot negativa effekter av valutakursförändringar. Resultatet av SAS säkringsåtgärder beror vidare i stor utsträckning på riktigheten i SAS antaganden och prognoser. Om dessa visar sig vara felaktiga, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk vid flygplansinvesteringar

SAS har tecknat avtal om köp av totalt 42 flygplan med leverans under 2015–2021. Listpriset på dessa flygplan anges i USD och huvuddelen av köpeskillingen betalas i samband med leverans av respektive flygplan, medan resterande del av köpeskillingen betalas i förskott (genom så kallade pre delivery payments). Cirka 93% av det totala listprisvärdet är inte säkrat genom derivatkontrakt. SAS är därför särskilt exponerat mot kursutvecklingen på USD vad gäller dessa flygplansinvesteringar. En försvagning av SEK mot USD fram till respektive leveranstillfälle innebär att kostnaden för investeringarna ökar, något som kan inverka negativt på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Pensionsförpliktelser

SAS förmånsbestämda pensionsplaner redovisas sedan 1 november 2013 i enlighet med den förändrade IAS 19 Ersättningar till anställda, vilken bland annat innebär att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen av vissa uppskattningar (den så kallade "korridor metoden" har tagits bort), utan samtliga avvikelser i uppskattningar ska redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden har de ackumulerade oredovisade avvikelserna (posten "Ej resultatförda estimatavvikelser samt planändringar") redovisats i sin helhet mot eget kapital, vilket har haft en avsevärd negativ effekt på koncernens eget kapital. Baserat på bland annat antaganden om räntor, avkastning på förvaltningstillgångar, inflation, framtida lönejusteringar och ändringar i SAS pensionsplaner (det vill säga att förmånsbaserade pensionsordningar ersätts av premiebaserade pensionsordningar och möjligheten till förtidspension tagits bort), har tillämpningen av de nya redovisningsreglerna inneburit en negativ effekt på Koncernens eget kapital om cirka 7 mdr SEK.

Pensionsantaganden är viktiga inslag i de aktuariella metoder som används för att mäta pensionsåtagande och värdera tillgångar och kan ha en väsentlig inverkan på redovisad pensionsförpliktelse, pensionstillgång och den årliga pensionskostnaden. De antaganden som är mest kritiska är diskonteringsräntan, inflation, framtida lönejusteringar och avkastning på förvaltningstillgångar. Per den 1 november 2013 kan känsligheten vid förändringar av olika parametrar var för sig uppskattas enligt följande: En procentenhets förändring av diskonteringsräntan har en påverkan på förpliktelsen med cirka 3,4 mdr SEK. En procentenhets förändring av inflationsantagandet påverkar förpliktelsen med cirka 1,4 mdr SEK och en procentenhets förändring av parametern för lönejustering påverkar förpliktelsen med cirka 1,2 mdr SEK. Om det visar sig att SAS antaganden är felaktiga eller behöver förändras på grund av ändrade marknadsförhållanden, eller av något annat skäl inte kan upprätthållas, kan de redovisade pensionsförpliktelserna bli väsentligt högre än vad SAS har räknat med och ytterligare belasta Koncernens eget kapital, vilket skulle medföra en negativ inverkan på Koncernens soliditet och finansiella ställning.

Övriga risker

Naturkatastrofer, terrorattacker, konflikter och epidemier

Epidemier och pandemier (såsom SARS, fågelinfluensa och svininfluensa), vulkanutbrott, andra naturkatastrofer och extrema väderförhållanden och andra liknande händelser, samt eventuella därmed sammanhängande hinder mot tillträde till vissa platser eller karantän av personal, kan ha en väsentligt negativ inverkan på flygbranschen och på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Terrorattackerna den 11 september 2001 i USA och efterföljande terrorattacker i Mellanöstern, Sydostasien och Europa tillsammans med militära konflikter i Afghanistan, Irak och på andra platser, liksom mer nyligen inträffade incidenter och hot med koppling till terroristaktiviteter har haft en betydande negativ inverkan på flygbranschen. De negativa effekterna av sådana händelser och hotet om sådana händelser medför minskad efterfrågan på flygresor, begränsningar i tillgången till försäkringsskydd, ökade kostnader för säkerhetsåtgärder samt flygrestriktioner över krigszoner. Det kan vara mycket kostsamt eller omöjligt att för-

säkra sig mot dessa risker. Dessa risker har haft en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat och kan ha det även i framtiden. Ovannämnda problem kan kvarstå och öka avsevärt om nya krig skulle bryta ut – eller om det uppfattas som sannolikt att nya krig kommer att bryta ut – eller om terrordåd eller sabotage inträffar, eller om det uppfattas som sannolikt att sådana incidenter kommer att inträffa. Dessa faktorer skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till preferensaktien och Erbjudandet

Villkor för Erbjudandets genomförande

Erbjudandet är villkorat av att årsstämman fattar beslut om att ändra bolagsordningen och att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om emission av preferensaktier i enlighet med styrelsens förslag samt att årsstämman fattar beslut enligt styrelsens förslag om kvartalsvis utdelning på preferensaktier, under förutsättning att sådana ges ut, fram till nästkommande årsstämma. Det är inte säkert att årsstämman fattar erforderliga beslut i enlighet med styrelsens förslag. Om årsstämman inte fattar de erforderliga besluten kommer Erbjudandet inte kunna genomföras. Styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör genomförandet av Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 24 februari 2014 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas. Styrelsen kommer inte att fullfölja Erbjudandet om styrelsen – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – bedömer att en ändamålsenlig handel i preferensaktier inte kan uppnås. Om dessa villkor inte uppfylls kommer Erbjudandet inte genomföras.

Preferensaktiens utveckling och likviditet

SAS avser att notera preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm. SAS kommer inte att ansöka om notering på andra marknadsplatser. Preferensaktien är ett nytt instrument för bolaget som inte tidigare är noterat. Låg likviditet i Preferensaktien kan medföra svårigheter att avyttra Preferensaktien vid för preferensaktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var god. Det kan inte säkerställas att preferensaktiens likviditet kommer att vara god. Aktiekursen för preferensaktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende preferensaktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar SAS verksamhet, eller förändringar i SAS resultat och affärsutveckling som kan leda till försämrade kreditvärdighet. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till SAS verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan SAS resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknaden, analytiker eller investerare. Någon av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen för preferensaktierna faller till en nivå som understiger Teckningskursen.

Framtida utdelning på preferensaktierna

Enligt de föreslagna ändringarna i SAS bolagsordning kommer preferensaktierna ha företräde till utdelning framför stamaktierna. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet, varvid ägare till preferensaktier har begränsat inflytande då varje preferensaktie berättigar till en tiondels röst samtidigt som varje stamaktie berättigar till en röst. Om samtliga preferensaktier i Erbjudandet tecknas kommer de motsvara en röstandel om cirka 0,12%. Stamaktieägare har heller inte förbundit sig att rösta för utdelningar. Det är därför inte säkert att SAS bolagsstämman beslutar om utdelning på preferensaktierna. Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer, bland annat SAS verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, utdelningsbara medel, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner, liksom kontraktuella begränsningar (se nästa riskfaktor). Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför i stor utsträckning beroende av bland annat SAS framtida verksamhet och resultat. Det finns många riskfaktorer som kan komma att påverka SAS framtida verksamhet negativt och det är inte säkert att SAS kommer kunna prestera resultat som möjliggör utdelning, inklusive eventuell ackumulerad utebliven utdelning, på preferensaktierna i framtiden. På motsvarande sätt finns det även en risk att preferensaktieägare inte fullt ut kan kompenseras vid en eventuell upplösning av bolaget.

Emissionslikvidens storlek och utdelningsbegränsning i revolverande kreditfacilitet

SAS ingick i december 2006 ett kreditavtal (som sedermera har ändrats och ersatts genom ett antal ändrings- och ersättningsavtal, senast i juni 2013) som låntagare med bland annat ett syndikat av banker, varigenom två revolverande kreditfaciliteter med en sammanlagd kreditlimit om 1,8 mdr SEK är tillgängliga för SAS. Enligt villkoren för den revolverande kreditfaciliteten får SAS inte lämna någon utdelning utan samtycke från kreditgivarna. Mot bakgrund bland annat av att den revolverande kreditfaciliteten är outnyttjad har SAS för avsikt att efter Erbjudandets genomförande säga upp den revolverande kreditfaciliteten. Även om styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att under vissa förutsättningar återkalla Erbjudandet, är Erbjudandet formellt inte villkorat av att SAS tillförs ett visst lägsta belopp. Erbjudandet kan därför komma att genomföras trots att SAS inte erhåller ett belopp som möjliggör uppsägning av den revolverande kreditfaciliteten. Utdelning på utgivna preferensaktier kommer då förutsätta att SAS kan erhålla så kallade waivers avseende utdelningsbegränsningen från kreditgivarna. Om sådana waivers inte erhålls kan ingen utdelning på preferensaktierna lämnas fram till kreditfacilitetens förfall.

Valutakursrisk m.m. för innehavare av preferensaktier

Valutakursförändringar kan ha negativ inverkan på värdet av utländska aktieägars innehav och utdelning. Preferensaktierna kommer att vara denominerade i SEK och den utdelning, liksom eventuellt inlösenbelopp, som preferensaktierna berättigar till kommer att utbetalas i SEK. En investering i preferensaktier av investerare utanför Sverige föranleder därför en valutakursrisk för investeraren. En eventuell försvagning av SEK i förhållande till aktuell utländsk valuta kommer att minska värdet på investeringen samt utdelning på, respektive inlösen av, preferensaktierna i den utländska valutan. Preferensaktierna kommer till skillnad från bolagets stamaktier endast att noteras i Sverige vilket kan innebära ytterligare kostnader för utländska aktieägare.

Ägare med betydande inflytande, kontrollägarskifte m.m.

För närvarande äger svenska staten, danska staten och norska staten tillsammans 50% av de utestående aktierna i SAS. Även efter genomförandet av Erbjudandet kommer dessa aktieägare ha möjlighet att utöva ett betydande inflytande över SAS och skulle, om de röstar likadant, kunna utöva väsentlig kontroll över frågor som SAS aktieägare röstar om, inklusive bland annat godkännande av resultat- och balansräkning, val och avsättande av styrelseledamöter, utdelningar, kapitalökningar och ändringar av SAS bolagsordning (även om sådana bolagsordningsändringar förutsätter att de biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de på stämman företrädde aktierna). Detta innebär att andra aktieägars möjlighet att utöva inflytande i SAS genom sin rösträtt kan vara begränsad. Detta gäller särskilt för innehavare av preferensaktier, som endast kommer att berättiga till en tiondels röst per aktie. Det finns en risk att de största aktieägarna kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som inte är förenligt med vad som är bäst för minoritetsaktieägarna. Det finns också en risk att innehavare av stamaktier kommer att utöva sin rösträtt på ett sätt som inte överensstämmer med preferensaktieägarnas intressen.

Om en eller flera av de tre skandinaviska staterna skulle minska sina respektive aktieinnehav, kan detta – oavsett om det sker genom en försäljning av hela eller delar av deras nuvarande aktieinnehav eller genom utspädning till följd av Erbjudandet, utnyttjande av konvertibler eller på annat sätt (eller genom en kombination av dessa faktorer) – komma att medföra att kontrollen över bolaget övergår till någon annan nuvarande eller tillkommande aktieägare. Ett sådant eventuellt kontrollägarskifte kan påverka omvärldens syn på bolaget, innefattande bland annat förändrad kreditvärdighet, och kan eventuellt utlösa avtalsvillkor som medför att dessa avtal sägs upp eller måste omförhandlas, vilket skulle kunna resultera i väsentligt negativ inverkan på SAS verksamhet, finansiella ställning och resultat.



Inbjudan till teckning av preferensaktier

SAS styrelse beslutade i januari 2014 att föreslå årsstämman den 18 februari 2014 att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av preferensaktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt för ändamålet erforderliga bolagsordningsändringar. Av SAS fyra största aktieägare har svenska staten, danska staten och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse uttalat sig positiva till att rösta för styrelsens förslag till beslut på årsstämman. Den norska regeringen har förklarat att den ser positivt på att SAS får ökad flexibilitet att inhämta hybridkapital (i form av preferensaktier och konvertibla lån) och har hemställt om nödvändiga fullmakter från Stortinget för att kunna rösta för förslagen på årsstämman den 18 februari. Tillsammans innehar dessa fyra aktieägare cirka 57,6% av såväl utestående aktier som röster i bolaget.

Styrelsen för SAS beslutade den 6 februari 2014 att lämna ett erbjudande om teckning av cirka 4 000 000 preferensaktier till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av bolagets styrelse, i samråd med och efter rekommendation av Carnegie, Nordea och SEB, baserat på bedömd efterfrågan från institutionella investerare efter en form av anbudsförfarande som genomförts under perioden 27 januari – 4 februari 2014. Erbjudandet är uppdelat i två delar: ett erbjudande riktat till allmänheten i Sverige, Norge och Danmark, vilket inkluderar bolagets befintliga aktieägare i dessa länder ("Erbjudandet till allmänheten"), och ett erbjudande riktat till institutionella investerare ("Institutionella erbjudandet"). Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att attrahera investerare av institutionell karaktär, för vilka de nya preferensaktierna särskilt bör lämpa sig genom dess karaktär av skuldinstrument, men samtidigt erbjuda allmänheten i Skandinavien möjlighet att teckna preferensaktier för att möjliggöra en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel vid NASDAQ OMX Stockholm. Anmälan om teckning vad avser allmänheten ska ske under perioden från och med den 10 februari till och med den 19 februari 2014 och vad avser institutionella investerare under perioden från och med den 10 februari till och med den 20 februari 2014. Styrelsen har därefter för avsikt att utnyttja det föreslagna bemyndigandet att emittera preferensaktier den 24 februari 2014.

Erbjudandet till allmänheten avses omfatta cirka 800 000 preferensaktier och det Institutionella erbjudandet avses omfatta cirka 3 200 000 preferensaktier. Slutlig fördelning av preferensaktier mellan de två kategorierna kan komma att avvika från avsedd fördelning och kan komma att bero på bland annat intresset bland befintliga aktieägare i SAS inom ramen för Erbjudandet till allmänheten samt förutsättningarna för att en ändamålsenlig handel med preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm ska uppnås. I händelse av överteckning kan befintliga aktieägare i SAS komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning till befintliga aktieägare i SAS kommer då att ske med lägst 20 preferensaktier.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av att årsstämman den 18 februari 2014 fattar erforderliga beslut. Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om styrelsen – i samråd med bankerna – bedömer att förutsättningar för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med preferensaktien på NASDAQ OMX Stockholm inte kan uppnås, för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet.

Preferensaktierna har företrädesrätt framför SAS stamaktier till en årlig utdelning om 50 SEK per preferensaktie fram till och med det utbetalningstillfälle av preferensutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019 varefter den årliga företrädesrätten till utdelning ökas med ett belopp motsvarande en (1)% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till och med det utbetalningstillfälle för preferensaktieutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023. Därefter ska den årliga företrädesrätten till utdelning på preferensaktier uppgå till ett belopp motsvarande 50 kronor med tillägg av ett belopp motsvarande fem (5)% av teckningskursen. Utdelning sker i samtliga fall jämnt fördelat över året genom kvartalsvisa utbetalningar. Härutöver ger preferensaktierna ingen rätt till ytterligare del av bolagets vinst, samtidigt som bolaget äger rätt att när som helst lösa in utestående preferensaktierna, helt eller delvis, till förutbestämda villkor. Härigenom har preferensaktierna stora likheter med ett räntebärande efterställt evigt kapital, där dock kapitaltillskott från preferensaktierna kommer att redovisas som eget kapital.

Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer SAS tillföras totalt cirka 2 mdr SEK före emissionskostnader och andra kostnader med anledning av Erbjudandet. Bolagets aktiekapital kommer härigenom öka med cirka 80 400 000 SEK genom nyemission av cirka 4 000 000 preferensaktier. Antalet aktier i SAS kommer att öka från 329 000 000 till cirka 333 000 000 (fördelat på 329 000 000 stamaktier och cirka 4 000 000 preferensaktier) och antalet röster från 329 000 000 till cirka 329 400 000, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,20% av antalet aktier och cirka 0,12% av antalet röster efter nyemissionen.

Styrelsen förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier inom ramen för det av styrelsen föreslagna emissionsbemyndigandet (till högst 7 miljoner preferensaktier totalt). Härigenom kan SAS tillföras ytterligare cirka 1,5 mdr SEK inom ramen för Erbjudandet.

Härmed inbjuds investerare till att teckna preferensaktier i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Stockholm den 7 februari 2014

SAS AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

SAS verkar i en konkurrensutsatt bransch kännetecknad av prispress och svängningar i efterfrågan samtidigt som verksamheten är kapitalintensiv genom återkommande investeringar i flygplansflottan. I syfte att möta den alltmer hårdnande konkurrensen, hantera effekterna av de nya redovisningsreglerna för pensioner som hotade att urholka SAS eget kapital och för att skapa förutsättningar för en långsiktig finansiering, initierade SAS under hösten 2012 omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation ("4XNG").

4XNG fokuserar på tre delområden – kostnader, flexibilitet och likviditet/eget kapital. Inom ramen för 4XNG har SAS genomfört en omförhandling av kollektivavtalen för personalen som lett till en marknadsanpassning av löne-, tjänste- och pensionsvillkor samt centraliserat administrationen. Därutöver har SAS gjort substantiella besparingar inom IT-verksamheten genom ny upphandling av IT-tjänster och genom reduktion av applikationer. SAS har ökat flexibiliteten i kostnadsmassan genom outsourcing av kund- och administrationstjänster och den påbörjade outsourcingen av markverksamheten. Flexibiliteten har också ökat genom utökade möjligheter att använda så kallad wetlease som komplement till egen produktion. Likviditeten har stärkts genom avyttringar av tillgångar. För att genomföra 4XNG fick SAS också tillgång till en revolverande och reducerande kreditfacilitet om 3 500 MSEK ("Kreditfaciliteten").

Ambitionen med 4XNG är att sänka de löpande kostnaderna med cirka 3 mdr SEK över 3 år, varav 1,5 mdr SEK uppnåddes under 2012/2013. 4XNG har resulterat i betydande förbättringar av SAS konkurrenskraft under 2012/2013. Personalkostnaderna, exklusive omstruktureringskostnader, är reducerade med cirka 1 200 MSEK (9,5%) jämfört med föregående år. För flygande personal har reduktionen uppnåtts genom lägre ersättningar och ökad produktivitet. Inom administrationen har det skett omfattande personalreduktioner och en centralisering till Sverige. SAS produktion (ASK) har under 2012/2013 ökat med drygt 6% samtidigt som den valutajusterade enhetskostnaden exklusive bränsle har gått ned med 5,9%. Produktivitetsförbättringarna som de nya kollektivavtalen gett, har skapat möjlighet att på ett kostnadseffektivt sätt öka produktionen och utöka nätverket. De ökade möjligheterna till wet lease produktion har varit en förutsättning för att kunna öka produktionen i tunna flöden där lönsamhet annars inte skulle gå att uppnå och gett möjligheter att öka trafiken under sommarmånaderna. Under 2012/2013 ökade SAS produktionen genom att lansera 52 nya flyglinjer och för innevarande år planeras ytterligare 43 nya flyglinjer. Försäljningar av tillgångar, bland annat reservmotorer och 80% av aktierna i Widerøe, under 2012/2013 har minskat SAS:s nettoskuld med cirka 2,8 mdr SEK. Den finansiella nettoskulden uppgick till knappt 4,6 mdr SEK per den 31 oktober 2013.

I samband med att SAS lanserade 4XNG antogs även nya finansiella mål. De nya målen syftar till att reflektera en verksamhet som har minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och stärkt kassaflöde. Dessa finansiella mål är en rörelsemarginal om minst 8%, en soliditet överstigande 35% och en finansiell beredskap överstigande 20%. Vid slutet av räkenskapsåret 2012/2013 präglades marknaden av minskad tillväxt och betydligt ökad kapacitet samtidigt som den norska kronan försvagades i förhållande till den svenska kronan. Dessa förutsättningar förväntas kvarstå, varför SAS nu bedömer att de finansiella målen, som tidigare förväntades uppnås under 2014/2015, uppnås först vid utgången av 2015/2016.

Då SAS:s verksamhet är mycket kapitalintensiv arbetar SAS kontinuerligt med att optimera sin kapitalstruktur för att upprätthålla och skapa förutsättningar för de återkommande investeringarna i syfte att ha en modern flygplansflotta. SAS har under de senaste åren utfört den snabbaste moderniseringen av flygplansflottan i SAS historia. SAS har fasat ut flygplansmodeller som MD80 och B737 Classic och tagit in Airbus A320 och B737NG, vilket gjort att SAS gått från en flygplansflotta på 80% till 100% av så kallade next generation-flygplan. SAS har även ingått avtal om köp av nya flygplan. Under de kommande sju åren kommer SAS att investera i totalt 42 nya flygplan, varav 12 långdistans- och 30 kortdistansflygplan. SAS avser att finansiera dessa investeringar med en kombination av antingen operationella leasingkontrakt eller egna medel i kombination med olika former av lån som exportkreditfinansiering, EETC (*enhanced equipment trust certificates*), banklån samt bankfaciliteter.

Utöver att skapa förutsättningar för framtida investeringar krävs också att kapitalstrukturen hanterar kreditförfallstrukturen. Under 2012/2013 emitterades två obligationslån på 1 500 MSEK respektive 35 MEUR, tillsammans cirka 1 800 MSEK, i syfte att finansiera förfallet av de två obligationslån som förfaller under 2014 på motsvarande totalt cirka 1 867 MSEK. Detta innebär att SAS inte har något större ofinansierat kreditförfall förrän 2015, då det konvertibla obligationslånet om 1 600 MSEK förfaller. SAS styrelse har föreslagit årsstämman att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av ett nytt konvertibelt obligationslån, avsett att refinansiera det befintliga konvertibla obligationslånet. SAS outnyttjade Kreditfacilitet som genom avtalsenliga reduceringar nu uppgår till 1 800 MSEK reduceras enligt plan med ytterligare 600 MSEK i juni 2014 och förfaller i mars 2015. SAS avser att efter genomförandet av Erbjudandet säga upp Kreditfaciliteten i förtid. SAS har ingått avtal om en ny facilitet om 150 MEUR som blir tillgänglig den 28 februari 2014.

De omarbetade redovisningsreglerna i IAS 19 tillämpas för räkenskapsår som börjar från och med den 1 januari 2013. Ändringen av räkenskapsåret för koncernen innebär att koncernen tillämpar den ändrade standarden för det räkenskapsår som börjar 1 november 2013. Detta innebär bland annat att det inte längre är tillåtet att skjuta upp redovisningen

av vissa avvikelser i uppskattningar (den så kallade "korridormetoden" tas bort) utan samtliga avvikelser i uppskattningar ska redovisas omedelbart i övrigt totalresultat. Till följd av den ändrade standarden redovisas de ackumulerade oredovisade avvikelserna i sin helhet mot eget kapital, vilken har en avsevärd negativ effekt på koncernens eget kapital. Moderbolaget SAS AB:s redovisade eget kapital påverkas inte av denna förändring. Den negativa effekten av de förändrade redovisningsreglerna reduceras genom den uppgörelse som SAS slöt med flygande personal i Skandinavien avseende nya kollektivavtal under 2012 och som innebar stora förändringar avseende pensionsvillkoren. Merparten av de förmånsbaserade pensionsordningarna ersattes av premiebaserade pensionsordningar. Den tidigare möjligheten till förtidspension är också borttagen. Detta har sammantaget minskat SAS pensionsåtaganden med 18 mdr SEK. I och med att en del anställda redan har för- och deltidspension kommer denna förpliktelse att reduceras under de närmaste fem åren och i slutet av räkenskapsåret 2017/2018 beräknas därför pensionsförpliktelsen uppgå till cirka 14 mdr SEK vilket innebär en total reduktion om cirka 19,5 mdr SEK vilket motsvarar cirka 60% av den ursprungliga pensionsförpliktelsen.

Sammantaget minskades härigenom koncernens bokförda eget kapital per den 1 november 2013 med knappt 7 mdr SEK, från cirka 11 mdr SEK till drygt 4 mdr SEK. Soliditeten per den 31 oktober 2013 skulle justerat för detta uppgått till cirka 15%, vilket kan jämföras med den redovisade soliditeten per samma datum som uppgick till drygt 31%. Denna engångseffekt – som har varit känd sedan länge – får dock ingen nämnvärd likviditetspåverkan.

I syfte att förbättra förutsättningarna att uppnå SAS finansiella mål, beslutade styrelsen den 16 januari 2014 att föreslå årsstämman den 18 februari 2014 att styrelsen bemyndigas att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av preferensaktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt för ändamålet erforderliga bolagsordningsändringar. Styrelsen har den 6 februari 2014 beslutat att lämna ett erbjudande om teckning av preferensaktier, villkorat av bland annat att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag till beslut. Genom nyemissionen av preferensaktier kommer eget kapital att stärkas. Härigenom skapas bättre förutsättningar för att nå de finansiella målen tidigare än vad som annars skulle vara fallet, samtidigt som kapital erhålls för moderniseringar av flygplansflottan och för att minska bolagets beroende av bankfaciliteter.

Årsstämman kan även komma att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av konvertibler med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, i syfte att refinansiera det utestående konvertibla obligationslånet om 1 600 MSEK. Styrelsen har, givet att bemyndigandet erhålls, för avsikt att genomföra en sådan emission av ett femårigt icke säkerställt konvertibelt obligationslån i nära anslutning till eller en kort tid efter Erbjudandet, med en marknadsmässig ränta och konverteringspremie som fastställs genom ett anbudsförfarande vilket genomförs vid lanseringen, varvid det slutliga beslutet att lansera ett sådant obligationslån förutsätter att marknadsförhållandena vid det tillfället bedöms som fördelaktiga.

Utifrån räkenskaper per den 31 oktober 2013, justerat för den negativa engångseffekten på Koncernens eget kapital från de oredovisade avvikelserna i pensionerna som beskrivs ovan samt justering för kapitalförstärkning med ett belopp om 2 mdr SEK, skulle soliditeten förstärkas med cirka 7 procentenheter.

Under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och cirka 4 000 000 preferensaktier tecknas och betalas kommer SAS att erhålla en nyemissionslikvid om cirka 2 mdr SEK före emissionskostnader och andra kostnader¹ med anledning av Erbjudandet. För det fall att styrelsen beslutar om att utöka Erbjudandet med högst cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier (till högst 7 miljoner preferensaktier totalt) kan bolaget tillföras ytterligare cirka 1,5 mdr SEK inom ramen för Erbjudandet. Tillfört kapital kommer i allt väsentligt att användas för att stärka SAS finansiella förutsättningar för att fortsätta förnyelsen av flygplansflottan i syfte att skapa en optimal flotta för lönsammare produktion, men även att stärka SAS finansiella beredskap och minska beroendet av bankfinansiering.

Styrelsen för SAS är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Information avseende ledamöterna i SAS styrelse finns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Styrelsen försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 7 februari 2014

SAS AB (publ)
Styrelsen

1) De totala kostnaderna med anledning av Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 50 MSEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra SAS cirka 1,95 mdr SEK.



Gates
Gates

B-C-D

Afgang Time	Forventet Expected	Fly Flight	Til To	Gate Gate	Bemærk Remarks
1715	1735	BD3895	Manchester	030	
1720		IN 752	Skopje		
1725	1740	SK 470	Oslo		B3
1730		SK1444	Gothenburg		C5
1735	1755	SK1677	Berlin/Tegel		C
1735		SK 627	Dusseldorf		
1735		SU 216	Moscow		
1745	1815	SK 765	Prague		
1750		BD3703	London/Heathrow		
1805		YQ 024	Helsingborg		
1815		BA 819	London/Heathrow		
1825	1835	LH6198	Stockholm		
1825		SK 472	Oslo		
1825		TP5801	Lisbon		
1830	1820	KL1134	Amsterdam		

Preferensaktien i korthet

Preferensaktierna

Enligt det förslag till ändring av SAS bolagsordning som årsstämman har att ta ställning till den 18 februari 2014 kommer preferensaktier att ha företrädesrätt framför stamaktier (och eventuella förlagsaktier) till en årlig utdelning om 50 kronor per preferensaktie ("Årlig utdelning") från och med emissionstidpunkten. Efter 5 år ökar den årliga preferensaktieutdelningen med motsvarande en (1)% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till dess att den årliga utdelningen uppgår till ett belopp motsvarande 50 kronor plus fem (5)% av teckningskursen. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom, samt att moderbolaget SAS AB har utdelningsbara medel.

Utdelningen utbetalas kvartalsvis med 1/4 (25%) av Årlig utdelning där första avstämningsdag är den 5 maj 2014 och är ackumulerande för

det fall att utdelningen skulle komma att understiga den företrädesrätt till utdelning som preferensaktierna medför. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Varje preferensaktie berättigar till 1/10 röst jämfört med stamaktien i SAS.

Efter beslut av styrelsen kan preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett belopp per preferensaktie motsvarande 120% av teckningskursen fram till och med det utbetalningstillfälle som infaller närmast efter den 5 februari 2018 och 105% av teckningskursen därefter, i båda fallen med tillägg för eventuellt inestående belopp per preferensaktie ("Lösenbeloppet") samt upplupen del av preferensaktieutdelning. För att inlösen av preferensaktier ska vara möjligt krävs att det i bolaget finns fritt eget kapital till den del utbetalning av Lösenbeloppet överstiger aktiernas kvotvärde.

Villkor i sammandrag för preferensaktierna i erbjudandet

Teckningskurs	500 SEK per preferensaktie.
Utdelning	50 SEK per år, med kvartalsvis utbetalning om 12,50 SEK per preferensaktie fram till och med det utbetalningstillfälle av preferensutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019, varefter den årliga företrädesrätten till utdelning ökas med motsvarande en (1)% av teckningskursen per preferensaktie och år fram till och med det utbetalningstillfälle för preferensaktieutdelning som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023. Därefter ska den årliga företrädesrätten till utdelning på preferensaktier uppgå till ett belopp motsvarande 50 SEK plus fem (5)% av teckningskursen. Utdelning sker i samtliga fall jämnt fördelat över året genom kvartalsvisa utbetalningar. Preferensaktier som emitteras inom ramen för Erbjudandet berättigar till utdelning från och med avstämningsdagen för preferensaktieutdelning den 5 maj 2014.
Initial direktavkastning	10% årlig direktavkastning under de första 5 åren baserat på en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie givet att utbetalning av årlig utdelning om 50 SEK per preferensaktie sker under hela femårsperioden.
Rösträtt	Varje preferensaktie berättigar till en tiondels röst.
Utebliven utdelning	I det fall att SAS inte lämnar preferensutdelning eller lämnar preferensutdelning som understiger utdelningsbelopp enligt bolagsordning under ett visst kvartal ska den del som understiger utdelningsbeloppet läggas till inestående belopp ("Innestående belopp" enligt definition i den föreslagna ändrade bolagsordningen), vilket ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 20% till dess att full utdelning lämnats. Ingen värdeöverföring får ske till innehavare av stamaktier (eller eventuella förlagsaktier) innan preferensaktieägarna har fått full utdelning inklusive Innestående belopp.
Inlösen	Inlösen kan ske på bolagets begäran efter styrelsebeslut till ett belopp per preferensaktie motsvarande 120% av teckningskursen fram till och med det utbetalningstillfälle som infaller närmast efter den 5 februari 2018 och 105% av teckningskursen därefter, i varje fall med tillägg för eventuellt Innestående belopp per preferensaktie ("Lösenbeloppet") samt upplupen del av preferensaktieutdelning.
Bolagets upplösning	Vid bolagets upplösning ska preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier (och eventuella förlagsaktier) att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande Lösenbeloppet per tidpunkten för upplösningen, innan utskiftning sker till ägare av Stamaktier (eller eventuella förlagsaktier). Preferensaktier ska i övrigt inte medföra någon rätt till ytterligare ersättning vid bolagets upplösning (skiftesandel).
Begränsning av utdelning på Stamaktier och emission av Preferensaktier	Beslut om värdeöverföringar till ägare av Stamaktier och förlagsaktier och/eller emission av nya Preferensaktier får ej fattas om preferensaktiekapitalet överstiger 50% av bokfört eget kapital i Koncernen (justerat för eventuella föreslagna ej beslutade eller genomförda värdeöverföringar eller emissioner av Preferensaktier) om inte sådana beslut fattas av bolagsstämman där minst två tredjedelar av samtliga aktier inom respektive aktieslag är företrädda och beslutet biträds av minst två tredjedelar av de inom respektive aktieslag avgivna rösterna.
Handelsplats	Preferensaktierna kommer att noteras på NASDAQ OMX Stockholm från och med omkring den 7 mars 2014.
Övrigt	Villkoren för preferensaktierna regleras i SAS bolagsordning. Beslut om ändring av bolagsordningen som påverkar den rätt som följer med preferensaktierna i något avseende är endast giltigt genom beslut på bolagsstämman som biträds av (i) minst två tredjedelar av röster och antalet aktier representerade på bolagsstämman och (ii) aktieägare som representerar minst två tredjedelar av på bolagsstämman representerade preferensaktieägare (såvida inte tillämplig lag föreskriver högre majoritet).

För vidare beskrivning av de villkor som gäller för preferensaktierna se avsnitten *Aktiekapital och ägarförhållanden* och *Föreslagna bolagsordningsändringar*.

Avstämningsdagar för utbetalning av utdelning 2014/2015



Villkor och anvisningar

De nya preferensaktierna avses bli noterade på NASDAQ OMX Stockholm. Se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden* på sidan 51. Aktier som handlas på NASDAQ OMX Stockholm är registrerade hos den centrala värdepappersförvararen i Sverige, Euroclear Sweden. Preferensaktierna avses inte noteras på NASDAQ OMX Copenhagen eller på Oslo Børs och inte heller registreras hos den centrala värdepappersförvararen i Danmark, VP Securities A/S ("**VP Securities**") eller hos den centrala värdepappersförvararen i Norge, Verdipapirsentralen ASA ("**VPS**"). Preferensaktierna kommer enbart att kunna tecknas, betalas och handlas i SEK.

Tecknare bland allmänheten i Danmark och Norge hänvisas särskilt till avsnitten *Särskilda anvisningar för tecknare i Danmark* respektive *Särskilda anvisningar för tecknare i Norge* i detta avsnitt.

Viktig information angående Investeringssparkonto m.m.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringssparkonto eller Kapitalförsäkring, för teckning av preferensaktier i Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot respektive tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt och i så fall ska anmälan och teckning ske via sådan bank eller sådant institut. Den som vill använda Investeringsparkonto som förs av Nordea kan dock göra anmälan i enlighet med vad som anges nedan under *Anmälan, Erbjudandet till allmänheten*.

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst cirka 4 000 000 preferensaktier. Erbjudandet riktar sig till allmänheten¹ i Sverige, Danmark och Norge (vilket inkluderar SAS befintliga aktieägare i dessa länder) samt till institutionella investerare.² Erbjudandet till allmänheten avses omfatta cirka 800 000 preferensaktier och det Institutionella erbjudandet avses omfatta cirka 3 200 000 preferensaktier. Slutlig fördelning av preferensaktier mellan de två kategorierna kan komma att avvika från avsedd fördelning och kan komma att bero på bland annat intresset bland befintliga aktieägare i SAS inom ramen för Erbjudandet till allmänheten och att förutsättningar för en ändamålsenlig handel med preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm uppnås.

Styrelsen förbehåller sig rätten att utöka Erbjudandet med högst cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier inom ramen för det av styrelsen föreslagna emissionsbemyndigandet.

Teckningskurs

Preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie. Teckningskursen i Erbjudandet har fastställts av bolagets styrelse, i samråd med och efter rekommendation av Carnegie, Nordea

och SEB, baserat på bedömd efterfrågan från institutionella investerare efter en form av anbudsförfarande som genomförts under perioden 27 januari – 4 februari 2014. Betalning kan endast erläggas i SEK. Courtaget utgår ej.

Anmälan

Det Institutionella erbjudandet

Anmälan om teckning av preferensaktier från institutionella investerare ska ske till Carnegie, Nordea eller SEB från den 10 februari till och med senast klockan 17.00 den 20 februari 2014 i enlighet med särskilda instruktioner.

Styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningstiden. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras via pressmeddelande före anmälningens utgång.

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om teckning av preferensaktier från allmänheten i Sverige, Danmark och Norge ska avse lägst 20 preferensaktier och därutöver i jämna poster om 10 preferensaktier. Anmälan ska i Sverige göras via den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln.

Anmälan om teckning av preferensaktier enligt Erbjudandet kan göras under perioden 10–19 februari 2014.

Styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden. Sådan förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras via pressmeddelande före anmälningens utgång.

Anmälan är bindande. Det är inte tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel. Om flera anmälningssedlar lämnas in förbehåller sig Nordea rätten att endast beakta den först mottagna. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

Prospekt, informationsbroschyr och anmälningssedel finns tillgängliga på SAS hemsida, www.sasgroup.net, Carnegies hemsida, www.carnegie.se, Nordeas hemsida, www.nordea.se under Sparande/Handla och placera samt SEB:s hemsida, www.seb.se/prospekt.

1) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige, Danmark och Norge som anmäler sig för förvärv av högst 2 000 preferensaktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 2 000 preferensaktier.

Anmälan om teckning ska göras till Nordea enligt ett av följande två alternativ.

- Fyll i den för Erbjudandet upprättade anmälningssedeln och lämna den till valfritt Nordeakontor i Sverige under anmälningsperioden. Anmälningssedeln kan även skickas via post till Nordea Bank AB (publ), Issuer Services R5303, 105 71 Stockholm. Den som anmäler sig via anmälningsedel måste ha VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt svenskt konförende institut eller valfri förvaltare. Personer som saknar sådant konto måste öppna ett innan anmälan om teckning görs. Observera att detta kan ta viss tid. Om anmälan avser fler än 250 preferensaktier måste en vidimerad kopia av giltig ID-handling bifogas anmälningssedeln. Anmälningssedeln måste vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 19 februari 2014. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. Observera att särskilda regler gäller för den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringssparkonto eller Kapitalförsäkring, se ovan under *Viktig information angående Investeringssparkonto m.m.*
- eller
- Anmälan kan göras via Nordeas svenska internetbank för kunder i Nordea som är anslutna till tjänster via internet. Sådan anmälan ska då göras i enlighet med de instruktioner som finns på Nordeas hemsida, www.nordea.se. Anmälan via Nordeas internetbank kan göras fram till klockan 17.00 den 19 februari 2014. Vid anmälan via internet måste servicekonto eller värdepappersdepå och i förekommande fall, ett särskilt likvidkonto i Nordea anges.

Som framgår nedan kommer Nordea att för kunder i Nordea debitera likviden från det likvidkonto respektive värdepappersdepå/Investeringsparkonto hos Nordea som angivits i anmälan. Kunder i Nordea måste därför se till att likvida medel motsvarande minst det belopp som anmälan avser finns tillgängliga på likviddagen den 28 februari 2014 från klockan 01.00. Observera att likvidkontot måste vara ett transaktionskonto hos Nordea, dvs. personkonto, PlusGirokonto privat, aktielikvidkonto, checkkonto för privatperson, externt konto/Loro II, flexkonto, personkonto med utlandsservice, PlusGirokonto/ePlusGirokonto privat med företagstjänster eller utlandslönekonto.

Befintliga aktieägare i SAS

Direktregistrerade skandinaviska aktieägare med känd adress för SAS baserat på den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 6 februari 2014 kommer att erhålla en informationsbroschyr tillsammans med en anmälningsedel som ska användas för anmälan om teckning. Förvaltare kommer att informeras om att upplysa sina depåkunder som är aktieägare i SAS om deras möjlighet att delta i Erbjudandet. I händelse av överteckning kan befintliga aktieägare i SAS som deltar i Erbjudandet komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning till befintliga aktieägare i SAS kommer då att ske med lägst 20 preferensaktier.

Anmälningsedel måste vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 19 februari 2014. Anmälningsedel som skickas via post måste sändas i god tid för att kunna vara Nordea tillhanda innan utgången av anmälningsperioden. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00.

Tilldelning

Tilldelning av preferensaktier kommer att ske på basis av efterfrågan och kommer att beslutas av styrelsen för SAS i samråd med Carnegie, Nordea och SEB, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av preferensaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med SAS preferensaktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet till institutionella investerare

Fördelning bland de institutioner som lämnat anmälan sker diskretionärt.

Besked om tilldelning och betalning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 24 februari 2014 varefter avräkningsnota utsänds. Full betalning för tilldelade preferensaktier ska erläggas i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av betalda tecknade preferensaktier senast den 28 februari 2014. Observera att betalning endast kan erläggas i SEK.

Investerare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av preferensaktier till investerare utanför EES kan påverkas av värdepapperslagstiftning i sådana länder. SAS förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning som SAS eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Se även avsnittet *Viktig information*.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. Tilldelning kommer att ske om lägst 20 preferensaktier och därutöver i jämna poster om 10 preferensaktier. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal preferensaktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från befintliga aktieägare i SAS samt vissa kunder i Carnegie, Nordea och SEB kan komma att särskilt beaktas i händelse av överteckning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i Nordea och SEB, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Besked om tilldelning och betalning

Efter det att tilldelning av preferensaktier ägt rum utsänds avräkningsnota omkring den 25 februari 2014. De som inte tilldelats preferensaktier erhåller inte något meddelande. Tecknare som gjort anmälan till Nordea kan även vid behov få information om tilldelning från och med klockan 09.00 den 25 februari 2014 om de kontaktar Nordea Issuer Services på telefonnummer +46 8 534 92 150. Den som anmält sig via sin förvaltare kommer inte erhålla någon avräkningsnota från Nordea. Betalning ska i sådant fall ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Full betalning för tilldelade preferensaktier ska vara Nordea tillhanda senast på likviddagen den 28 februari 2014 enligt anvisningar på avräkningsnotan. Observera att betalning endast kan erläggas i SEK.

För kunder i Nordea kommer likviden att debiteras angivet likvidkonto respektive värdepappersdepå/Investeringsparkonto hos Nordea på likviddagen den 28 februari 2014 eller det senare datum som följer vid en eventuell förlängning av anmälningssperioden. Nordea har rätt att dra likviden från angivet likvidkonto respektive värdepappersdepå/Investeringsparkonto motsvarande det antal preferensaktier som anmälan avser eller motsvarande det lägre antal aktier som tilldelades i händelse av överteckning.

Tecknare som tilldelas preferensaktier men som i anmälan till Nordea inte har angivit särskilt likvidkonto eller värdepappersdepå/Investeringsparkonto hos Nordea kommer att erhålla betalningsinstruktion och inbetalningsavi tillsammans med avräkningsnotan.

Betalda och tecknade preferensaktier

Eftersom Erbjudandet endast består av nyemitterade preferensaktier, kommer tecknare som erhållit tilldelning och erlagt betalning att få betalda tecknade preferensaktier ("BTA") bokförda på sitt servicekonto/VP-konto eller sin värdepappersdepå. De nytecknade preferensaktierna kommer att vara bokförda som BTA till dess att samtliga preferensaktier som emitteras genom Emissionen har registrerats hos Bolagsverket, varefter BTA automatiskt kommer att ombokas till preferensaktier. BTA kommer inte att noteras eller vara föremål för organiserad handel på Nasdaq OMX Stockholm.

Erhållande av preferensaktier

Efter det att betalning för tilldelade preferensaktier erlagts och betalning registrerats hos Nordea levereras BTA genom bokföring på tecknarens servicekonto/VP-konto eller värdepappersdepå hos bank eller annan förvaltare med början omkring den 28 februari 2014. Detta kan, beroende på var, hur och vid vilken tidpunkt på dagen betalning görs, komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten.

Som bekräftelse på inbokningen utsänds en VP-avi från Euroclear Sweden som visar det antal BTA i SAS som registrerats på tecknarens servicekonto/VP-konto. Avisering till tecknare som angivit att leverans ska ske till en värdepappersdepå sker i enlighet med respektive förvaltarens rutiner.

Preferensaktierna är registrerade som BTA till dess emissionen registrerats hos Bolagsverket. Sådan registrering beräknas ske omkring den 5 mars 2014. BTA kommer därefter automatiskt att omvandlas till preferensaktier på tecknarens servicekonto/VP-konto respektive värdepappersdepå. Detta beräknas ske omkring den 7 mars 2014. VP-avi avseende sådan omvandling kommer inte att utsändas från Euroclear Sweden.

Bristande och felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erlaggs i rätt tid eller, i tillämpliga fall, om medel inte finns på angivet likvidkonto respektive värdepappersdepå/Investeringsparkonto hos Nordea kan tilldelade preferensaktier komma att överlåtas till annan. Skulle vederlaget vid en sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som först erhöll tilldelning av dessa preferensaktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Villkor för emissionens fullföljande och rätt att återkalla Erbjudandet

Erbjudandet är villkorat av att årsstämman i SAS den 18 februari 2014 fattar beslut om dels att bolagsordningen ska ändras för att möjliggöra emission av preferensaktier, dels att styrelsen ska bemyndigas att fram till årsstämman 2015 besluta om nyemission om högst 7 000 000 preferensaktier.

Styrelsen för SAS – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör genomförandet av Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta offentliggöras via pressmeddelande senast den 24 februari 2014 och inkomna anmälningar kommer att bortses från samt eventuell inbetalad likvid kommer att återbetalas.

Styrelsen kommer inte att fullfölja Erbjudandet om styrelsen – i samråd med Carnegie, Nordea och SEB – bedömer att en ändamålsenlig handel i preferensaktier inte kan uppnås.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Utfallet av Erbjudandet beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 februari 2014.

Notering av preferensaktierna

Styrelsen för SAS har ansökt om upptagande till handel av bolagets Preferensaktier på NASDAQ OMX Stockholm. Under förutsättning att NASDAQ OMX Stockholm godkänner SAS ansökan beräknas första dag för handel med bolagets preferensaktier bli den 7 mars 2014.

Rätt till utdelning på preferensaktierna

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerade som preferensaktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Första avstämningsdag efter Erbjudandet för sådan utdelning är den 5 maj 2014. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet *Skattefrågor*. Se även avsnitten *Preferensaktien i korthet* och *Bolagsordning*.

Rösträtt

Varje preferensaktie berättigar till en tiondel (1/10) röst.

Inlösenförbehåll

Preferensaktierna omfattas av bestämmelse om inlösenförbehåll enligt bolagsordningen. Se vidare avsnitten *Preferensaktien i korthet* och *Bolagsordning* för ytterligare information.

Övrigt

Nordeas mottagande och hantering av anmälningssedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan investerare i erbjudandet och Nordea. Ett kundförhållande kan dock uppstå i de fall Nordea har lämnat råd till investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat investeraren individuellt angående Erbjudandet. Följden av att Nordea inte betraktar investeraren som kund är att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Investeraren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar preferensaktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Nordea. Personuppgifter som lämnas till Nordea kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordea samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordeas bankkontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Särskilda anvisningar för tecknare i Danmark

Preferensaktierna avses inte noteras på NASDAQ OMX Copenhagen och inte heller registreras hos den centrala värdepappersförvararen i Danmark, VP Securities. Preferensaktierna kommer enbart att kunna tecknas, betalas och handlas i SEK. Utdelning kommer endast att utbetalas i SEK.

Förvaltare i Danmark har informerats i syfte att kunna underrätta sina kunder som är befintliga aktieägare i SAS om möjligheten att delta i Erbjudandet. I händelse av överteckning kan befintliga aktieägare i SAS som deltar i Erbjudandet komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning till befintliga aktieägare i SAS kommer då att ske med lägst 20 preferensaktier.

Alla direktregistrerade aktieägare med känd adress för SAS baserat på den av VP Securities förda aktieboken per den 5 februari 2014 kommer att erhålla ett brev med instruktioner.

Tecknare bland allmänheten i Danmark som önskar delta i Erbjudandet ska kontakta sin lokala danska bank eller annat värdepappersinstitut för information om vilken typ av värdepappersdepå som kan användas och hur anmälan om teckning ska ske via den danska förvaltaren. En tecknare som inte har någon dansk värdepappersdepå genom vilken svenska preferensaktier, denominerade i SEK och registrerade hos Euroclear Sweden kan hållas, måste kontakta en dansk bank eller annat värdepappersinstitut för att öppna en depå innan anmälan om teckning sker. Observera att detta kan ta viss tid. Observera även att anmälan och betalning ska ske i enlighet med avtalet med, och reglerna och procedu-

erna hos, den relevanta förvaltaren och att sista dag för anmälan kan vara tidigare än den sista dagen i anmälningsperioden.

En person i Danmark som har ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos en svensk bank eller annat svenskt värdepappersinstitut kan följa de instruktioner som angivits ovan i detta avsnitt *Villkor och anvisningar*.

Särskilda anvisningar för tecknare i Norge

Preferensaktierna avses inte noteras på Oslo Børs och inte heller registreras hos den centrala värdepappersförvararen i Norge, VPS. Preferensaktierna kommer enbart att kunna tecknas, betalas och handlas i SEK. Utdelning kommer endast att utbetalas i SEK.

Förvaltare i Norge har informerats i syfte att kunna underrätta sina kunder som är befintliga aktieägare i SAS om möjligheten att delta i Erbjudandet. I händelse av överteckning kan befintliga aktieägare i SAS som deltar i Erbjudandet komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning till befintliga aktieägare i SAS kommer då att ske med lägst 20 preferensaktier.

Alla direktregistrerade aktieägare med känd adress för SAS baserat på den av VPS förda aktieboken per den 5 februari 2014 kommer att erhålla ett brev med instruktioner.

Tecknare bland allmänheten i Norge som önskar delta i Erbjudandet ska kontakta sin lokala norska bank eller annat värdepappersinstitut för information om vilken typ av värdepappersdepå som kan användas och hur anmälan om teckning ska ske via den norska förvaltaren. En tecknare som inte har någon norsk värdepappersdepå genom vilken svenska preferensaktier, denominerade i SEK och registrerade hos Euroclear Sweden kan hållas, måste kontakta en norsk bank eller annat värdepappersinstitut för att öppna en depå innan anmälan om teckning sker. Observera att detta kan ta viss tid. Observera även att anmälan och betalning ska ske i enlighet med avtalet med, och reglerna och procedu-

erna hos, den relevanta förvaltaren och att sista dag för anmälan kan vara tidigare än den sista dagen i anmälningsperioden.

En person i Norge som har ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos en svensk bank eller annat svenskt värdepappersinstitut kan följa de instruktioner som angivits ovan i detta avsnitt *Villkor och anvisningar*.



Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och SAS anser att källorna är tillförlitliga har SAS inte oberoende verifierat information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt SAS känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i prospektet beskrivs SAS ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på SAS omsättning och/eller ASK och antal passagerare i förhållande till SAS bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning och/eller ASK och antal passagerare.

Flygindustrin präglas å ena sidan av hård konkurrens och höga effektiviseringskrav. Å andra sidan är det en bransch med god tillväxt. Kontinuerlig effektivisering tillsammans med avregleringen på 1990-talet har bidragit till fundamentala förändringar inom flygindustrin.

Nya affärsmodeller har krävt att befintliga flygbolag genomfört ytterligare effektiviseringar. Trycket på att fortsatt förbättra effektiviteten väntas också prägla industrin framöver. Samtidigt har flygmarknaden under många år visat en god tillväxt. Sedan 1970-talet har den globala flygtrafiken vuxit med cirka 6% årligen, och framöver väntas en fortsatt gynnsam utveckling, med en tillväxt på cirka 5% årligen. Under 2013 beräknas den skandinaviska flygmarknaden omsätta drygt 70 mdr SEK.

Flygmarknaden i Norden

SAS erbjuder passagerarflygverksamhet i ett omfattande nordiskt, europeiskt och interkontinentalt linjenätverk. SAS hemmamarknad är flygmarknaden i Norden, en region med cirka 25 miljoner invånare, och hubbar på Kastrup (Köpenhamn), Arlanda (Stockholm) och Gardermoen (Oslo) utgör stommen i linjenätverket.

I relation till befolkningen är den nordiska marknaden förhållandevis stor vid en jämförelse med övriga Europa. I Norden flyger varje person i genomsnitt nästan fyra gånger per år vilket kan jämföras med cirka två gånger per år i Europa.

Det är särskilt på de kortare sträckorna som människor i Skandinavien i högre utsträckning väljer flyget jämfört med andra delar av Europa och världen. Ett viktigt skäl är de förhållandevis stora avstånden i Norden, besvärlig topografi, relativt små städer samt att Norden till stor del omges av hav, vilket gör andra transportslag tidskrävande. Därför är flygningar på kortare distanser kärnan och huvudfokus för SAS. Det är också en verksamhet som SAS huvudsakligen bedriver självt, vilket står i kontrast till flera nätverksbolag i Europa som outsourcat delar av produktionen inom Europa till LCC- eller produktionsbolag.

I Europa har ökningen av flygresor varit svagare på grund av den ekonomiska krisen som flertalet länder drabbats av. Skandinavien har dock varit relativt förskonat från krisen och SAS har därför sett en ökad efterfrågan på flygresor. Den allmänna osäkerheten i ekonomin har en negativ påverkan på biljettpiserna och efterfrågan till följd av striktare resepolitik bland företagskunder.

I enlighet med den ekonomiska tillväxten i världen pågår ett skifte av balansen i globala reseflöden mot Asien och Afrika. Europa och Nordamerika är mer mogna och stabila marknader. Privatresandet ökar i snabbare takt än affärsresandet. En anledning till det är att fysiska affärsmöten i ökad omfattning ersätts av digitala möten och digital kommunikation.

Avreglering och ökad konkurrens

Flygmarknaden i Norden började avregleras i början av 1990-talet. Den svenska inrikesmarknaden avreglerades formellt 1992. Den norska och danska marknaden följde 1994 och 1995. Vid mitten av 1990-talet rådde fri etableringsrätt för alla bolag från EU/EES-länder för flygtrafik inom Skandinavien.

Nya regelverk införs ständigt inom flygindustrin, som förändrade passagerarrättigheter och utsläppsrätter, vilket kräver investeringar och anpassningar. Avreglering inom flygindustrin gör att fler flygbolag från olika kontinenter kan konkurrera.

Nya affärsmodeller, till exempel LCC-bolag, har växt fram. Effekten av LCC-bolag på befintliga nätverksflygbolag är olika beroende på vilka nätverk, erbjudande och flygplatser som används. Flera nya LCC bolag har medfört att den totala marknaden har vuxit och befintliga flygbolag fortsatt att flyga med i stort sett oförändrade volymer. Nya mer effektiva affärsmodeller har också pressat befintliga flygbolag och krävt ytterligare effektiviseringar under 2000-talet.

Konkurrensen i Europa är fortsatt hård, vilket illustreras av flygbolagens låga förväntade EBIT-marginaler i Europa under 2013. Förbättrad effektivitet och något stabilare konjunktur i Europa gör att IATA i december 2013 prognostiserade att nettoresultatet för flygbolagen i Europa kommer att förbättras under 2014 till 3,2 mdr USD.

Som svar på ökad konkurrens i Europa finns tydliga tecken på att de stora traditionella flygbolagen söker renodla sin verksamhet och lägga ut kortlinjerna på mindre, regionala, hel- eller delägda bolag i syfte att sänka sina kostnader. På långlinjerna konsoliderar de största flygbolagen sina verksamheter genom bildandet av samriskbolag (joint venture), med syfte att öka effektiviteten och förbättra kunderbjudandet.

SAS huvudsakliga konkurrenter på den intra-skandinaviska marknaden, inklusive inrikesflyg i Norge, Danmark och Sverige, är Norwegian Air Shuttle, Malmö Aviation och Sverigeflyg. På linjer mellan Skandinavien och övriga Europa konkurrerar Scandinavian Airlines bland annat med Norwegian Air Shuttle, Air France-KLM, British Airways, Ryanair, Finnair, Easyjet och Air Berlin. På den interkontinentala marknaden möter Scandinavian Airlines hård konkurrens från internationella flygbolag, till exempel Finnair, Air France-KLM, British Airways och Delta Air Lines. Konkurrensen på de interkontinentala linjerna har även ökat från flygbolag med bas i Mellanöstern och Norwegian Air Shuttle. Scandinavian Airlines andel av den interkontinentala flygtrafiken till och från Skandinavien uppgår till drygt 30% och transporterar över 1,4 miljoner passagerare per år.

Förbättrad balans mellan utbud och efterfrågan

Sedan 2000 har kapacitetsökningar på SAS hemmamarknad framför allt kommit från LCC-bolag. Sedan 2010 finns det tecken på att ökningen avtagit och att LCC-bolagens totala kapacitetsandel har stagnerat. Genom SAS förbättrade kostnadsposition finns det bättre förutsättningar för SAS att konkurrera inom LCC-bolagens mer traditionella fritidssegment.

Ökat fritidsresande

Effektiviseringen av flygindustrin har medfört att resor på fritiden blivit billigare. Det, i kombination med att företaget i högre grad väljer elektroniska mötesformer, gör att IATA bedömer att nära 80% av marknadstillväxten kommer att genereras från fritidsresande fram till 2020.

Kapacitets- och trafikutvecklingen 2013

Flygkapaciteten ökade globalt med 6–7% under 2013 enligt IATA. Inom Europa var ökningen 2–3%. Utvecklingen i Europa skilde sig åt mellan olika marknader. Kapaciteten ökade med cirka 1% i Sydeuropa, cirka 2% i Centraleuropa och med cirka 8% i norra Europa.

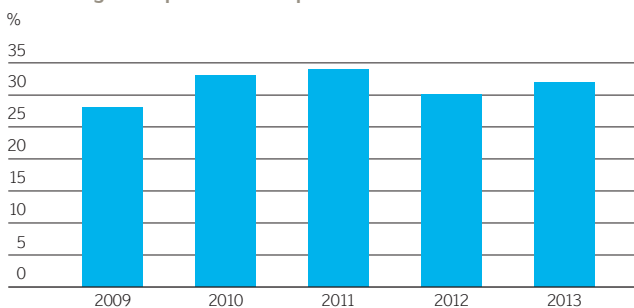
Kapacitetsökningen i norra Europa var högre än Scandinavian Airlines ökning på 6%. Framöver prognostiserar Airbus och Boeing att trafiken globalt kommer att öka med cirka 5% fram till 2030 och med cirka 3% inom Europa.

Under 2014 förväntas kapaciteten i Skandinavien att öka. SAS planerar att öka reguljära kapaciteten med 3–4% under räkenskapsåret 2013/2014.

Exempel på europeiska nätverksbolag som outsourcar Europaproduktion till LCC-enheter

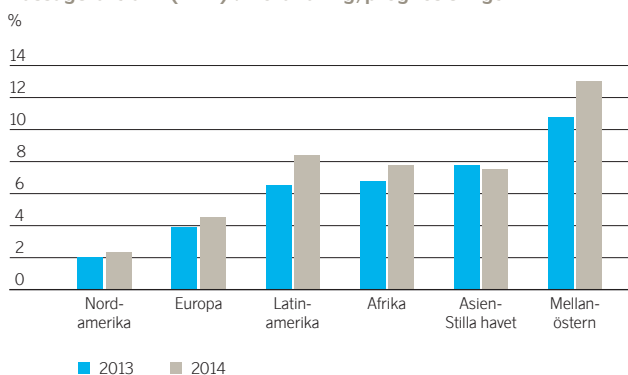


LCC-bolagens kapacitetsandel på den nordiska marknaden

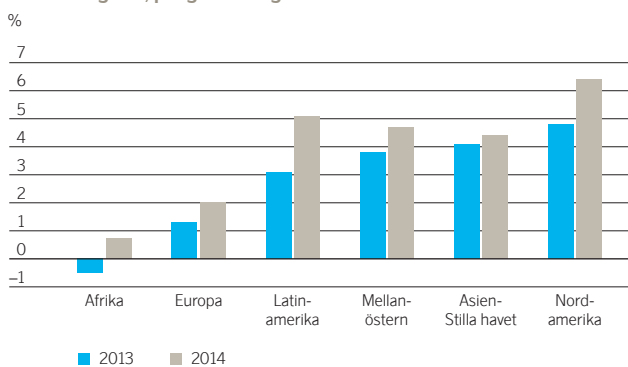


Källa: APG

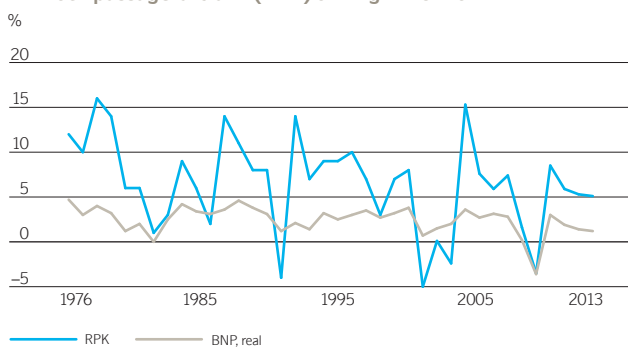
Passagerartrafik (RPK) % förändring, prognos enligt IATA



EBIT-marginal, prognos enligt IATA



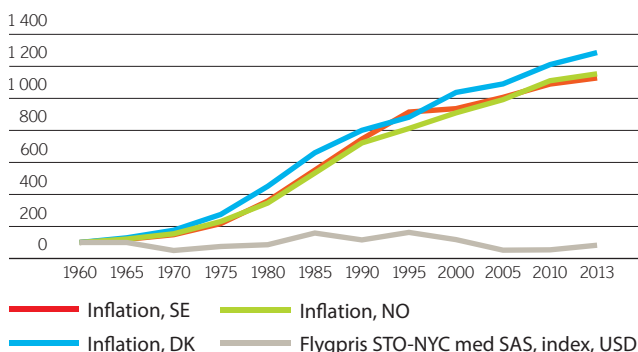
BNP och passagerartrafik (RPK) ökning 1976–2012



Korrelationen mellan BNP-utvecklingen och flygtrafiken visar att flygtrafiken historiskt växt drygt två gånger mer än BNP-utvecklingen. Också vid konjunkturedgångar sjunker flygtrafiken kraftigare än BNP.

Biljettpreiser jämfört med konsumentprisindex, 1960–2013

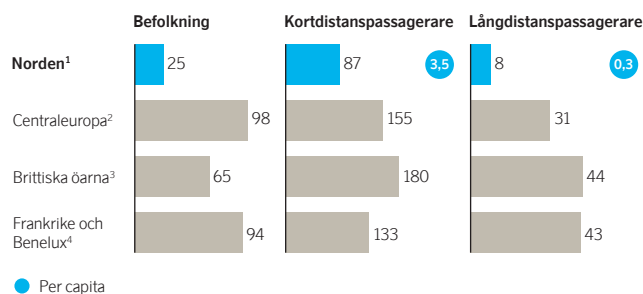
Index = 100 år 1960



Källa: SCB, Statistisk Sentralbyrå, Danmarks statistik och SAS

Störst andel kortdistanspassagerare i Norden

Miljoner

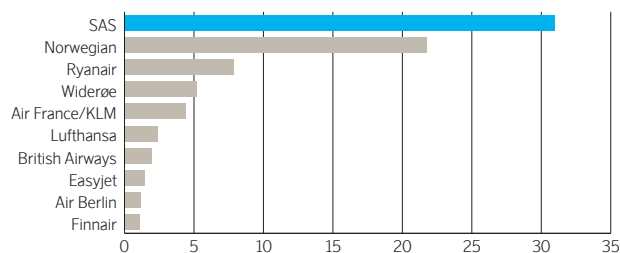


1) Norden = Danmark, Finland, Norge och Sverige 2) Centraleuropa = Tyskland, Österrike och Schweiz
3) Brittiska öarna = Storbritannien och Irland 4) Benelux = Belgien, Luxemburg och Nederländerna

Källa: PaxIS 2009; Airports Council International; Global Insight-WMM

Kapacitetsandel till/från och inom Skandinavien, helåret 2013

%



Källa: APG

Luffartens villkor

Politiska och administrativa beslut på nationell eller EU-nivå har en stor strategisk och ekonomisk betydelse för flygindustrin. Ett omfattande arbete läggs ned för att påverka utvecklingen. Det bedrivs av SAS i egen regi men också i hög grad av industriorganisationerna IATA och AEA.

Industriorganisationerna IATA och AEA

Flygindustrin försöker aktivt påverka regelutvecklingen inom luffarten genom organisationerna IATA och AEA, till gagn för hela industrin och för flygbolagens kunder. IATA (International Air Transport Association) är en global organisation med 240 medlemsbolag (84% av all global flygtrafik). IATA har en central roll genom myndighetskontakter i hela världen. AEA (Association of European Airlines) baserad i Bryssel är de europeiska flygbolagens kontakt gentemot EU:s institutioner. AEA har idag 29 medlemsbolag. SAS är medlem i både IATA och AEA, och SAS VD och koncernchef valdes in i styrelserna för båda organisationerna under 2013.

Utvecklingen inom EU 2013

All flygtrafik till, från och inom EU går sedan 2012 under EU:s system för handel med utsläppsrätter. På grund av kraftig kritik från ett stort antal stater utanför EU fattades beslut om att undanta trafiken till och från EU till dess att en global lösning för frågan kunde redovisas inom ICAO. Vid ICAO-konferensen i oktober 2013 uppnåddes ett avtal om att utarbeta ett globalt system för marknadsbaserade åtgärder, för godkännande vid nästa konferens 2016 och implementering 2020. Nya kompromisser i frågan diskuteras fortsatt i EU-systemet.

EU-kommissionen presenterade under året ett förslag till revision av Förordning 261/2004 som reglerar principer för passagerarrättigheter, såsom kompensation i samband med förseningar och överbokningar. Förslaget innebär vissa lättnader för industrin men är samtidigt problematiskt på andra områden. Slutresultatet efter parlamentsbehandlingen förväntas föreligga under 2014.

På grund av svårigheterna med att etablera en "Single European Sky" har kommissionen presenterat ett nytt åtgärdepaket för att accelerera processen. Förslaget, som innebär en överflyttning av vissa lednings- och styrningsfunktioner till överstatliga organ, har mötts med stor tveksamhet av många medlemsstater. Flygindustrin anser det dock helt nödvändigt om man ska klara framtida trafikutveckling och dessutom reducera kostnaderna för trafikledning.

Mot slutet av året presenterades ett förslag om att reglera stöd från stater och regioner till flygplatser, och från flygplatser till flygbolag. Orsaken är det omfattande stöd som ges till många olönsamma regionala flygplatser runt om i Europa, vilket snedvrider konkurrensen. Det förekommer också ett direkt stöd från statliga/kommunala flygplatser till flygbolag utan transparens. Riktlinjerna ska säkra konkurrens på lika villkor och förväntas träda i kraft i början av 2014.

Kapstadskonventionen

Kapstadskonventionen standardiserar transaktioner avseende flyttbar egendom (där bland flygplan). Genom konventionen skapas internationella standarder för registrering av ägarskap, säkerheter och pantar samt olika legala procedurer i händelse av betalningsinställelse. Konventionen har ratificerats av ett 50-tal stater, däribland Norge. SAS har föreslagit att även Danmark och Sverige bör ratificera konventionen, eftersom det då går att erhålla mer förmånliga villkor vid bland annat finansiering av flygplan och motorer.

EuroBonus på inrikesresor i Norge

Efter en lång juridisk och politisk process beslutade den norska regeringen, i maj 2013, att förbudet mot lojalitetsprogram på inrikes flyglinjer i Norge skulle upphöra med omedelbar verkan.

Kreativa anställningsvillkor

”Utflygning” har accentuerats inom flygbranschen i Skandinavien under året, med flera av SAS nära konkurrenter i täten. Frågeställningarna kring ”outsourcing” är principiellt viktiga och oroväckande, eftersom det därmed är möjligt att kringgå skandinavisk lagstiftning runt arbetsvillkor, skatter och sociala avgifter, samt underminera principerna om konkurrens på lika villkor. Frågan har uppmärksammats på nationell och EU-nivå men några konkreta åtgärder finns ännu inte.

Infrastrukturkostnader

Flygindustrin står själv, till skillnad från andra trafikslag, för samtliga kostnader för att använda sin infrastruktur, genom avgifter till flygplatser och flygtrafikledning. Scandinavian Airlines infrastrukturkostnader uppgick under räkenskapsåret 2012/2013 till 7 348 MSEK. Del av kostnaden belastar Koncernens resultat och resterande del betalas av passagerarna till respektive leverantör via flygbolaget. På grund av den monopolistiska strukturen hos leverantörerna kämpar flygbolagen många gånger en ojämn kamp med att försöka reducera avgiftsnivåerna.

Trafikrättigheter och start/landningsrättigheter (s.k. slots)

För att kunna bedriva kommersiell flygtrafik måste ett flygbolag ha både trafikrättigheter och slots. Trafikrättigheter är tillstånd att bedriva flygtrafik mellan två (eller flera) länder som förhandlats fram av enskilda stater eller på EU-nivå. Bland annat inom EU och mellan EU och USA är flygtrafiken nu i stort sett avreglerad. Slots fördelas inför varje säsong (sommar och vinter) på varje enskild flygplats, enligt regler fastställda inom IATA och godkända av myndigheter i stort sett i hela världen. Slots tilldelas av en oberoende koordinator. Prioritet ges för de flygbolag som tidigare använt en viss ankomst-/avgångstid. Slots på hårt belastade flygplatser, till exempel London Heathrow, kan ha ett stort kommersiellt värde och en viss andrahandshandel förekommer. EU-kommissionen har föreslagit ett regelverk för handeln.



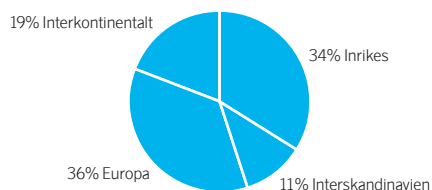
Verksamhetsbeskrivning

Översikt

SAS är Nordens största flygbolag och erbjuder passagerarflygverksamhet i ett omfattande nordiskt, europeiskt och interkontinentalt linjenätverk. Hubflygplatserna Kastrup, Arlanda och Gardermoen utgör stommen i SAS flygnätverk med strategiska lägen i närheten av Köpenhamn, Stockholm respektive Oslo. Flygnätverket är utformat så att det förbinder Koncernens omfattande regionala nätverk i Norden med övriga Europa samt utvalda destinationer i Nordamerika och Asien. SAS har starka marknadspositioner inom i synnerhet affärsresor då förbindelserna till hubflygplatserna begränsar väntetider för transferpassagerare och ger europeiska affärsresenärer möjlighet att resa tur och retur samma dag.

Koncernen hade under räkenskapsåret 2012/2013 i genomsnitt 14 127 heltidsanställda i den pågående verksamheten. SAS flygverksamhet, som utförs av Scandinavian Airlines och produktionsbolaget Blue1, transporterade 27,7 miljoner passagerare, inklusive Widerøe och charter, under 2012/2013. Scandinavian Airlines genomförde under 2012/2013 i genomsnitt 791 avgångar per dag till 120 destinationer. I Scandinavian Airlines ingår också SAS Cargo och SAS Ground Handling (90%) och produktionsbolaget Blue1.

Geografisk fördelning, passagerarintäkter 2012/2013



Källa: SAS Årsredovisning 2012/2013

Historik

SAS grundades som ett skandinaviskt flygbolag 1946 av nationella flygbolag som ägdes av danska, norska respektive svenska staten. Samma år genomförde SAS sin första interkontinentala flygning från Stockholm till New York. Den 8 februari 1951 omorganiserades SAS till en enda enhet, Scandinavian Airlines System Denmark – Norway – Sweden ("SAS Konsortiet"), ägt av tre aktiebolag som nu heter SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB ("Grundarbolagen"). 1980 hade envar av SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB noterats på börserna i Köpenhamn, Oslo respektive Stockholm och Grundarbolagen ägdes till 50% av respektive stat och till 50% av privata intressen.

Under 2001 slutförde SAS Konsortiet en omstrukturering genom att etablera bolaget som ett holdingbolag för Koncernen då SAS lämnade tre parallella uppköpserbjudanden till aktieägarna i de olika Grundarbolagen om att byta ut deras aktier mot samma antal nyemitterade aktier i bolaget. Till följd av detta äger bolaget för närvarande 100% av aktierna i de tre Grundarbolagen. Den 6 juli 2001 noterades SAS på Stockholmsbörsen (numera benämnd NASDAQ OMX Stockholm) med sekundära noteringar på börserna i Köpenhamn och Oslo.

Viktiga händelser sedan 2001

- 2001** Händelserna den 11 september drabbade flygindustrin hårt. Flyghaveriet vid Milanos flygplats Linate inträffade. EU-kommissionen utdömde betydande böter för SAS koncernen och Maersk Air för överträdelse av EU:s konkurrensregler.
- 2002** SAS blev majoritetsägare i Spanair S.A. och förvärvade Aeronautical Services Group (som bytte namn till European Aeronautical Group).
- 2003** SAS förvärvade 49% av aktierna i Estonian Air.
- 2004** Scandinavian Airlines Danmark, Scandinavian Airlines Norge samt SAS Scandinavian Airlines Sverige bolagiserades som dotterföretag till SAS Konsortiet.
- 2005** SAS sålde European Aeronautical Group, Jetpak Group, 67% av SAS Component Technologies samt 25% av Rezidor SAS.
- 2006** EU-kommissionen inledde en omfattande undersökning av misstänkta konkurrensrättsliga överträdelser i flygfraktbranschen. Rezidor Hotel Group börsnoteras och SAS säljer sin majoritetsandel i samband med noteringen.
- 2007** SAS sålde återstående ägarandel i Rezidor Hotel Group. SAS tog flygplanstypen Dash 8 Q400 ur trafik efter incidenter med landningsställen.
- 2008** SAS Media och SAS Facility Management och airBaltic avyttrades. En MD-82 tillhörande Spanair havererade vid start från Madrid.
- 2009** SAS lanserade den förnyade strategiska inriktningen Core SAS. För att möjliggöra implementering av Core SAS genomfördes en företrädesrättsemission om cirka 6 mdr SEK. Koncernen slutförde försäljningen av Spanair samt avyttrade sitt innehav i bmi.
- 2010** För att ytterligare stärka finansiell beredskap och genomföra Core SAS genomförde bolaget en företrädesrättsemission om 5 mdr SEK. Stora delar av det europeiska lufrummet stängdes i april till följd av vulkanutbrott på Island.
- 2011** Strategin 4Excellence lanserades.
- 2012** Omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation lanserades för att förbättra lönsamheten och säkerställa långsiktig finansiell beredskap. Spanairs styrelse ansökte om konkurs och SAS reserverade 1,7 mdr SEK i 2011 års bokslut för utestående fordringar.
- 2012/2013** Nya kollektivavtal som minskade kostnaderna och möjliggjorde ökad produktivitet samt nya pensionsordningar som lade grunden för minskade pensionsförpliktelser på cirka 19 mdr SEK. SAS avyttrade 80% av Widerøe och 10% av SAS Ground Handling.

Affärsidé, mål och strategier

SAS målsättning är att skapa mervärde för kunder och samtidigt etablera SAS som en lönsam flygkoncern på lång sikt.

Fokus ligger på den nordiska hemmamarknaden.

Av Skandinavien cirka 20 miljoner invånare flyger cirka 2 miljoner av dem fem gånger per år eller mer. Detta utgör cirka 70% av den totala flygmarknaden i Skandinavien. Kännetecknande för dessa resenärer är att de värdesätter sin tid och vill ha ett enkelt, effektivt resande. De återfinns både i storstad och i mindre orter, är välutbildade, teknikintresserade och stora mediekonsumenter. De som ofta reser i tjänsten reser ofta även privat. Cirka 1,7 miljoner av dessa resenärer valde att resa med SAS minst en gång under 2013.

Den frekventa resenären:

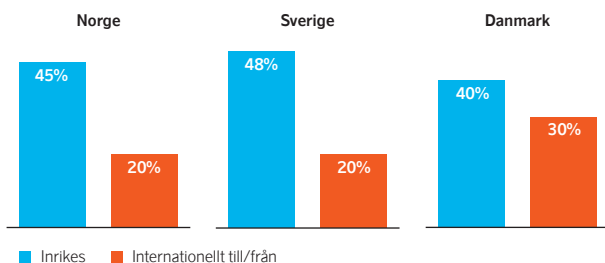
- Minst fem tur- och returer per år
- Värdesätter tid och enkelhet
- Kräver samma service oavsett affärs- eller fritidsresande
- Representerar cirka 70% av resemarknaden i Skandinavien

Den nordiska flygmarknaden omfattar framförallt kortrutter vilket i sin tur präglar kraven på kostnadseffektivitet i större utsträckning än för flygbolag i andra regioner. SAS har tagit stora steg genom omställningsprogrammen 4Excellence samt 4XNG och optimerar löpande sin verksamhet för att kunna erbjuda resande den bästa lösningen. Dessa förbättringar gör att SAS står starkare i konkurrensen med såväl traditionella nätverksbolag som LCC-bolag. Målet är att SAS alltid ska vara det naturliga valet för dem som reser mycket.

Under 2013 hade SAS en andel på cirka 20% av respektive internationell trafik i Norge och Sverige baserat på passagerare medan motsvarande andel i Danmark var närmare 30%. För inrikesmarknaden i Norge, Sverige och Danmark var marknadsandelarna 45%, 48% respektive 40%.

Scandinavian Airlines marknadsandelar 2013, baserat på antal passagerare

Marknadsandel, %



Källa: SAS Årsredovisning 2012/2013

Kunderbjudande och produktutbud

SAS kunderbjudande har som utgångspunkt i att skapa kundvärde genom fokus på enkelhet, tillgänglighet och tid för SAS målkunder. De som reser mycket är därför också de som mest värdesätter SAS erbjudande.

SAS strävar efter att göra det enkelt för kunderna att planera, boka och genomföra en resa. Oavsett om det är en tjänste- eller privatresa så förväntar sig resenären samma enkelhet, tydlighet och effektivitet. Det ställer krav på produktutvecklingsprocessen. SAS kunderbjudande omfattar bland annat transparent prissättning, 24 timmars öppet köp, förenklad bokning genom digitala tjänster och tydliga erbjudanden inom ramen för biljettkategorierna SAS Go och SAS Plus. Enkelhet för kunden är även orsaken till SAS satsning på fortsatt utveckling av lojalitetsprogrammet EuroBonus, som avser förstärka erbjudande till de frekventa resenärerna ytterligare, med fler fördelar och möjligheter. SAS har också satsat på förenklad incheckning och säkerhetskontroll, uppgradering av lounge och nya ombordkoncept.

Tillgänglighet erbjuds framförallt genom det egna breda linjenätet och global räckvidd via flygbolagsalliansen Star Alliance. Fler avgångar till konkurrenskraftiga priser under hela året innebär att en större andel av affärsresenärerna nu även väljer att flyga med SAS på fritiden. För att förbättra erbjudande till denna nyckelgrupp, även vad avser fritidsresande, har SAS ytterligare expanderat nätverket genom nya fritidsdestinationer och ökad kapacitet med över 6 000 avgångar under 2012/2013 på både existerande och nya linjer.

SAS upprätthåller en tät tidtabell, med nästan 800 dagliga avgångar som tillsammans med en god punktlighet skapar en konkurrensfördel för resenärer med höga krav på att begränsa tidsåtgången i sitt resande. Beroende på säsong kompletteras kärnnätverket med eftertraktade linjer till Medelhavet, Kanarieöarna och Alperna. Totalt öppnades 52 nya linjer under 2012/2013, bland dessa Köpenhamn – San Francisco och ett flertal linjer till Medelhavet under sommarmånaderna. Expansionerna har främst skett genom ett utökad utnyttjande av flygplansflottan. Expansionen också har lett till att SAS nu i större utsträckning också konkurrerar om intäkter från fritidsmarknaden.

EuroBonus

SAS lojalitetsprogram EuroBonus har utvecklats från att ursprungligen ha varit ett renodlat flygbonusprogram till att nu vara ett brett lojalitetsprogram som återspeglar hela medlemmens vardag – både på resan och hemmaplan. Tillsammans med externa samarbetspartners erbjuds möjligheten att tjäna EuroBonus-poäng på allt från flygresor, hotell och hyrbilar till shopping, försäkringar, el och matinköp. Samarbeten med nya relevanta partners tillkommer kontinuerligt. Genom att belöna EuroBonus-medlemmarna och förenkla deras resande och vardag vilket ökar deras lojalitet, vilket genererar ökade intäkter för SAS och SAS samarbetspartners.

Idag kan EuroBonus-poäng användas för att köpa "vanliga" flygbiljetter, delbetala resor, shoppa i EuroBonus webbutik, handla mat och dryck i SAS Café ombord, köpa presentkort hos restauranger, butiker, nöjesparker och mycket mer. EuroBonus-medlemmarna kan redan efter några få resor, eller inköp via SAS partners, få användning för sina poäng.

EuroBonus medlemsantal ökar stadigt. Den 31 oktober 2013 hade programmet 3,2 miljoner medlemmar, en ökning med 214 000 medlemmar jämfört med föregående år.

Antal EuroBonus-medlemmar, 1 000-tal

	2013 Okt	För- ändring	2012 Okt	För- ändring	2011 Dec
Antal medlemmar totalt	3 153	7,3%	2 939	4,0%	2 826
varav Sverige	947	9,2%	867	6,3%	816
varav Norge	897	12,8%	795	5,3%	755
varav Danmark	603	5,2%	573	2,3%	560
varav Finland	244	-1,6%	248	0,4%	247
varav internationellt	462	1,1%	457	2,0%	448
Totalt antal guldmedlemmar	80	8,1%	74	12,1%	66
Totalt antal silvermedlemmar	143	14,4%	125	-2,3%	128

Under 2014 har SAS lanserat stora förbättringar i EuroBonus-programmet. Förbättringarna består i en ökning av antalet förmåner för medlemmarna (till exempel introducerades en ny EuroBonus-nivå, EuroBonus Diamond), flera partners och produkter som förenklar resandet samt intjäning och användande av poäng.

SAS Credits

SAS erbjuder för små och medelstora företag, SAS Credits, ger företagen möjlighet att (utöver personliga bonuspoäng) även samla Credits för företagets räkning. Dessa kan företaget lösa in mot resor och hotellnätter genom samarbetspartnern Rezidor Hotels. SAS Credits har vuxit kraftigt under de tre år som har gått sedan lanseringen och SAS hade den 31 oktober 2013 närmare 35 000 företagsavtal globalt, varav 28 000 i Skandinavien. Vid räkenskapsårets slut utgjorde SAS Credits cirka en tredjedel av SAS portfölj med företagskontrakt.

Finansiella mål

I anslutning till lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG lanserade SAS nya finansiella mål som ska reflektera en verksamhet med minskade fasta kostnader, förbättrad lönsamhet och kassaflöde samt minskad balansräkning.

Finansiella mål	Målnivå
Lönsamhet: Rörelsemarginal (EBIT)	>8%
Soliditet	>35%
Finansiell beredskap: Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fast kostnader	>20%

Åtgärder	Område		
	Kostnad	Flexibilitet	Likviditet / Eget kapital
Nya kollektivavtal	✓	✓	
Outsourcing av marktjänster, kundtjänst och utvalda administrativa funktioner		✓	
Centralisering och reduktion av administrativa funktioner	✓		
Nya premiebaserade pensionsavtal	✓		✓
Besparingar och effektiviseringar inom IT	✓	✓	
Försäljning av tillgångar			✓

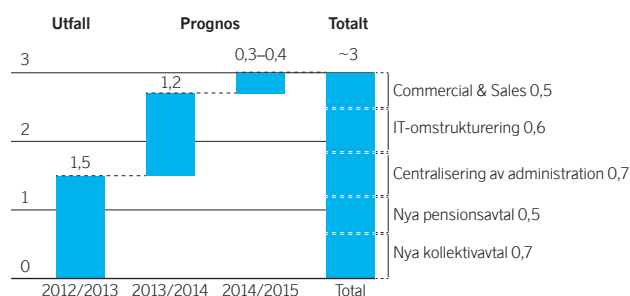


4EXCELLENCE
NEXT GENERATION

Totalt är ambitionen att genomföra kostnadsbesparingar om cirka 3 mdr SEK under perioden 2013–2015, samt att avyttra tillgångar och en finansieringsplan som totalt omfattar cirka 3 mdr SEK. Widerøe, ett flygbolag som bedriver regionalflyg med bas i Norge var fram till 30 september 2013 helägt av SAS, då 80% såldes i ett första steg. Under året ingick SAS också en avsiktsförklaring med Swissport för att avyttra SAS Ground Handling. Som ett första steg avyttrades 10% av verksamheten till Swissport i oktober 2013.

Utfall och prognos 4XNG

(Mdr SEK)



4Excellence Next Generation

I september 2011 lanserades strategin 4Excellence. Programmet gav ett starkt positivt utfall men tre huvudutmaningar kvarstod, framförallt kostnad och flexibilitet, likviditet, och eget kapital.

För att bemöta utmaningarna lanserades i november 2012 omställningsprogrammet 4Excellence Next Generation (4XNG), med syfte att adressera avgörande strukturella och finansiella begränsningar i SAS verksamhet. Omställningsprogrammet omfattar ett antal strukturella besparingsåtgärder som nya kollektivavtal, centralisering och outsourcing av administration, nya premiebaserade pensionsavtal, besparingar och effektiviseringar inom IT, samt avyttring av tillgångar för att minska beroendet av kreditfaciliteter. Programmet syftar till att SAS framöver effektivt ska kunna konkurrera på den växande privatresemarknaden och samtidigt bibehålla konkurrenskraften på den viktiga affärsresemarknaden.

Inom ramen för omställningsprogrammet 4XNG utförs åtgärder enligt följande tabell:

4XNG beräknas ha påverkat SAS lönsamhet positivt med cirka 1,5 mdr SEK under räkenskapsåret 2012/2013.

Scandinavian Airlines

Flygbolagets verksamhet

Scandinavian Airlines inkluderar Koncernens verksamhet för transport av passagerare, under varumärkena SAS och Scandinavian Airlines, som i första hand flyger till, från och inom Norge, Danmark och Sverige.

Scandinavian Airlines justerar kontinuerligt sina linjer och tidtabeller för att möta de ändrade kraven på de marknader där bolaget bedriver verksamhet. Scandinavian Airlines är det största flygbolaget på den skandinaviska marknaden med en marknadsandel på cirka en tredjedel.

I Scandinavian Airlines ingår också SAS Cargo och SAS Ground Handling (90%).

Flygplansflotta

SAS har ett brett nätverk av destinationer med varierande passagerarvolym och distanser, vilket kräver en flygplansflotta med flygplan av olika storlekar och med olika räckvidd för att kunderbjudandet ska vara attraktivt för de mer frekventa resenärerna. SAS flottstrategi på kort- och medeldistans bygger på att ha olika storlekar på flygplanen från 50 till cirka 200 säten anpassade till kundernas efterfrågan i Skandinavien.

Verksamhetsbeskrivning

Vid utgången av oktober 2013 hade SAS inklusive Blue1 en flygplansflotta bestående av 139 flygplan i trafik.

Genomsnittsåldern för flygplansflottan i trafik var 10,9 år, vilket var en minskning med cirka två år jämfört med oktober 2012.

Modell		Antal	Räckvidd (km)	Säteskapacitet
Långdistansflygningar				
	Airbus A330/A340	11	10 100–12 800	245–264
Kort/medeldistansjet				
	Airbus A321/A320/A319	24	3 800–5 100	141–198
	Boeing 737–600/700/800	83	2 400–4 200	123–186
Regionaljet				
	Bombardier CRJ900	12	2 100	88
	Boeing 717	9	2 800	115

Övriga verksamheter inom Scandinavian Airlines

SAS Ground Handling

Inom Skandinavien bedrivs ground handling av SAS Ground Handling. Utanför Skandinavien är dessa tjänster upphandlade. Outsourcad markverksamhet bedrivs under ledning eller överinseende av Scandinavian Airlines personal.

En relativt stor del av verksamheten inom ground handling är tjänster som säljs till andra flygbolag som trafikerar Skandinavien, till exempel bolag inom Star Alliance. Under verksamhetsåret 2012/2013 bolagiserades SAS Ground Handling i tre geografiska bolag för Sverige, Norge respektive Danmark.

Under året ingick SAS en avsiktsförklaring med Swissport för att avyttra SAS Ground Handling. Som ett första steg avyttrades 10% av verksamheten till Swissport i oktober 2013.

SAS Cargo Group

Lastutrymmet i SAS flygplan marknadsförs och säljs genom SAS Cargo Group till kunder globalt. Genom hög kvalitet och konkurrenskraftiga produkter är SAS Cargo Group marknadsledande på post- och flygfrakt-tjänster såväl till och från som inom Skandinavien.

Spirit

Spirit står för SAS frakthanteringsverksamhet på marken. Verksamhetsmässigt är företaget nära knutet till SAS Cargo Group, men intäkterna hänförs främst till externa kunder.

Allianser och strategiska samarbeten

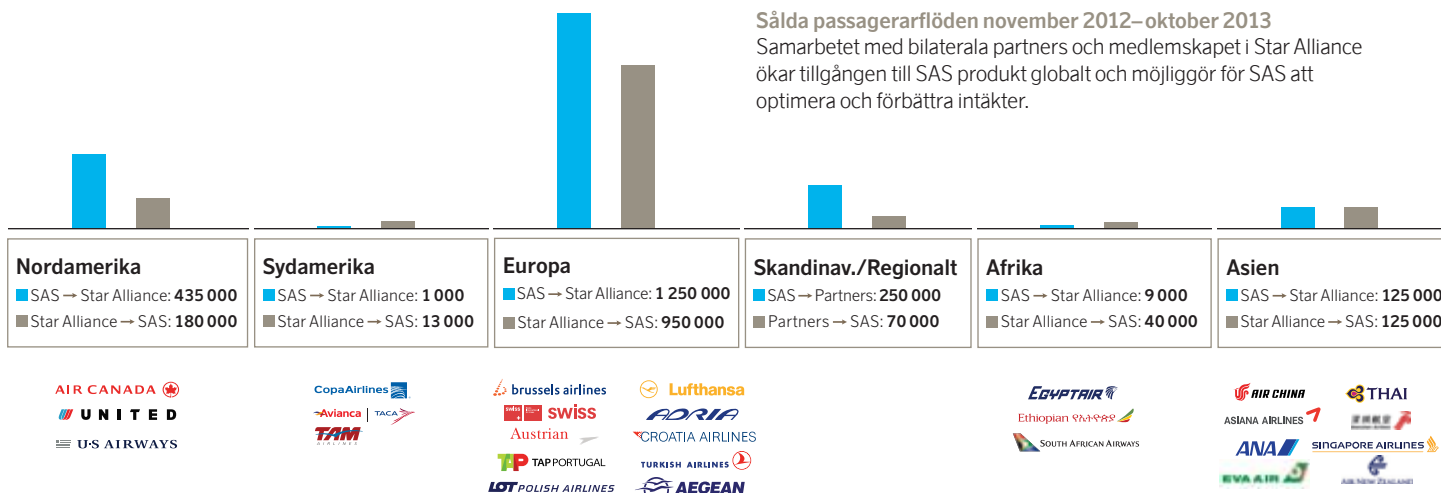
Star Alliance

SAS är medlem av Star Alliance, ett samarbete som utgörs av 28 flygbolag som erbjuder 21 900 avgångar dagligen och transporterar cirka 727 miljoner passagerare årligen. Star Alliance, som SAS var med och grundade år 1997, utgör hörnstenen i SAS globala partner- och nätverksstrategi och erbjuder Koncernens kunder tillförlitliga rese- och tjänsteprodukter över hela världen.

Genom medlemskapet i Star Alliance kan SAS erbjuda kunder tillgång till ett globalt nätverk av destinationer och smidig transfer via medlemsbolagens viktigaste flygplatser. Samarbetet möjliggör en reseupplevelse där kunderna kan tjäna och lösa in bonuspoäng och få tillgång till lounges och andra tidsbesparande tjänster. I de fall då flyg ställs in har SAS och medlemmarna i Star Alliance ett avtal som innebär att de gemensamma kunderna tas om hand om genom ombokning till slutdestinationen med nästa tillgängliga Star Alliance-flygning. Detta skiljer sig från LCC-bolagen som oftast saknar motsvarande samarbeten och inte har tillgång till reservkapacitet.

Sålda passagerarflöden november 2012–oktober 2013

Samarbetet med bilaterala partners och medlemskapet i Star Alliance ökar tillgången till SAS produkt globalt och möjliggör för SAS att optimera och förbättra intäkter.



TAM och US Airways planerar att lämna Star Alliance i mars 2014.



Star Alliance i korthet

Medlemsbolag:	28
Antal flygplan:	4 701
Antal anställda:	460 238
Passagerare per år:	727 miljoner
Försäljningsintäkter (USD):	198,98 mdr

Dagliga avgångar:	21 900
Antal flygplatser:	1 328
Antal lounger:	över 1 000
Service i antal länder:	195

Källa: www.staralliance.com

Övriga samarbeten

Under 2013 har SAS inlett ett joint venture med Singapore Airlines och intensifierat samarbetet med Thai Airways, varvid Skandinavien knyts ännu tätare samman med Sydostasien. Modellen för samarbetet med Lufthansa har lagts om, men kommer även fortsatt att utgöra ett av de viktigaste samarbetena för SAS.

Organisation och anställda

Operativ struktur

Koncernstrukturen fortsatte att förenklas under 2012/2013, framförallt till följd av försäljningen av Widerøe. Som konsekvens har SAS gått från att ha en holding-struktur med flera dotterbolag till att vara ett funktionellt organiserat flygbolag. Från 1 oktober 2013 består SAS enbart av ett segment; Scandinavian Airlines.

Anställda

I följande tabell visas det genomsnittliga antalet anställda i Koncernen under de angivna perioderna:

SAS anställda (heltidstjänster¹ per land)

	2012/2013 Nov–okt	2012 Jan–okt	2011 Jan–dec	2010 Jan–dec
Sverige	3 821	3 964	4 086	4 087
Danmark	4 387	4 710	4 759	4 800
Norge	5 127	5 360	5 333	5 462
Övriga länder	792	863	964	1 210
Totalt	14 127	14 897	15 142	15 559

1) Antalet anställda exkluderar anställda i avvecklade verksamheter.

SAS genomsnittliga antal heltidsanställda uppgick till 14 127 personer under 2012/2013, jämfört med ett genomsnitt på 14 897 under föregående räkenskapsår, varav 1 413 respektive 1 328 var piloter.

Kvalitet och säkerhet

SAS arbetar aktivt för att utveckla säkerhetskulturen på alla nivåer inom organisationen och minska riskexponeringar. Regelbundna undersökningar visar att säkerhetskulturen inom SAS är hög och bolaget strävar efter en ledande position i flygindustrin, med en väl utvecklad säkerhetskultur, vilket ska uppfattas som en naturlig ambition för både SAS kunder och anställda.

För mer om säkerhet och SAS kvalitetsarbete samt certifieringar, vänligen se SAS årsredovisning för räkenskapsåret 2012/2013 som är införlivad i detta prospekt genom hänvisning.

Hållbarhet

SAS är övertygat om att en ekonomisk hållbar verksamhet kräver att man tar ett socialt och miljömässigt ansvar. Arbetet med hållbarhetsfrågor ses som en viktig faktor i arbetet ökad värdetillväxt och konkurrenskraft. SAS strävar efter att säkerställa en hållbar och lönsam utveckling med utgångspunkten att genom ständig förbättring av processer kunna minska resursförbrukningen och effektivisera produktionen. Den utvecklingen skapar värde på ett hållbart sätt, inte bara i form av tillväxt för aktieägarna utan även för intressenter som kunder, medarbetare och leverantörer.

För mer om SAS hållbarhetsarbete, miljövision, mål, policy samt program, vänligen se SAS årsredovisning för räkenskapsåret 2012/2013 som är införlivad i detta prospekt genom hänvisning.

Utvald finansiell information

Nedanstående information är ett sammandrag av SAS finansiella resultat och ställning. Nedanstående sammandrag av SAS räkenskaper bör läsas tillsammans med SAS reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2010 och 2011, 1 januari – 31 oktober 2012 samt årsredovisningen för räkenskapsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013, vilka införlivas i detta prospekt genom hänvisning. SAS reviderade koncernräkenskaper har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Väsentliga redovisningsprinciper återfinns på sidorna 50–56 i årsredovisningen för 2012/13. Nedanstående finansiella uppgifter avseende perioderna 1 januari – 31 december 2010 och 2011, 1 januari – 31 oktober 2012 samt 1 november 2012 – 31 oktober 2013 är hämtade från SAS årsredovisningar för respektive period som upprättats i enlighet med IFRS.

Den 19 april 2012 beslutade SAS årsstämma om ändring av räkenskapsår till att omfatta perioden 1 november – 31 oktober istället för kalenderår. Räkenskapsåret 2012 omfattade perioden januari – oktober 2012, det vill säga tio månader och räkenskapsåret 2011 omfattade perioden januari – december 2011, det vill säga tolv månader. Årsstämman beslutade även att 2012 års räkenskapsår skulle vara ett förkortat

räkenskapsår och omfatta perioden 1 januari 2012–31 oktober 2012. Syftet med ändringen är att anpassa räkenskapsåret till SAS verksamhet som bedrivs tidsmässigt i två distinkta perioder, ett vinter- och ett sommarprogram.

För detaljerad information om redovisningsprinciper, se not 1 i SAS reviderade koncernräkenskaper.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Intäkter	42 182	35 986	41 412	41 070
Personalkostnader	-11 451	-11 584	-13 092	-13 894
Övriga rörelsekostnader	-25 442	-22 105	-23 741	-25 115
Leasingkostnader flygplan	-1 786	-1 342	-1 560	-1 815
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 658	-1 426	-2 413	-1 885
Resultatandelar i intresseföretag	25	32	28	12
Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag	-371	400	-	-73
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	-118	-247	12	-239
Rörelseresultat	1 381	-286	646	-1 939
Resultat från andra värdepappersinnehav	1	0	-1 469	-263
Finansiella intäkter	50	96	224	174
Finansiella kostnader	-999	-1 055	-1 030	-1 041
Resultat före skatt	433	-1 245	-1 629	-3 069
Skatt	-254	260	-58	851
Periodens resultat	179	-985	-1 687	-2 218
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Valutadifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter, netto efter skatt	-224	-29	127	-121
Kassaflödessäkringar – säkringsreserv, netto efter skatt	-23	-263	-445	469
Förändring av ägarandel i dotterföretag	1	-	-	-
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-246	-292	-318	348
Summa totalresultat	-67	-1 277	-2 005	-1 870

Koncernens balansräkningar i sammandrag

MSEK	31 okt 2013	31 okt 2012	31 dec 2011	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1 802	1 922	1 693	1 414
Flygplan	8 795	11 220	11 866	12 652
Reservmotorer och reservdelar	147	1 349	1 367	1 393
Övriga materiella anläggningstillgångar	735	774	911	737
Pensionsmedel, netto	12 507	12 232	11 355	10 512
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3 429	2 195	2 691	3 883
Summa anläggningstillgångar	27 415	29 692	29 883	30 591
Varulager och förråd	361	687	705	678
Kortfristiga fordringar	3 101	3 586	4 789	5 020
Likvida medel	4 751	2 789	3 808	5 043
Innehav av tillgångar för försäljning	–	–	–	493
Summa omsättningstillgångar	8 213	7 062	9 302	11 234
Summa tillgångar	35 628	36 754	39 185	41 825
Aktiekapital	6 613	6 613	6 612	6 612
Övrigt tillskjutet kapital	337	337	337	337
Reserver	–230	17	309	627
Balanserade vinstmedel	4 367	4 189	5 175	6 862
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	11 087	11 156	12 433	14 438
Innehav utan bestämmande inflytande	16	–	–	–
Totalt eget kapital	11 103	11 156	12 433	14 438
Förlagslån	956	978	1 019	974
Obligationslån	2 641	2 763	2 809	1 503
Övriga lån	5 054	5 260	6 179	6 866
Uppskjuten skatteskuld	938	1 013	2 154	2 303
Övriga avsättningar	1 361	1 967	1 673	2 143
Övriga skulder	161	130	55	143
Totalt långfristiga skulder	11 111	12 111	13 889	13 932
Kortfristig del av långfristiga lån	2 517	1 403	2 309	1 383
Kortfristiga lån	231	411	997	1 073
Förskott från kunder	16	–	24	16
Leverantörsskulder	1 689	1 929	1 540	1 749
Trafikavräkningssskuld	3 932	4 292	3 453	3 598
Kortfristig del av övriga avsättningar	855	1 186	428	657
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 416	3 201	2 934	2 755
Skatteskulder	36	32	18	22
Övriga skulder	722	1 033	1 160	2 070
Skulder hänförliga till innehav av tillgångar för försäljning	–	–	–	132
Totalt kortfristiga skulder	13 414	13 487	12 863	13 455
Summa eget kapital och skulder	35 628	36 754	39 185	41 825

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 028	2 562	– 482	– 155
Kassaflöde från investeringsverksamheten	– 233	– 619	– 1 524	– 1 796
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 171	– 2 961	763	2 819
Totalt kassaflöde för perioden	1 966	– 1 018	– 1 243	868

Finansiella nyckeltal och data per aktie

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Bruttovinstmarginal, %	8,3	2,7	7,3	0,6
EBIT-marginal, %	3,3	-0,8	1,6	-4,7
EBT-marginal före engångsposter i kvarvarande verksamheter	1,8	0,1	0,2	-1,1
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), % ¹	6,7	-8,1	-2,2	-7,6
Avkastning på eget kapital efter skatt, % ¹	1,7	-24,8	-12,0	-17,0
Justerad soliditet, % ²	23	24	26	28
EBITDA, i kvarvarande och awecklade verksamheter	3 503	872	3 019	246
Justerat EBITDAR i kvarvarande och awecklade verksamheter	5 213	2 394	4 380	1 720
Justerat sysselsatt kapital	27 667	28 082	26 145	28 095
Cash Flow Return On Investments CFROI, %	18,8	8,5	16,8	6,1
Finansiell nettoskuld	4 567	6 549	7 017	2 862
Skuldsättningsgrad ³	0,41	0,59	0,56	0,20
Justerad skuldsättningsgrad	1,49	1,54	1,33	0,89
Räntetäckningsgrad	1,4	-1,6	-0,6	-1,9
Aktiedata				
Antal aktier, miljoner	329	329	329	329
Resultat efter skatt, SEK per aktie	0,54	-2,99	-5,13	-6,74
Kassaflöde från den löpande verksamheten, SEK per aktie	3,12	7,79	-1,47	-0,47
Eget kapital, SEK per aktie	33,70	33,91	37,79	43,88
Börsvärde/eget kapital vid årets slut, %	58	19	21	51
Aktiekurs vid årets slut, SEK per aktie	19,50	6,45	8,00	22,50

1) Inkluderar resultat från awecklade verksamheter

2) Beräknas med kvarvarande verksameters leasingkostnader

3) Beräknas på finansiell nettoskuld

Geografisk fördelning, passagerarintäkter

MSEK	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Inrikes	10 864	8 917	10 292	9 745
Interskandinavien	3 384	2 928	3 453	3 368
Europa	11 449	10 089	11 340	11 683
Interkontinentalt	6 042	5 064	5 412	5 143
Totalt	31 739	26 998	30 497	29 939

DEFINITIONER

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), % Rörelseresultatet ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Bruttovinstmarginal Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till intäkter.

CFROI Justerat EBITDAR i relation till justerat sysselsatt kapital.

EBIT Rörelseresultat.

EBIT-marginal EBIT dividerat med intäkterna.

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar Resultat före skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

EBITDA-marginal EBITDA dividerat med intäkterna.

EBITDAR Resultat före skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och leasingkostnader för flygplan. Justerat EBITDAR exkluderar intäkter från operationell flygplansleasing.

EBITDAR-marginal EBITDAR dividerat med intäkterna.

EBT Resultat före skatt.

Eget kapital per aktie Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med antal utestående aktier på balansdagen.

Finansiell nettoskuld Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

Justerad skuldsättningsgrad Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader (x 7) i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Justerad soliditet Eget kapital dividerat med totalt kapital plus 7 gånger den årliga operationella leasingkostnaden.

Justerat sysselsatt kapital (AV Asset value) Totalt eget kapital, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto plus finansiell nettoskuld, minus kapitalandelar i intresseföretag.

Nettoskuld Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

Räntetäckningsgrad Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Skuldsättningsgrad Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Soliditet Synligt eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Kommentar till den finansiella utvecklingen

Nedanstående information är ett sammandrag av SAS finansiella resultat och ställning. Nedanstående sammandrag av SAS räkenskaper bör läsas tillsammans med SAS reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2010 och 2011, 1 januari – 31 oktober 2012 samt årsredovisningen för räkenskapsåret 1 november 2012 – 31 oktober 2013, vilka införlivas i detta prospekt genom hänvisning. SAS reviderade koncernräkenskaper har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Väsentliga redovisningsprinciper återfinns på sidorna 50–56 i årsredovisningen för 2012/13. Nedanstående finansiella uppgifter avseende perioderna 1 januari – 31 december 2010 och 2011, 1 januari – 31 oktober 2012 samt 1 november 2012 – 31 oktober 2013 är hämtade från SAS årsredovisningar för respektive period som upprättats i enlighet med IFRS.

Jämförelse mellan perioderna 2012/2013 (november 2012 – oktober 2013) och 2012 (januari – oktober 2012)

Räkenskapsåret 2012/2013 omfattar tolv månader och räkenskapsåret 2012 omfattar tio månader, vilket i kombination med flygbranschens säsongsvariation påverkar jämförbarheten mellan dessa räkenskapsår. Kommentarererna nedan avser de huvudsakliga förklaringarna till förändringar mellan räkenskapsåren för de olika posterna i resultaträkningen utöver den skillnad som beror på periodernas längd om tolv respektive tio månader.

Vidare genomfördes, per den 30 september 2013, försäljningen av 80% av aktieinnehavet i Widerøe Flyveselskap AS (Widerøe), vilket innebär att Widerøes resultat är inkluderat under perioden november 2012 till september 2013 (11 månader). Jämförelsen av Koncernens resultat för perioden november 2012 – oktober 2013 jämfört med perioden januari – oktober 2012 påverkas således även av att Widerøes resultat inte är inkluderat under oktober månad.

Intäkter

SAS intäkter uppgick till 42 182 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med 35 986 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012. Passagerarintäkterna ökade som en konsekvens av ökad trafik medan valutakursutvecklingen hade en negativ effekt på intäkterna. Valutakurssäkring var under året lägre än normalt och därmed var valutakurs exponeringen högre än normalt.

Personalkostnader

SAS personalkostnader uppgick till 11 451 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med 11 584 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012. Flygbranschen är personalintensiv och personalkostnaden i förhållande till omsättningen minskade med 5,0 procentenheter från 32,2% till 27,1%. Minskningen förklaras bland annat av effekter från omställningsprogrammet 4XNG, minskade omstruktureringkostnader samt en positiv effekt avseende pensionskostnader, vilket delvis beror på förändrade villkor avseende förtidspension.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består främst av kostnader för flygbränsle, luftfartsavgifter, försäljningskostnader samt tekniskt flygplansunderhåll. SAS övriga kostnader uppgick till 25 442 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med 22 105 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012. Kostnaden för flygbränsle minskade på grund av lägre bränslepris och en positiv valuta-effekt. Dessa positiva effekter balanserades delvis av negativa säkrings-effekter samt ökade volymer. Övriga rörelsekostnader, exklusive bränslekostnader, ökade på grund av ökad kapacitet, ökade underhållskostnader för motorer samt utfasningskostnader för flygplan.

Leasingkostnader flygplan

SAS leasingkostnader för flygplan uppgick till 1 786 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med 1 342 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012.

Avskrivningar och nedskrivningar

SAS avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 1 658 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013 i jämförelse med 1 426 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012.

Resultatandelar i intresseföretag

SAS resultatandelar i intresseföretag uppgick till 25 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med 32 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012.

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag

SAS resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag uppgick till –371 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med 400 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012. Resultatet är primärt hänförligt till realisationsresultat vid avyttring av 80% av aktieinnehavet i Widerøe om –367 MSEK.

Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader

SAS resultat vid försäljning av flygplan och byggnader uppgick till –118 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med –247 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012.

EBIT – Rörelseresultat

Som en följd av ovan uppgick SAS rörelseresultat till 1 381 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013 jämfört med –286 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012. SAS resultatförbättring hänförs främst till att resultatet föregående år belastades av omfattande omstruktureringskostnader i samband med lanseringen av omställningsprogrammet 4XNG.

Finansiella poster

Finansiella poster omfattar resultat från andra värdepappersinnehav, finansiella intäkter samt finansiella kostnader. SAS finansiella poster uppgick till –948 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med –959 MSEK för räkenskapsåret som slutade den 31 oktober 2012.

Skatt

SAS skattekostnad uppgick till –254 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, jämfört med en skatteintäkt om 260 MSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 oktober 2012. Skattekostnaden ökade till följd av en ändrad skattesats i Sverige från 26,3% till 22,0%, vilket har inneburit att uppskjutna skattefordringar kopplat till underskottsavdrag har reducerats. Resultatet har också belastats med realisationsförluster i samband med aktieöverlåtelser vilka inte är skattemässigt avdragsgilla.

Övriga totalresultat

SAS redovisade övriga totalresultat uppgick till –246 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, i jämförelse med –292 MSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 oktober 2012.

Periodens resultat

Som en följd av ovan gjorde SAS ett totalresultat om –67 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013 jämfört med ett totalresultat om –1 277 MSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 oktober 2012.

Jämförelse mellan perioderna 2012 (januari – oktober 2012) och 2011 (januari – december 2011)

Räkenskapsåret 2012 omfattar tio månader och räkenskapsåret 2011 omfattar tolv månader, vilket i kombination med flygbranschens säsongsvariation påverkar jämförbarheten mellan dessa räkenskapsår. Kommentarererna nedan avser de huvudsakliga förklaringarna till förändringar mellan räkenskapsåren för de olika posterna i resultaträkningen utöver den skillnad som beror på periodernas längd om tio respektive tolv månader.

Intäkter

SAS intäkter uppgick till 35 986 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 41 412 MSEK för räkenskapsåret 2011. Justerat för valuta och engångsposter ökade intäkterna som en följd av ökade passagerarintäkter, i huvudsak drivet av ökad trafik.

Personalkostnader

SAS personalkostnader uppgick till 11 584 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 13 092 MSEK för räkenskapsåret 2011. Flygbranschen är personalintensiv och personalkostnaden i förhållande till omsättningen ökade med 0,6 procenten-

heter från 31,6% till 32,2%. Ökningen förklaras bland annat av att omstruktureringskostnader avseende implementering av Core SAS samt 4Excellence och 4XNG om 979 MSEK är inkluderade i jämförelse med 158 MSEK i omstruktureringskostnader för perioden januari – december 2011. Med hänsyn tagen till engångsposter och valuta hade personalkostnaderna en sjunkande trend jämfört med föregående år.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består främst av flygbränsle, luftfartsavgifter, försäljningskostnader och tekniskt flygplansunderhåll. SAS övriga rörelsekostnader uppgick till 22 105 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 23 741 MSEK för perioden januari – december 2011. Kostnaden för flygbränsle ökade på grund av ökad volym, ökat bränslepris, mindre säkringseffekt samt en valutaeffekt. Med hänsyn tagen till engångsposter och valuta var övriga rörelsekostnader, exklusive bränslekostnader, i linje med föregående år.

Leasingkostnader flygplan

SAS leasingkostnader för flygplan uppgick till 1 342 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 1 560 MSEK för räkenskapsåret 2011.

Avskrivningar och nedskrivningar

SAS avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 1 426 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 2 413 MSEK för räkenskapsåret 2011. Föregående års kostnad inkluderar nedskrivningar avseende vissa flygplanstyper om totalt 725 MSEK som genomfördes på grund av sjunkande marknadsvärde.

Resultatandelar i intresseföretag

SAS resultatandelar i intresseföretag uppgick till 32 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 28 MSEK för räkenskapsåret 2011.

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag

SAS resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag uppgick till 400 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012. Resultatet var hänförligt till försäljningen av vissa fastigheter till Swedavia som slutfördes i slutet av juni 2012. För räkenskapsåret 2011 var motsvarande resultat 0 MSEK.

Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader

SAS resultat vid försäljning av flygplan och byggnader uppgick till –247 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 12 MSEK för räkenskapsåret 2011. Realisationsresultatet var primärt hänförligt till flygplansförsäljningar.

EBIT – Rörelseresultat

Som en följd av ovan uppgick SAS rörelseresultat till –286 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med 646 MSEK för räkenskapsåret 2011.

Finansiella poster

Finansiella poster omfattar resultat från andra värdepappersinnehav, finansiella intäkter samt finansiella kostnader. SAS finansiella poster uppgick till –959 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med –2 275 MSEK för räkenskapsåret 2011. Föregående år inkluderar en nedskrivning av lån samt leasingfordringar

till Spanair på grund av att Spanairs styrelse ansökte om konkurs i början av år 2012.

Skatt

SAS redovisade en skatteintäkt om 260 MSEK, främst beroende på aktivering av underskottsavdrag, för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, jämfört med en skattekostnad om 58 MSEK för räkenskapsåret 2011.

Övriga totalresultat

SAS redovisade övriga totalresultat uppgick till -292 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012, i jämförelse med -318 MSEK för räkenskapsåret 2011.

Periodens resultat

Som en följd av ovan gjorde SAS ett totalresultat om -1 277 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012 jämfört med ett totalresultat om -2 005 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011.

Jämförelse mellan perioderna 2011 (januari – december 2011) och 2010 (januari – december 2010)

Intäkter

SAS intäkter ökade med 342 MSEK, eller 0,8% till 41 412 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 41 070 MSEK för samma period 2010. Med hänsyn tagen till engångsposter och valutakurseffekter ökade intäkterna med 1 443 MSEK eller 3,6%, främst på grund av att kapaciteten (ASK) ökade med 6,8%. RASK och yield har justerats för omvärdering avseende Euro-Bonus poängskuld vilket har påverkat intäkterna positivt om 380 MSEK. Föregående års intäkter påverkades negativt av vulkanutbrottet på Island (cirka 700 MSEK).

Personalkostnader

SAS personalkostnader minskade med 802 MSEK, eller 5,8% till 13 092 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 13 894 MSEK för samma period 2010. Flygbranschen är personalintensiv och personalkostnaden i förhållande till omsättningen minskade med 2,2 procentenheter från 33,8% till 31,6%. Minskningen förklaras bland annat av att produktiviteten bland kabinpersonal och piloter ökat tack vare omförhandlade kollektivavtal och förbättrade planeringsprocesser.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består främst av flygbränsle, luftfartsavgifter, försäljningskostnader och tekniskt flygplansunderhåll. Trots att bränslekostnaden ökade med 31,9% minskade SAS övriga rörelsekostnader med 1 374 MSEK, eller 5,5% till 23 741 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 25 115 MSEK för samma period 2010. Minskningen förklaras huvudsakligen av engångskostnader i form av böter, omstrukturingskostnader och negativa växelkursdifferenser 2010 samt av reducerade kostnader för catering och försäljningsomkostnader.

Leasingkostnader flygplan

SAS leasingkostnader för flygplan minskade med 255 MSEK, eller 14,0% till 1 560 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 1 815 MSEK för samma period 2010.

Avskrivningar och nedskrivningar

SAS avskrivningar och nedskrivningar ökade med 528 MSEK, eller 28,0% till 2 413 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 1 885 MSEK för samma period 2010. Kostnadsökningen förklaras bland annat av nedskrivningar om 725 MSEK för flygplan på grund av sjunkande marknadsvärde. Även en nedskrivning om 200 MSEK avseende MD90 togs, klassificerad som en omstrukturingskostnad.

Resultatandelar i intresseföretag

SAS resultatandelar i intresseföretag ökade med 16 MSEK, eller 133,3% till 28 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 12 MSEK för samma period 2010.

Resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag

SAS resultat vid försäljning av aktier i dotter- och intressebolag ökade med 73 MSEK, eller 100% till 0 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med -73 MSEK för samma period 2010.

Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader

SAS resultat vid försäljning av flygplan och byggnader ökade med 251 MSEK, eller 105,0% till 12 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med -239 MSEK för samma period 2010.

EBIT – Rörelseresultat

SAS rörelseresultat ökade med 2 585 MSEK, eller 133,3% till 646 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med -1 939 MSEK för samma period 2010.

Finansiella poster

Finansiella poster omfattar resultat från andra värdepappersinnehav, finansiella intäkter samt finansiella kostnader. SAS finansiella poster ökade med 1 157 MSEK, eller 103,5% till -2 275 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med -1 130 MSEK för samma period 2010. Ökningen är främst hänförlig till delposten resultat från värdepappersinnehav som var en stor nedskrivning av fordringar om 1 482 MSEK 2011 i jämförelse med 0 MSEK 2010. Under 2011 gjordes en nedskrivning av lån samt leasingfordringar till Spanair om -1 482 MSEK på grund av att Spanairs styrelse ansökte om konkurs i början av 2012 att jämföra med år 2010 då en nedskrivning avseende aktier i Spanair om -229 MSEK gjordes.

Skatt

SAS redovisade en skattekostnad om 58 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 jämfört med en skatteintäkt om 851 MSEK för samma period 2010.

Övriga totalresultat

SAS redovisade övriga totalresultat minskade med 666 MSEK, eller 191,4%, till –318 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 i jämförelse med 348 MSEK för samma period 2010.

Periodens resultat

Som en följd av ovan gjorde SAS ett totalresultat om –2 005 MSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 jämfört med ett totalresultat om –1 870 MSEK för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2010.

Kassaflöde

Räkenskapsåret 2012/2013 omfattar tolv månader, räkenskapsåret 2012 omfattar tio månader och räkenskapsåret 2011 omfattar tolv månader, vilket i kombination med flygbranschens säsongsvariation påverkar jämförbarheten mellan dessa räkenskapsår. Kommentarererna nedan avser de huvudsakliga förklaringarna till förändringar mellan räkenskapsåren för de olika delarna av kassaflödet utöver den skillnad som beror på periodernas längd om tolv, tio respektive tolv månader.

Löpande verksamheten

SAS kassaflöde från den löpande verksamheten var 1 028 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013. Trots ett förbättrat rörelseresultat innebär detta en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Minskningen var primärt hänförlig till justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändringar i rörelsekapital. För räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012 var kassaflödet från den löpande verksamheten 2 562 MSEK, en ökning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Ökningen var primärt hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat, justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändringar i rörelsekapital. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 var kassaflödet från den löpande verksamheten –482 MSEK. Trots ett förbättrat rörelseresultat innebär detta en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Minskningen var primärt justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändringar i rörelsekapital.

Investeringsverksamheten

SAS kassaflöde från investeringsverksamheten var –233 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Minskningen var primärt hänförlig till en minskning av investeringar, delvis balanserat av färre avyttringar. Kassaflödet påverkades även positivt av intäkter från sale and leaseback av flygplan. För räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012 var kassaflödet från investeringsverksamheten –619 MSEK, en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår, trots ökade investeringar. Minskningen var primärt hänförlig till avyttring av dotterföretag innehållande sex flygplatsfastigheter till Swedavia. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 var kassaflödet från investeringsverksamheten –1 524 MSEK, en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Minskningen var primärt hänförlig till lägre investeringar i flygplan.

Finansieringsverksamheten

SAS kassaflöde från finansieringsverksamheten var 1 171 MSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013, en ökning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Ökningen var primärt hänförlig till en ökning av upptagna lån i kombination med en minskning av återbetalning av lån. För räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012 var kassaflödet från finansieringsverksamheten –2 961 MSEK, en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Minskningen var primärt hänförlig till en minskning av upptagande av lån. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 var kassaflödet från finansieringsverksamheten 763 MSEK, en minskning i jämförelse med föregående räkenskapsår. Minskningen var primärt hänförlig till att en nyemission genomfördes under föregående räkenskapsår.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt återger information om SAS egna kapital och skuldsättning per den 31 december 2013.

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas SAS kapitalisering per den 31 december 2013.

MSEK	31 december 2013
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	495
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 210
Summa kortfristiga räntebärande skulder	2 705
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	3 039
Utan garanti/borgen eller säkerhet	5 805
Summa långfristiga räntebärande skulder	8 844
Eget kapital	
Aktiekapital	6 613
Reservfond	337
Övriga reserver	–100
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	–3 180
Innehav utan bestämmande inflytande	20
Summa eget kapital	3 690

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas SAS nettoskuldsättning per den 31 december 2013.

MSEK	31 december 2013
(A) Kassa	1 950
(B) Andra likvida medel	112
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	939
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	3 001
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	360
(F) Kortfristiga banklån	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	2 463
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	242
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	2 705
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)–(E)–(D)	–656
(K) Långfristiga finansiella fordringar	1 975
(L) Långfristiga banklån	–
(M) Utestående obligationslån	2 662
(N) Andra långfristiga skulder	6 182
(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)	8 844
(P) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (O)–(K)	6 869
(Q) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(P)	6 213

FINANSIELL STÄLLNING

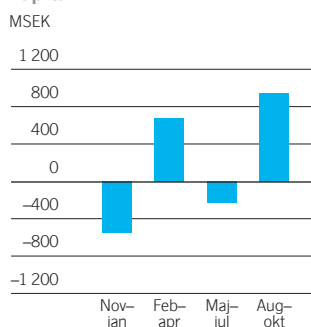
SAS finansiella stabilitet förbättrades under räkenskapsåret 2012/2013 till följd av ökad lönsamhet, positivt kassaflöde och avyttringar av tillgångar. För att hantera framtida amorteringar och leveranser på nya beställda flygplan från 2015 är en god finansiell ställning av högsta vikt.

Kassaflöde och säsongsvariationer

SAS arbetar konstant med att analysera balansposter och trender inom verksamheten för att optimera kassaflödet med syfte att uppnå lägsta möjliga totala finansieringskostnad. Eftersom SAS rörelseskulder överstiger rörelsetillgångar hade SAS den 31 oktober 2013 ett rörelsekapital uppgående till 9 mdr SEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2012/2013 till 1 028 MSEK.

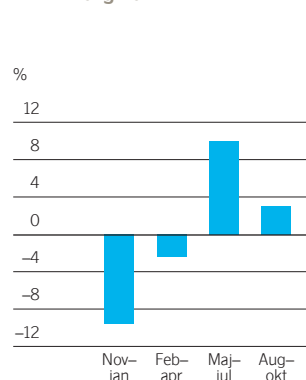
Kassaflödet från den löpande verksamheten har tydliga säsongsvariationer. Kassaflödet är starkast i perioder med hög andel bokningar och förtidsbokningar. Andelen förtidsbokningar är störst under perioden januari-maj inför semesterperioden samt under perioden september-oktober. Eftersom passagerarintäkterna redovisas när SAS eller annat flygbolag utför transporten medför det att säsongsvariationerna påverkar kassaflödet och resultatet olika. Resultatmässigt är således tredje och fjärde kvartalen starkast medan kassaflödet från den löpande verksamheten är starkast under andra och fjärde kvartalet.

Kassaflöde från verksamheten efter förändring av rörelsekapital¹



1) Avser perioden Q2 2010 till Q4 2013

EBIT-marginal¹



1) Avser perioden Q2 2010 till Q4 2013

Uttalande angående rörelsekapital

SAS bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet räcker för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Nya pensionsavtal

Nya kollektivavtal med flygande personal i Skandinavien ingicks i november 2012. De nya avtalen innebär bland annat att de förmånsbaserade pensionsordningarna till stor del ersätts med premiebaserade pensionsordningar från första kvartalet 2013/2014. När ovanstående förändringar redovisas under första kvartalet 2013/2014 reduceras pensionsförpliktsen med cirka 12,9 mdr SEK och dessutom kommer resultatet att förbättras med cirka 1 mdr SEK till följd av villkorsförändringarna.

Den årliga löpande kostnadsreduktionen av de nya pensionsvillkoren beräknas till cirka 500 MSEK med full effekt från räkenskapsåret 2013/2014.

Förutom övergång till premiebaserade pensionsordningar har bland annat den tidigare möjligheten till förtids- och deltidspension tagits bort, pensionsgrundande lön har sänkts och pensionsåldern för kabinpersonal inom Alectaplanen höjts från 60 till 65 år. Dessa förändringar har inneburit en resultatförbättring om 450 MSEK under 2012/2013 samt reducerat pensionsförpliktelsen och estimatavvikelsen med cirka 1,7 mdr SEK. Försäljningen av 80% av aktierna i Widerøe i september 2013 har också ytterligare minskat pensionsförpliktelsen med cirka 2,8 mdr SEK och estimatavvikelsen med cirka 1,1 mdr SEK.

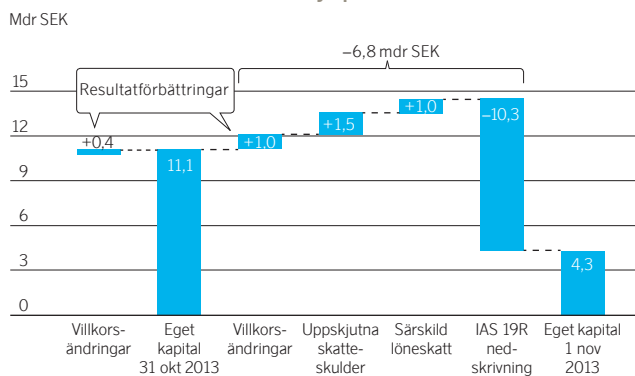
Per den 31 oktober 2012 var pensionsförpliktelsen 33,5 mdr SEK. Under 2012/2013 har pensionsförpliktelsen reducerats med cirka 5 mdr SEK och efter redovisning av övergången till premiebaserade pensionsplaner blir reduktionen totalt sett cirka 18 mdr SEK. I och med att en del anställda redan har för- och deltidspension kommer denna förpliktelse att reduceras under de närmaste fem åren och i slutet av räkenskapsåret 2017/2018 beräknas därför pensionsförpliktelsen uppgå till cirka 14 mdr SEK vilket innebär en total reduktion om cirka 19,5 mdr SEK vilket motsvarar cirka 60% av den ursprungliga pensionsförpliktelsen.

Upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner kommer att ske under första kvartalet 2013/2014, vilket beror på att temporära skillnader mellan redovisnings- och skattemässigt värde försvinner. Detta påverkar eget kapital positivt med cirka 1,5 mdr SEK.

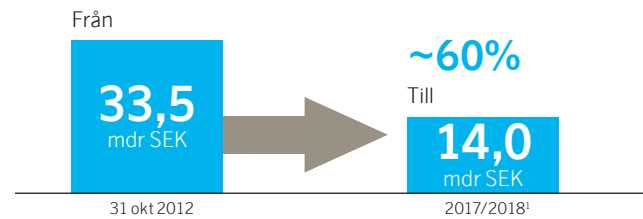
De kvarvarande pensionsordningarna i Sverige (Alectaplanen och Euroben) redovisar ett överskott om cirka 5 mdr per den 1 november 2013. Detta överskott kan komma SAS tillgodo i form av framtida premierreduktioner, varför särskild löneskatt kommer att redovisas på överskottet. Detta kommer att öka pensionsmedel, netto med cirka 1,2 mdr SEK, uppskjutna skatteskulder med cirka 0,2 mdr SEK samt eget kapital med cirka 1 mdr SEK.

Sammantaget innebär ovanstående att eget kapital skrivits ned med cirka 7 mdr SEK sedan införandet av den ändrade IAS 19 per den 1 november 2013 samt redovisning av villkorsändringarna under första kvartalet 2013/2014.

Effekt av omarbetad IAS 19 och nya pensionsvillkor



Förmånsbaserad pensionsförpliktelse



¹⁾ Förväntas uppnås under 2017/2018. Per den 1 november 2013 uppgår den förmånsbaserade pensionsförpliktelsen till cirka 15,6 mdr SEK.

Finansiering

SAS koncernen använder företagscertifikat, banklån, obligationslån, konvertibla obligationslån, förlagslån samt leasing som finansieringskällor.

Den 31 oktober 2013 hade SAS kontrakterade kreditfaciliteter på 4 155 MSEK, varav 1 986 MSEK var outnyttjade. Samtidigt uppgick SAS räntebärande skuld till 11 510 MSEK, en ökning med 623 MSEK jämfört med föregående år. Nyupplåning har under året skett med 3 115 MSEK och amorteringarna uppgick till 1 580 MSEK. Därutöver har SAS räntebärande skulder minskat med knappt 700 MSEK till följd av försäljningen av Widerøe.

Nyupplåningen bestod huvudsakligen av en obligation på 1 500 MSEK samt förnyelse av befintlig flygplansfinansiering. Inom ramen för EMTN-programmet emitterade också SAS en obligation på 35 MEUR.

Kontrakterade kreditlöften, MSEK

Bundna kreditlöften	Totalt	Utnyttjat	Outnyttjat	Förfall
31 okt 2013				
Revolverande kreditfacilitet, 1 800 MSEK	1 800	–	1 800	mar 2015
Kreditfacilitet, 125 MUSD	803	631	172	jan 2016
Kreditfacilitet, 59 MUSD	380	380	–	okt 2017
Kreditfacilitet, 66 MUSD	426	426	–	sep 2021
Kreditfacilitet, 114 MUSD	732	732	–	feb 2020
Övriga faciliteter, 2 MEUR	14	–	14	dec 2013
Summa	4 155	2 169	1 986	

Som ett led i att säkerställa koncernens finansiella stabilitet uppnådde SAS i november 2012 en överenskommelse om att omförhandla den befintliga kreditfaciliteten på 366 MEUR till en reducerande facilitet på 3,5 mdr SEK med en löptid till den 31 mars 2015. Bakom kreditfaciliteten står sju banker, de tre skandinaviska staterna samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Till följd av genomförda försäljningar inom SAS omställningsprogram och minskat behov av extern finansiering omförhandlade SAS under året faciliteten. Per den 31 oktober 2013 uppgick kreditfaciliteten till 1,8 mdr SEK. Faciliteten är uppdelad i två delar med separata villkor, en med förfall den 1 juni 2014 och en med förfall den 31 mars 2015.

Emission av preferensaktier

Styrelsen i SAS har till årsstämman 2014 föreslagit dels att bolagsordningen ska ändras för att möjliggöra emission av preferensaktier, dels att styrelsen ska bemyndigas att fram till årsstämman 2015, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission om högst 7 000 000 preferensaktier. Styrelsen för SAS beslutade därefter den 6 februari 2014 att lämna föreliggande Erbjudande om teckning av cirka 4 000 000 preferensaktier till en teckningskurs om 500 SEK per preferensaktie. Se avsnitten *Inbjudan till teckning av preferensaktier* och *Bakgrund och motiv* för ytterligare information.

Konvertibelt obligationslån

Utöver de förslag som syftar till att möjliggöra Erbjudandet har styrelsen även föreslagit att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om emission av konvertibler med avvikelse från aktieägares företrädesrätt för ett belopp om högst 2 000 MSEK som med hänsyn till antalet stamaktier efter konvertering ej får överstiga 130 miljoner stamaktier. Bemyndigandet ska kunna utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till nästa årsstämma. Förslaget till bemyndigande avseende konvertibler avser emission av obligationslån med åtföljande rätt till konvertering till nya stamaktier i bolaget. En eventuell emission av ett konvertibelt obligationslån avser i huvudsak att refinansiera SAS utestående konvertibla obligationslån om 1 600 MSEK med förfall 2015. Styrelsen har, givet att bemyndigandet erhålls, för avsikt att genomföra en sådan emission av ett femårigt icke säkerställt konvertibelt obligationslån i nära anslutning till eller en kort tid efter Erbjudandet, med en marknadsmässig ränta och konverteringspremie som fastställs genom ett anbudsförfarande vid lanseringen, varvid det slutliga beslutet att lansera sådant obligationslån förutsätter att marknadsförhållandena vid det tillfället bedöms som fördelaktiga.

Räntebindning

SAS finansiella nettoskuld minskade under räkenskapsåret 2012/2013 med 1 982 MSEK och uppgick till 4 567 MSEK på balansdagen. Den genomsnittliga räntebindningstiden på den finansiella nettoskulden styrs av SAS finanspolicy och har ett måltal på 3,5 år. Den genomsnittliga räntebindningstiden var 3,5 år i oktober 2013.

Kreditvärdighet

SAS kredit värderas av tre institut: Moody's, Standard & Poor's och det japanska kreditvärderingsinstitutet Rating and Investment Information (R&I) Inc. I november 2012 sänkte Standard & Poor's SAS kreditbetyg från B– till CCC+. Till följd av påtagliga framgångar från implementeringen av SAS omställningsprogram höjde Standard & Poor's SAS kreditbetyg i augusti 2013 tillbaka till B–. R&I sänkte kreditbetyget i juli 2013 till B från BB– med referens till fortsatt stark konkurrens från lågkostnadsbolag och en hög relation skulder i förhållande till eget kapital. Moody's ändrade utsikterna på SAS kreditbetyg från stabila till positiva i september 2013 till följd av ökade vinster de senaste kvartalerna, genomförda åtgärder för att öka likviditeten samt en förväntan att 4XNG fortsatt kommer att ge en positiv resultat effekt.

SAS likvida medel placeras i instrument med god likviditet eller kort löptid med kreditvärdighet om lägst A3/P1 enligt kreditvärderingsinstitutet Moody's, alternativt A–/A–1 enligt Standard & Poor's.

Investeringar

Investeringsplan för förnyelse av flygplansflottan

Implementeringen av SAS omställningsprogram har möjliggjort en förnyelse av SAS flygplansflotta och beställning av 12 nya långdistansflygplan under 2013. Under perioden 2013–2014 fasar SAS in 26 flygplan genom operationella leasingavtal. Därutöver har SAS för perioden 2015–2021 lagt order på 30 Airbus A320neo, fyra Airbus A330E och åtta Airbus A350. Tillsammans uppgår listpriset på ordervärdet till cirka 5,8 mdr USD.

Eftersom dessa flygplan är betydligt mer effektiva än dagens flygplan är de attraktiva ur ett finansieringsperspektiv. SAS planerar att både leasa och äga beställda flygplan, då detta ger ökad flexibilitet och differentierad riskprofil. Vid ägande avser SAS använda en mix av exportkreditfinansiering, EETC (*enhanced equipment trust certificates*), banklån samt bankfaciliteter. Vid leasing, som innebär sale and lease-back-avtal, säljs flygplanen vid leverans och hyrs tillbaka på 10–12 år.

Den 31 oktober 2013 representerade SAS flygplansflotta 25% av SAS tillgångar. SAS skriver av ägda flygplan på 20 år med ett återstående restvärde på 10%. Passagerarflygplan används normalt omkring 20 år i kommersiell passagerartrafik men flygplan som underhålls väl kan användas betydligt längre. Teknikutvecklingen gör dock att nyare flygplan normalt blir mer ekonomiska jämfört med äldre flygplan. Efter att ett flygplan tas ur trafik finns det fortfarande värden i bland annat motorer.

Flygplan på fast order 2014–2021

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Airbus A320neo			4	11	7	8		
Airbus A330E/ A350		2	2		1	1	2	4

Totalt listpris på beställda flygplan, MUSD

Airbus A320neo	2 550
Airbus A330E/A350	3 280

Historiska investeringar och förvärv/försäljningar

SAS omställningsprogram 4XNG, som lanserades 2012, innebär ett åtagande att genomföra avyttring av tillgångar och en finansieringsplan som totalt omfattar 3 mdr SEK netto i potentiell försäljningslikvid. Försäljningslikviden stärker SAS finansiella beredskap och minskar beroendet av externa krediter. Härutöver kommer SAS också att aktivt utvärdera möjligheter att realisera ytterligare värden från sin finansierade flygplansportfölj och andra tillgångar.

	1 nov 2012 – 31 okt 2013	1 jan – 31 okt 2012	1 jan – 31 dec 2011	1 jan – 31 dec 2010
Investeringsverksamheten				
Flygplan	-1 058	-535	-995	-1 652
Reservmateriel	-257	-135	-225	-252
Byggnader, inventarier och pågående investeringar	-287	-340	-357	-288
Aktier och andelar, immateriella tillgångar, m.m.	-178	-263	-325	-281
Förskottsinsbetalningar på flygmateriel	-97	0	-139	-20
Förvärv av dotterföretag	0	-1 322	0	0
Summa investeringar	-1 877	-2 595	-2 041	-2 493
Avyttring av dotterföretag	267	1761	0	68
Försäljning av flygplan, reservmotorer och byggnader	751	211	351	350
Intäkter från sale and leaseback av flygplan	720	0	136	264
Försäljning av andra anläggningstillgångar m.m.	-94	4	30	15
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-233	-619	-1 524	-1 796

1 november 2012 – 31 oktober 2013

Investeringar under räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2013 uppgick till 1 877 MSEK. Av dessa avsåg 711 MSEK flygplan, 189 MSEK motorunderhåll, 158 MSEK flygplansmodifieringar, 257 MSEK reservdelar, 287 MSEK främst inventarier och pågående investeringar, 97 MSEK förskott till Airbus samt 124 MSEK som avsåg aktiverade systemutvecklingskostnader och 54 MSEK aktier. Flygplansinvesteringarna bestod av åtta MD-82, fyra Boeing 717, två Airbus A320 och en Q300. SAS försäljningar uppgick till 1 738 MSEK och bestod av försäljning av 80% av aktieinnehavet i Widerøe, 18 flygplan varav nio MD-82, sex Boeing 737-600 samt tre Q400. I mars gjordes sale and leaseback av reservmotorer vilket genererade 738 MSEK.

1 januari 2012 – 31 oktober 2012

Investeringar under räkenskapsåret som avslutades den 31 oktober 2012 uppgick till 1 273 MSEK exklusive förvärv av dotterföretag. Av dessa avsåg 115 MSEK flygplan, 253 MSEK motorunderhåll, 167 MSEK flygplansmodifieringar, 135 MSEK reservdelar, 340 MSEK främst inventarier och pågående investeringar samt 263 MSEK som avsåg aktiverade systemutvecklingskostnader. Flygplansköpen bestod av sex MD80 och en Q300 som tidigare var på operationell lease. Fem av dessa MD-80 såldes vidare. Dessutom finns pågående investeringar som till största delen är hänförliga till flygplan på 340 MSEK.

Förvärv och avyttring av dotterföretag avser fastighetsförsäljningen till Swedavia som slutfördes i slutet av juni 2012 med en kassaflödeseffekt på 439 MSEK. Under perioden såldes totalt 18 stycken MD80 och tre Q400.

1 januari 2011 – 31 december 2011

Investeringar under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2011 uppgick till 2 041 MSEK. Flygplansinvesteringarna om totalt 995 MSEK inkluderar betalningar för en Bombardier Q100, tre Bombardier

Q200 och en Bombardier Q400NG. Dessutom köptes två Boeing 737 som båda tidigare var operationellt leasade. Av övriga investeringar avsåg 225 MSEK reservdelar, 357 MSEK främst inventarier och pågående investeringar, 325 MSEK aktiverade systemutvecklingskostnader och 139 MSEK förskottsinsbetalningar på flygmateriel.

Försäljning av flygplan och byggnader genererade 487 MSEK varav 484 MSEK hänför sig till avyttringar av flygplan. Under året såldes en Bombardier Q300, två Bombardier Q400, en Boeing 737 och två McDonnell Douglas MD87. Därutöver avyttrades en Boeing 737 genom sale and leaseback.

1 januari 2010 – 31 december 2010

Investeringar under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2010 uppgick till 2 493 MSEK. Flygplansinvesteringarna inkluderar leveransbetalningar för en ny CRJ900, en Boeing 737 NG och tre Q400 NG, samt återköp av en Q400 som sedan sålts vidare som en del av avvecklingen av Q400-flottan. Dessutom köptes en Boeing 737 Classic och en Q300 som båda tidigare var operationellt leasade. Av övriga investeringar avsåg 252 MSEK reservdelar, 288 MSEK främst inventarier och pågående investeringar, 281 MSEK främst aktiverade systemutvecklingskostnader och 20 MSEK förskottsinsbetalningar på flygmateriel.

I januari avyttrades dotterföretaget Air Maintenance Estonia och i juni avyttrades SAS Ground Services UK. Efter beaktande av försäljningskostnader och de avyttrade företagens likvida tillgångar ökade koncernens likvida medel med 68 MSEK till följd av försäljningarna.

Försäljning av flygplan och byggnader genererade 614 MSEK varav 581 MSEK hänför sig till avyttringar av flygplan. En Airbus A321 såldes och en Boeing 737 NG avyttrades genom sale and leaseback. I december ingicks försäljningsavtal avseende fem Q400 och en MD-82 för leverans under 2011.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. Dessa tillgångar skrivs av linjärt till beräknat restvärde över den förväntade nyttjandeperioden. Eftersom komponenter i flygplan har varierande nyttjandeperiod har koncernen delat upp komponenterna i avskrivningssyfte.

Resultat vid avyttring eller utrangering av materiell anläggningstillgång beräknas som skillnaden mellan försäljningsvärdet och det redovisade värdet. Den vinst eller förlust som uppstår redovisas i resultatet.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 677 MSEK per den 31 oktober 2013, enligt nedan.

MSEK	31 okt 2013
Byggnader och mark	241
Flygplan	8 795
Reservmotorer och reservdelar	147
Verkstadsinventarier och serviceutrustning för flygplan	117
Övriga inventarier och fordon	105
Pågående investeringar	21
Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	251
Summa materiella anläggningstillgångar	9 677

SAS koncernens flygplansflotta 31 oktober 2013*

Flygplansflotta	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	I trafik	Parke- rade	Order köp	Order lease
Airbus A330/ A340/A350	11,4	5	6	11	11	0	12	1
Airbus A319/A320/ A321	8,8	6	18	24	24	0	30	1
Boeing 737 Classic	22,4	0	7	7	3	1	0	0
Boeing 737 NG	11,5	17	64	81	80	4	0	7
Boeing 717	13,2	4	5	9	9	0	0	0
McDonnell Douglas MD-80-serien	0	12	0	12	0	12	0	0
Bombardier CRJ900 NG	4,2	12	0	12	12	0	0	0
Total	10,9	56	100	156	139	17	42	9

Uthyrda flygplan	Ålder	Ägda	Leasade	Totalt	I trafik
McDonnell Douglas MD-90-serien	16,8	8	0	8	8
Bombardier Q400	5,8	0	1	1	1
Avro RJ-85	11,9	0	1	1	1
Total	15,2	8	2	10	10

* I tillägg finns följande flygplan på wetlease: fyra CRJ200 och två ATR för SAS i Danmark, två ATR och fyra S2000 för SAS i Sverige.

För information om pågående och framtida investeringar i flygplan samt finansiering därav, se *Investeringsplan för förnyelse av flygplansflottan* ovan.

Leasing

SAS har ingått finansiella och operationella leasingavtal. Leasingavtal där SAS i stor utsträckning tar över samtliga risker och fördelar med tillgången redovisas som finansiella leasingavtal. Alla övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

SAS har finansiella leasingavtal avseende flygplan med kvarvarande löptider på drygt tre år. Dessutom finns finansiella leasingavtal avseende fordon och serviceutrustning för flygplan med kvarvarande löptider på upp till tio år.

SAS flygplansinnehav kan specificeras enligt följande:

	31 okt 2013
Ägda	7 593
Finansiellt leasade	1 202
Bokfört värde	8 795

Ställda säkerheter

	31 okt 2013
<i>Avseende skulder:</i>	
Inteckningar i fast egendom	–
Inteckningar i flygplan	6 395
Andelar i dotterföretag	–
<i>Avseende depositioner:</i>	
Depositioner och spärrade bankmedel	2 014
Summa	8 409
<i>Avseende kreditfacilitet:</i>	
Inteckningar i fast egendom	12
Inteckningar i flygplan	101
Inteckningar i reservdelar	–
Företagsinteckningar	–
Övriga inteckningar	324
Spärrade bankmedel	600
Summa	1 037
Totalt utställda säkerheter	9 446

Utestående skuld per den 31 oktober 2013 avseende inteckningar i flygplan uppgick till 3 516 MSEK. Totalt utställda säkerheter uppgick på balansdagen till 9 446 MSEK.

Finansiell exponering och riskhantering

Övergripande risker bevakas och identifieras centralt och följs upp genom policys som syftar till att kontrollera riskerna. Marknadsrisker påverkar främst efterfrågan och motverkas genom ökad rörlighet i kostnadsmassan för att snabbt kunna anpassa produktionsvolymen. Operationella risker är relaterade till faktorer som kan vara till hinder för produktionen. Dessa kan för ett flygbolag mycket snabbt resultera i stora intäktsförluster. Miljörisker är dels kopplade till den egna verksamheten och ökade krav från omvärlden. SAS har genom sitt externt verifierade miljöledningssystem god kontroll över den egna verksamheten. Se avsnittet *Riskfaktorer* för en beskrivning av de risker som bedöms vara av särskild betydelse för SAS.

Indikativ känslighetsanalys

Variabel	Förändring, %	Resultateffekt, MSEK
Passagerartrafik (RPK)	+/- 1%	220
Kabinfaktor	+/- 1%	300
Passagerarintäkten per passagerar km (yield)	+/- 1%	290
Förändring av flygverksamhetens enhetskostnad	+/- 1%	370
Förändring av priset på flygbränsle	+/- 1%	85

Känslighetsanalysen baseras på "allt-annat-lika".

Finansiella risker hanteras genom säkring mot förändringar av valutakurser, räntor och bränslepris, vilket motverkar kortsiktiga svängningar, och ger handlingsutrymme att hantera nivåförändringar.

Valutaexponering

SAS är till följd av den internationella verksamheten exponerat mot ett flertal valutors kursutveckling. Transaktionsrisk uppkommer vid valutakursförändringar som påverkar storleken på kommersiella intäkter och kostnader och därmed SAS rörelseresultat. Valutaexponeringen hanteras genom att löpande kurssäkra 40–80% av koncernens över- och underskottsvalutor baserat på en tolv månaders rullande likviditetsprognos.

SAS har netto två större överskottsvalutor och underskott huvudsakligen i USD. En försvagning av SEK mot till exempel USD innebär en negativ effekt på resultatet, till följd av att växelkursdrivna kostnadsökningar inte motsvaras av intäktsökningar i samma utsträckning.

I oktober 2013 uppgick koncernens säkringsgrad för USD underskottet till 46% av det förväntade USD-underskottet under de kommande tolv månaderna.

För att förhindra resultatmässiga omvärderingseffekter avseende finansiella tillgångar och skulder sker säkring genom främst valutaterminer.

Resultateffekt från ändrade valutakurser, netto, SAS koncernen, november 2012 – oktober 2013

	SAS totalt
1% försvagning av SEK mot USD	-95
1% försvagning av SEK mot NOK	75
1% försvagning av SEK mot DKK	5
1% försvagning av SEK mot EUR	-5
1% försvagning av SEK mot JPY	6
1% försvagning av SEK mot GBP	7

Valutaexponering vid flygplansinvesteringar

SAS har tecknat avtal om köp av totalt 42 flygplan med leverans under 2015–2021. För att begränsa valutaexponeringen har SAS per den 31 oktober 2013 säkrat cirka 7% av listordervärdet genom derivatkontrakt.

Flygbränsle

Flygbränslepriset låg på en hög historisk nivå under räkenskapsåret 2012/2013. Under april-maj 2013 sjönk dock flygbränslepriset temporärt och handlades en kortare tid på strax under 900 USD/ton på grund av oro för världsekonomin. Nedgången var dock kortvarig och flygbränslepriset steg återigen till cirka 1000 USD/ton vid räkenskapsårets slut. Totalt var flygbränslepriset 3,7% lägre under 2012/2013 än föregående tolv månadersperiod.

Flygbränslekostnader utgjorde under året 24,5% av SAS rörelsekostnader (exklusive leasing och avskrivningar). Av SAS prognostiserade flygbränslebehov för kommande 12 månader säkras 40–80%.

	Nov–jan 2013–2014	Feb–apr 2014	Maj–jul 2014	Aug–okt 2014
Säkring av flygbränsle	100%	80%	20%	7%

Känslighetsmatris flygbränslekostnad november 2013 till oktober 2014, mdr SEK

Marknadspris	Växelkurs SEK/USD			
	5,00	6,00	7,00	8,00
600 USD/ton	4,8	5,7	6,7	7,6
800 USD/ton	5,7	6,8	7,9	9,1
1 000 USD/ton	6,6	7,9	9,2	10,5
1 200 USD/ton	7,2	8,7	10,1	11,6
1 400 USD/ton	7,9	9,4	11,0	12,6

Annan finansiell exponering

Motpartsföruster: SAS exponeras genom krediter, leasingavtal och garantier till externa parter. Exponeringen regleras genom SAS Group Finance Policy.

Likviditet: Flygindustrin är säsongsmissig vilket påverkar kassaflödet över året. SAS målsättning är att ha en finansiell beredskap på minst 20% av fasta kostnader.

Räntor: Flygindustrin är kapitalintensiv och SAS är nettolåntagare. Detta gör att SAS är exponerat för ränteförändringar. Finanspolicyn reglerar proportionen mellan rörlig och fast ränta. Målsättningen är att skulderna ska ha en genomsnittlig bindningstid på 3,5 år. Räntebindningen var 3,5 år i oktober 2013.

Viktiga händelser sedan den 31 oktober 2013

SAS meddelade i november 2013 att 43 nya linjer ska lanseras under 2014. Som en effekt av implementering av nya pensionsvillkor, upplösning av uppskjutna skatteskulder kopplat till pensioner, bokning av särskild löneskatt på pensionsöverskottet inom Alecta och Eurobenplanerna samt implementering av reviderad IAS 19 har Koncernens balans- och resultaträkning påverkats enligt följande under november månad 2013, vilket har påverkat koncernens eget kapital negativt med cirka 7 mdr SEK:

- Pensionsförpliktelsen har reducerats med cirka 12,9 mdr SEK
- Förvaltningstillgångarna har reducerats med cirka 10,7 mdr SEK
- Estimatawikelsen har skrivits ner med cirka 10,3 mdr SEK
- Uppskjutna skatteskulder har reducerats med cirka 1,2 mdr SEK
- Resultaträkningen (personalkostnader) har förbättrats med cirka 1 mdr SEK

Trafikutveckling sedan den 31 oktober 2013

	Jan 2014	Förändring jan 2013, %	Nov 2013 – jan 2014	Förändring nov 2012 – jan 2013, %
Total produktion (linjetrafik och charter)				
Offererade säteskilometer (ASK), miljoner	2 972	2,2%	9 290	2,8%
Betalda passagerarkilometer (RPK), miljoner	1 954	-0,5%	6 335	-0,2%
Kabinfaktor, %	65,7%	-1,8 p.e.	68,2%	-2,0 p.e.
Antal passagerare, miljoner	1,7	-0,4%	5,6	-0,4%
Linjetrafik				
Offererade säteskilometer (ASK), miljoner	2 746	3,0%	8 580	3,4%
Betalda passagerarkilometer (RPK), miljoner	1 747	0,8%	5 686	0,7%
Kabinfaktor, %	63,6%	-1,4 p.e.	66,3%	-1,8 p.e.
Antal passagerare, miljoner	1,7	-0,2%	5,4	-0,2%
			Dec 2013	Förändring dec 2012, % ¹
Yield och PASK				
Passagerarintäkter/RPK linjetrafik (yield), SEK			0,95	-6,9
Passagerarintäkter/ASK linjetrafik (PASK), SEK			0,66	-8,1

1) Justerat för valutakursförändringar.
Källa: SAS Traffic figures January 2014

Väsentliga tendenser

Det fjärde kvartalet under räkenskapsåret 2012/2013 präglades av intensifierad konkurrens och svag ekonomisk tillväxt, vilket innebar en negativ effekt på SAS passagerarintäkter. De försämrade förutsättningarna förväntas att kvarstå och första kvartalet 2013/2014 (november-januari) kommer som vanligt att vara säsongsmässigt mycket svagt, men påverkas positivt av den ändrade redovisningen av pensioner.

Marknadsvillkoren bedöms vara fortsatt utmanande med överkapacitet på flera av SAS marknader. Under 2014 förväntas kapaciteten i Skandinavien att öka ytterligare och SAS planerar att öka den reguljära kapaciteten med 3–4% under räkenskapsåret 2013/2014. Som en följd härav bedömer SAS att yelden och PASK (totala passagerarintäkter/scheduled ASK) fortsätter att minska under 2013/2014.

De positiva resultateffekterna från omställningsprogrammet 4XNG ökar successivt under 2013/2014 och bedöms stärka SAS konkurrenskraft. IATA prognostiserade också i december 2013 att nettoresultatet för flygbolagen i Europa kommer att förbättras under 2014 till följd av en förbättrad effektivitet och en något stabilare konjunktur i Europa.

Som svar på ökad konkurrens i Europa finns tydliga tecken på att de stora traditionella flygbolagen söker renodla sin verksamhet och lägga ut kortlinjerna på mindre, regionala, hel- eller delägda bolag i syfte att sänka sina kostnader. På långlinjerna konsoliderar de största flygbolagen sina verksamheter genom bildandet av samriskbolag (joint venture) med syfte att öka effektiviteten och förbättra kunderbjudandet.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktieinformation

Enligt SAS nuvarande bolagsordning, antagen av årsstämman den 20 mars 2013, ska aktiekapitalet vara lägst 4 mdr SEK och högst 16 mdr SEK, fördelat på lägst 200 miljoner aktier och högst 800 miljoner aktier. Bolaget kan ge ut två aktieslag, stamaktier och/eller förlagsaktier. För att trygga SAS luftfartsrättigheter kan stamaktier under vissa förutsättningar inlösas och, om sådan inlösen inte är möjlig eller bedöms otillräcklig, kan nyteckning av förlagsaktier ske med stöd av utgivna teckningsoptioner (se *Skydd för Koncernens trafikrättigheter för luftfart enligt bolagsordningen* nedan). Båda aktieslagen kan utges upp till bolagets högsta tillåtna aktiekapital enligt bolagsordningen. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 oktober 2013 till 6 612 900 000 SEK, fördelat på 329 000 000 stamaktier (oförändrat sedan den 1 november 2012) med ett kvotvärde om 20,10 SEK per aktie. Aktierna i SAS är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i svenska kronor. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

För att möjliggöra Erbjudandet har styrelsen för SAS föreslagit att årsstämman den 18 februari 2014 beslutar om ändring av bolagsordningen (innebärande att ett nytt aktieslag, preferensaktier, införs, se även avsnittet *Bolagsordning*) och bemyndigar styrelsen att fatta beslut om nyemission av preferensaktier (se *Bemyndiganden* nedan). Förslaget till bolagsordningsändring innebär att beslut om utgivande av ytterligare preferensaktier ska fattas med striktare majoritetskrav än vad som följer av aktiebolagslagen (se *Föreslagna bolagsordningsändringar*, § 5, i avsnittet *Bolagsordning*).

Inga förändringar av antalet aktier har skett sedan den 31 oktober 2013. Förestående nyemission kommer, vid fullteckning av Erbjudandet, medföra att det totala antalet aktier i SAS ökar från 329 000 000 till cirka 333 000 000 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 1,22%. För befintliga aktieägare som inte deltar i Erbjudandet uppkommer en utspädningseffekt om totalt cirka 4 000 000 nya aktier och cirka 400 000 röster, motsvarande cirka 1,20% av det totala antalet aktier och cirka 0,12% av det totala antalet röster i SAS efter nyemissionen. Styrelsen har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till cirka 3 000 000 ytterligare preferensaktier vilket innebär en utspädningseffekt om totalt högst cirka 2,08% av det totala antalet aktier och cirka 0,21% av det totala antalet röster i bolaget efter nyemissionen.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Sverige på svenska i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet samt, om styrelsen så bestämmer, i Danmark på danska i Berlingske Tidende eller annan rikstäckande dansk dagstidning och i Norge på norska i Aftenposten eller annan rikstäckande norsk dagstidning.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift avseende hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Preferensaktie föreslås berättiga till en tiondels röst.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och förlagsaktier, ska ägare av stamaktier och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller endast förlagsaktier, ska endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Beslutar bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier eller förlagsaktier, eller aktier av bägge slagen, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bägge slagen som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bägge slagen som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte. Det finns dock inga bestämmelser i SAS bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Motsvarande företrädesrätt föreslås gälla för preferensaktier. Se § 16 i *Föreslagna bolagsordningsändringar* i avsnittet *Bolagsordning*.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för SAS bundna egna kapital i moderbolaget och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även utbetalas i annan form (sakutdelning). Särskilda regler kommer gälla för utdelning på preferensaktierna, se avsnittet *Preferensaktien i korthet och Bolagsordning*. Utbetalning av kontant utdelning sker genom Euroclear Sweden. Utbetalning av utdelning på Aktier som handlas på NASDAQ OMX Copenhagen och Oslo Børs sker därefter via VP Securities respektive VPS. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet SAS. Varken aktiebolagslagen eller SAS bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se *Skattefrågor i Sverige* i avsnittet *Skattefrågor*.

Samtliga stamaktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Eventuella förlagsaktier berättigar inte till utdelning. Om SAS likvideras ska förlagsaktier berättiga innehavarna till lika del i SAS tillgångar som innehavarna av stamaktier, dock begränsat till ett belopp som motsvarar förlagsaktiernas kvotvärde plus ränta beräknad från den första dag sådana förlagsaktier registrerades fram till och med dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter. Se även § 15 i avsnittet *Bolagsordning*. För en beskrivning av de villkor som gäller för preferensaktierna, se avsnittet *Preferensaktien i korthet* och § 5 i *Föreslagna bolagsordningsändringar* i avsnittet *Bolagsordning*.

Utdelningspolicy avseende stamaktier

SAS årliga utdelning fastställs med beaktande av resultatet, SAS finansiella ställning, kapitalbehov samt relevanta konjunkturförhållanden. Utdelningen ska över en konjunkturcykel ligga i nivån 30–40% av SAS resultat efter schablonskatt. Vid negativa resultat ges således som regel ingen utdelning för att säkerställa SAS finansiella position. Mot bakgrund av bland annat SAS finansiella ställning och marknadsutvecklingen har SAS inte lämnat någon utdelning sedan 2001. SAS antog i anslutning till lanseringen av 4XNG nya finansiella mål inkluderande ett soliditetsmål om minst 35%.

Styrelsen föreslår till årsstämman 2014 att utdelning till SAS AB:s stamaktieägare ej lämnas för verksamhetsåret 2012/2013. Detta motiveras av SAS behov av att förbättra sin finansiella position. En god finansiell position och handlingsutrymme är av vikt för att fullfölja samtliga åtgärder inom omställningsprogrammet och förnyelsen av SAS flygplansflotta.

För information om utdelning avseende preferensaktier se avsnittet *Preferensaktien i korthet*.

Skydd för koncernens trafikrättigheter för luftfart enligt bolagsordningen

Av luftfartspolitiska skäl har i bolagets bolagsordning införts dels en möjlighet till inlösen av stamaktier genom nedsättning av aktiekapitalet, dels – såvitt sådan inlösen inte är möjlig eller bedöms som otillräcklig – en möjlighet till utgivande av förlagsaktier för teckning med stöd av redan utgivna teckningsoptioner. En förutsättning för bägge dessa åtgärder är att bolagets styrelse bedömer att det föreligger ett direkt hot mot bolagets eller något dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterbolag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EU/EES.

Styrelsen kan i sådant fall besluta att inlösa ett tillräckligt antal aktier som inte innehas av aktieägare med hemvist i Danmark, Norge eller Sverige samt av aktier som, även om de innehas av juridisk person med hemvist i något av dessa länder, kontrolleras, direkt eller indirekt, av en person eller ett företag utanför dessa tre länder, så att fortsatt skandinaviskt ägande och kontroll säkerställs. I första hand ska sådan inlösen ske av aktier som ägs eller kontrolleras av någon person eller företag utanför EU/EES. Innan inlösen sker, ska aktieägarna ges möjlighet att avyttra sina aktier frivilligt inom viss föreskriven tid. Inlösen sker sedan utan återbetalning till aktieägaren, eftersom minskningen ska överföras till bolagets reservfond.

Skulle åtgärden att inlösa stamaktier av styrelsen inte bedömas som möjlig eller tillräcklig, kan styrelsen föreslå en bolagsstämma att besluta om att ge ut förlagsaktier till sådant antal som säkerställer fortsatt skandinaviskt ägande och kontroll. Ett sådant beslut måste biträdas av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna. De därvid utgivna förlagsaktierna tecknas med stöd av redan utgivna teckningsoptioner, som idag innehas av ett dotterföretag till SAS, men som styrelsen i SAS äger överlåta till ett eller flera lämpliga rättssubjekt med hemvist i Danmark, Norge eller Sverige så snart detta bedöms nödvändigt av luftfartspolitiska skäl. Sammanlagt finns 75 000 teckningsoptioner utgivna som, efter genomförd företrädesemission och sammanläggning av aktier under 2010, berättigar till nyteckning av sammanlagt 150 000 000 förlagsaktier, vilket skulle öka bolagets aktiekapital med maximalt 3 015 000 000 SEK.¹ Utgivna förlagsaktier ska genom styrelsens försorg inlösas så snart hotet inte längre föreligger.

1) Efter omräkning av antalet aktier som teckningsoptionerna berättigar till, till följd av maximalt utnyttjande av bemyndigandet att emittera preferensaktier kan upp till 150 300 000 förlagsaktier tillkomma. Omräkning har ännu inte skett för det antal aktier som tillkommer vid en eventuell konvertering av det obligationslån som Koncernen gav ut i april 2010 (se *Konvertibler* nedan).

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår aktiekapitalets utveckling sedan den 1 januari 2010.

År	Händelse	Ändring antal aktier	Ändring antal preferens-aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2010	Minskning av aktiekapitalet	–	–	–4 515 500 000	2 467 500 000	1 653 200 000	0,67
2010	Nyemission ¹	7 402 500 000	–	4 959 700 000	9 870 000 000	6 612 900 000	0,67
2010	Sammanläggning av aktier ²	–9 541 000 000	–	–	329 000 000	6 612 900 000	20,1
2014	Förestående nyemission ³		4 000 000	80 400 000	333 000 000	6 693 300 000	20,1

1) Företrädesrättsemission till teckningskursen 0,67 SEK per ny aktie. Nettolikviden användes främst för att stärka SAS likviditet och kapitalstruktur för att därigenom möjliggöra genomförandet av då återstående delar av strategin Core SAS, som lanserades i februari 2009. I samband med Core SAS genomförde bolaget även en företrädesrättsemission under 2009 (cirka 6 mdr SEK). Vid lanseringen innefattade Core SAS kostnadsbesparingar om 4 mdr SEK, som gradvis ökades till 5,3 mdr SEK under 2009. Under 2010 identifierade SAS ytterligare kostnadsbesparingar om 2,5 mdr SEK, varefter de totala kostnadsbesparingarna inom Core SAS uppgick till 7,8 mdr SEK. Core SAS avslutades andra kvartalet 2011, när kostnadsreduktioner om cirka 7,6 mdr SEK var genomförda. De kvarvarande åtgärderna om cirka 0,2 mdr SEK överfördes då till strategin 4Excellence.

2) Sammanläggning 30:1.

3) Vid fullteckning (exklusive ett eventuellt utökat Erbjudande).

Ägarstruktur

Per den 31 december 2013 hade SAS cirka 61 000 aktieägare. Största aktieägare var svenska staten, med cirka 21,4% av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Nedan visas bolagets största aktieägare per den 31 december 2013.

Större aktieägare

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal stamaktier ¹	Andel aktier och röster, %
Svenska staten	70 500 000	21,4
Danska staten	47 000 000	14,3
Norska staten	47 000 000	14,3
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	24 855 960	7,6
JPM Chase	5 035 009	1,5
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 627 053	1,4
Unionen	4 150 359	1,3
Robur Försäkring	2 854 923	0,9
SEB	2 743 624	0,8
CBNY-DFA-Int Sml Cap	1 974 186	0,6
Totalt tio största aktieägarna	210 741 114	64,1
Övriga aktieägare	118 258 886	35,9
Totalt	329 000 000	100,0

1) Dansk lag medger offentliggörande endast vid ägande över 5%.

Källa: Euroclear Sweden, VP Investor Services och VPS.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem % av samtliga aktier eller av rösttalet för samtliga aktier.

Notering och kursutveckling

SAS-aktien är sedan 2001 noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Mid Cap), med sekundärnoteringar på NASDAQ OMX Copenhagen (Mid Cap) och Oslo Børs (OB Match). Kortnamnet är "SAS" på NASDAQ OMX Stockholm och NASDAQ OMX Copenhagen samt "SAS NOK" på Oslo Børs. Av det totala antalet omsatta aktier under räkenskapsåret 2012/2013 omsattes 68,0% i Stockholm, 25,6% i Köpenhamn och 6,4% i Oslo.

SAS har ansökt om notering av preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm, i samband med genomförandet av Erbjudandet. Första dag för handel i preferensaktierna förväntas bli omkring den 7 mars 2014. Kortnamnet blir SAS PREF.

Central värdepappersförvaring

SAS bolagsordning innehåller ett så kallat avstämningsförbehåll och bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som central värdepappersförvarare. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för preferensaktierna. ISIN-koden stamaktierna i SAS är SE0000805574 och kommer för preferensaktierna i SAS att vara SE0005704053. De aktier i SAS som handlas på NASDAQ OMX Copenhagen är även anslutna till den danska centrala värdepappersförvararen VP Securities elektroniska värdepapperssystem (VP Securities A/S, Box 4040, DK-2300 Köpenhamn S, Danmark), medan aktier som handlas på Oslo Børs även är anslutna till den norska centrala värdepappersförvararen VPS elektroniska värdepapperssystem (Verdipapirsentralen ASA, Postboks 4, NO-0051 Oslo, Norge).

Bemyndiganden

Styrelsen har föreslagit att årsstämman den 18 februari 2014 bemyndigar Styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästa årsstämma – med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt – besluta om emission av preferensaktier i bolaget. Bemyndigandet ska omfatta högst 7 000 000 preferensaktier. Betalning för tecknade preferensaktier ska kunna erläggas kontant, genom kvittning eller apport. Skälen till avvikelser från företrädesrätten är att bolaget ska kunna emittera preferensaktier i syfte att anskaffa kapital till konkurrenskraftiga villkor och för ändamålet kunna attrahera investerare av institutionell karaktär för vilka preferensaktierna särskilt bör lämpa sig genom dess karaktär av ett skuldinstrument, i syfte att stärka SAS kapitalbas och finansiella beredskap. Styrelsen har därefter för avsikt att utnyttja det föreslagna bemyndigandet att emittera preferensaktier den 24 februari 2014.

Styrelsen har även föreslagit att årsstämman den 18 februari 2014 bemyndigar styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen intill nästa årsstäm-

ma och med avvikelse från aktieägares företrädesrätt, besluta om emission av obligationslån med rätt till konvertering till nya stamaktier i bolaget (konvertibler). Det totala lånebeloppet får inte överstiga 2 000 miljoner kronor och det antal aktier som kan komma att utges efter konvertering får inte överstiga 130 miljoner stamaktier. Betalning för tecknade konvertibler kan erläggas kontant eller genom kvittning. Emission av konvertibler med stöd av bemyndigandet ska ske på marknadsmässiga villkor. Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att skapa flexibilitet vad gäller bolagets möjligheter att stärka sin kapitalbas och finansiella beredskap när marknadsförhållanden på den internationella konvertibelmarknaden är gynnsamma.

Årsstämmans beslut avseende de föreslagna bemyndigandena förutsätter stöd av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid årsstämman. Bemyndigandena kan utnyttjas från den tidpunkt de registrerats vid Bolagsverket.

Teckningsoptioner och konvertibler

Teckningsoptioner

Se *Skydd för Koncernens trafikrättigheter för luftfart enligt bolagsordningen* ovan.

Konvertibler

Se *Konvertibelt obligationslån* i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information* avseende utestående konvertibler.

Sammanlagt belopp

I tabellen nedan visas sammanlagd ökning av antalet aktier och aktiekapitalet samt utspädning vid fullt utnyttjande respektive full konvertering av utestående teckningsoptioner och konvertibler (före omräkning till följd av förestående emission av preferensaktier).

Instrument	Antal nya aktier	Ökning aktiekapitalet, SEK	Ökning av antal aktier och röster, %
Teckningsoptioner	150 000 000 ¹⁾	3 015 000 000	45,59
Konvertibelt obligationslån	34 408 602	691 612 900,20	10,46
Maximalt utnyttjande av föreslaget bemyndigande avseende ytterligare konvertibellån	130 000 000	2 613 000 000	39,51
Totalt	314 408 602	6 319 612 900,20	95,56

1) Teckningsoptionerna berättigar endast till teckning av förlagsaktier i bolaget. Efter omräkning till följd av den förestående emissionen av preferensaktier inklusive ett eventuellt maximalt utökat Erbjudande kan totalt högst 150 300 000 förlagsaktier komma utges vid utnyttjande av teckningsoptionerna till skydd för Koncernens trafikrättigheter.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i SAS som syftar till gemensamt inflytande över bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över bolaget förändras.

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse

SAS bolagsordning anger att styrelsen ska ha sex till åtta bolagsstäm-
movalda ledamöter. Av luftfartspolitiska skäl har i bolagets bolagsord-
ning införts vissa lämplighets- och behörighetskrav på styrelseledamö-
ter i syfte att styrelsen vid var tid ska ha den sammansättning som kan
krävas för att bolaget och dess dotterföretag ska kunna bibehålla sina
trafikkärligheter för luftfart, innefattande krav på medborgarskap,
bosättningsort och kunskap och erfarenhet av de samhälls-, affärs- och
kulturförhållanden som råder i de skandinaviska länderna.

Styrelsen består för närvarande av sju bolagsstämvalda ledamö-
ter utan suppleanter (valda av årsstämman 2013 för tiden intill slutet av
årsstämman 2014) samt tre arbetstagarrepresentanter med vardera två
personliga suppleanter. Arbetstagarledamöterna utses av SAS arbetsta-
gargrupper i Danmark, Norge och Sverige enligt lag och särskilt avtal.
Valberedningen har inför årsstämman 2014 föreslagit omval av samtliga
sju stämvalda styrelseledamöter samt nyval av Carsten Dilling.

Namn	Funktion	Styrelseledamot sedan	Oberoende	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Aktieinnehav ¹
Fritz H. Schur	Ordförande	2001	Ja		X	40 000
Jacob Wallenberg	Vice ordförande	2001	Ja		X	10 000
Monica Caneman	Ledamot	2010	Ja	X		4 000
Lars-Johan Jarnheimer	Ledamot	2013	Ja	X		10 000
Birger Magnus	Ledamot	2013	Ja	X		–
Dag Mejdell	Ledamot	2008	Nej ²		X	4 214
Sanna Suvanto-Harsaae	Ledamot	2013	Ja			–
Anna-Lena Gustafsson	Ledamot*	2011	–			–
Ulla Gröntvedt	Ledamot*	2001	–			2 000
Asbjörn Wikestad	Ledamot*	2013	–			–

* Arbetstagarrepresentant.

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 januari 2014 med därefter kända förändringar.

2) Ej oberoende i förhållande till större ägare i bolaget.

Fritz H. Schur

Född 1951. Styrelsens ordförande sedan 2008 och styrelseledamot sedan 2001.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: B.Sc. Economics & Business Administration, Copenhagen Business School, 1973

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i F. Uhrenholt Holding A/S, DONG Energy A/S och C.P. Dyvig & Co. A/S. Vice styrelseordförande i Brd. Klee A/S. Styrelseledamot i WEPA Industrieholding SE. Styrelseledamot och CEO i F. Schur & Co. A/S och i Fritz Schur A/S. CEO i FSS Mid ApS, FS 1 ApS, Havnefrontens Selskabslager 909 ApS, FS 11 ApS, FS 12 ApS och Dagmar Sørensen Holding ApS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Post Danmark A/S, styrelseordförande i PostNord AB, styrelseordförande i Care Brands A/S, styrelseordförande i PSF af 01.09.1985 A/S, styrelseordförande i Relationscore ApS och styrelseordförande i Relation-Lab A/S.

Innehav: 40 000 aktier.

Jacob Wallenberg

Född 1956. Styrelsens vice ordförande sedan 2001.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: B.Sc. Economics och MBA, Wharton School, University of Pennsylvania.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Investor AB. Vice styrelseordförande i Skandinaviska Enskilda Banken AB och Telefonaktiebolaget L M Ericsson. Styrelseledamot i ABB Ltd., Coca Cola Company, Handelsaktiebolaget Nitton, Knut and Alice Wallenberg Foundation, Stockholm School of Economics och Vinterskjusan Gård AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Air P Development AB och SGEM AB. Vice styrelseordförande i Atlas Copco AB och styrelseledamot Nobelstiftelsen. Styrelsesuppleant i Jaktvårdsbolaget Sverige AB.

Innehav: 10 000 aktier.

Monica Caneman

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Fjärde AP-fonden, Arion bank hf och BigBag AB. Styrelseledamot och VD i Monica Caneman Konsult AB. Styrelseledamot i Intermail A/S, mySafety Group AB, Poolia AB, Schibsted Sverige AB och Storebrand ASA.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Allenex AB, EDT AS, Electronic Transaction Group Nordic Holding AB, Frösunda Omsorg AB. Styrelseledamot i Bring Citymail AB, EDB Business Partner ASA, Investment AB Öresund, Nordisk Energiförvaltning ASA, Orexo AB, Schibsted ASA, SJ AB, SOS barnbyar, SOS International AS och SPP Liv Fondförsäkring AB (publ).

Innehav: 4 000 aktier.

Lars-Johan Jarnheimer

Född 1960. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Lund och Växjö universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Arvid Nordquist Handelsaktiebolag, CDON Group AB och Eniro AB. Styrelseledamot i Egmont International Holding AS, Ingka Holding B.V och SSRS Holding Aktiebolag. Verkställande direktör och styrelseledamot i Varningsinfo i Sverige AB. Styrelsesuppleant i Jarnverken AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Baby-Björn AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Finvision, Apoteket AB (publ), Energibolaget i Sverige AB, SCD Invest Aktiebolag, Seamless Distribution AB och Teleopti AB.

Innehav: 10 000 aktier.

Birger Magnus

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: MBA, INSEAD and M.Sc., The Norwegian University of Science and Technology.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Storebrand ASA, Hafslund ASA, Brmenu AS, XENETA A/S, Magnus & CO A/S och stiftelsen Aktiv Mot Kreft. Styrelseledamot i Wevideo Inc, Kristian Gerhard Jebsen Group, Aschehoug AS, och Harvard Business School Publishing och stiftelsen Kristian Gerhard Jebsen.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Statoil Fuel & Retail ASA, Aftenposten AS, Verdens Gang AS och Media Norge AS. Styrelseledamot i FINN.no, Kristian Gerhard Jebsen Skipsrederi och Aftonbladet Hierta AB.

Innehav: Inget aktieinnehav.

Dag Mejdell

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2008.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: MBA, Norges Handelshögskola.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör för Posten Norge AS. Styrelseordförande i Bring AS, Bring Citymail AB, Bring Citymail Sweden AB, Arbejdsgiverforeningen Spekter och International Post Corporation. Vice styrelseordförande i EVRY ASA. Styrelseledamot i Norsk Hydro ASA och IK Investment Partners Ltd.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 4 214 aktier.

Sanna Suvanto-Harsaee

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom, Lunds universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Babysam AS, Sunset Boulevard AS, VPG AS och Best Friend AB. Styrelseledamot i Paulig Oy, Clas Ohlson AB, Altia OY, CCS AB och Upplands Motor AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Health & Fitness Nordic AB. Styrelseledamot i Jetpak AB, BTX AS, Duni AB och Candyking AB.

Innehav: Inget aktieinnehav.

Ulla Gröntvedt

Född 1948. Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2001.

Anställd i Sverige.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i H.G.C Förvaltning AB och Nöjesgruppen i Luleå AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 2 000 aktier.

Anna-Lena Gustafsson

Född 1959. Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2011.

Anställd i Danmark.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i AE Advice Öresund AB. Styrelseledamot i FTFA i Danmark.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: Inget aktieinnehav.

Asbjörn Wikestad

Född 1948. Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2013.

Anställd i Norge.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: Inget aktieinnehav.

Arbetstagaruppleanter

Sven Cahier

Född 1951. Förste styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2010. Anställd i Sverige.

Andra pågående uppdrag: Lekmannarevisor i Unionen och Unionen Medlemsförsäkring AB. Lekmannarevisorsuppleant i Klara Norra Fastigheter AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) i Coor Service Management Aero AB. Lekmannarevisor i Unionens Arbetslöshetskassa.

Innehav: 418 aktier.

Bo Nielsen

Född 1958. Förste styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2011. Anställd i Danmark.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 392 aktier.

Rune Thuv

Född 1954. Förste styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2012. Anställd i Norge.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 10 238 aktier.

Erik Bohlin

Född 1958. Andre styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2013. Anställd i Sverige.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: Inget aktieinnehav.

Jan Levi Skogvang

Född 1959. Andre styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2013. Anställd i Norge.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Scannor Flygerforening.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Parat Arbejdstakerorganisation.

Innehav: Inget aktieinnehav.

Per Weile

Född 1948. Andre styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant) sedan 2012. Anställd i Danmark.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 656 aktier (200 eget innehav, 456 genom juridisk person).

Koncernledning

Namn	Befattning	Ingår i koncernledningen sedan	Aktieinnehav ¹
Rickard Gustafson	VD och koncernchef	2011	40 005
Henriette Fenger Ellekrog	Vice VD och koncerndirektör, Human Resources & Kommunikation	2007	12 200
Göran Jansson	Vice VD och CFO	2011	–
Flemming Jensen	Koncerndirektör Operations	2011	14 100
Joakim Landholm	Koncerndirektör Commercial	2012	–
Mats Lönnkvist	Koncerndirektör, chefsjurist	2012	2 704
Eivind Roald	Koncerndirektör Sales & Marketing	2012	84 000
Karl Sandlund	Koncerndirektör Strategic Initiatives	2014	2000

1) Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 januari 2014 med därefter kända förändringar.

Rickard Gustafson

Född 1964. VD och koncernchef. Medlem i Koncernledningen sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: M.Sc, Industrial Economics. Flertalet ledande positioner inom GE Capital, både i Europa och USA.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Trygg-Hansa Försäkringsaktiebolag och styrelseledamot i SFS – Svensk Försäkrings Service AB.

Innehav: 40 005 aktier.

Henriette Fenger Ellekrog

Född 1966. Vice VD och koncerndirektör. Medlem i Koncernledningen sedan 2007.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Cand. ling. merc., Copenhagen Business School. Flertalet ledande positioner inom TDS A/C, senast som Senior Executive Vice President, Corporate HR and Chief of Staff. Tidigare flertalet varierande positioner på Mercuri Urval A/S och Pep-tech (Europe) A/S.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Svenska Flygbranschen. Styrelseledamot i Svenskt Flyg, Fonden før Dansk-Norsk Samarbejde, Advisory Board for women in management positions for Dansk Industri (the Confederation of Danish Industry).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Artic Green-Food A/S, Daycatch A/S och Rektoratet för University of Copenhagen expertise panel.

Innehav: 12 200 aktier.

Göran Jansson

Född 1958. Vice VD och CFO. Medlem i Koncernledningen sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Graduate in Business Administration, Stockholms universitet. Tidigare CFO och Vice VD på ASSA ABLOY.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i nWise AB. Styrelseledamot i Axis AB, SPP Liv Fondförsäkring AB, AAGOJA AB and GJS Turaround AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i BANQIT AB. Styrelseledamot i Human Care HC AB (publ), NOTE AB (publ), Sense Expo AB, Stille AB och Ur & Penn AB.

Innehav: Inget aktieinnehav.

Flemming Jensen

Född 1959. Koncerndirektör och COO. Medlem i Koncernledningen sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Pilotutbildning, Danska Flygvapnet. Tidigare flertalet ledande positioner inom SAS Produktion, inkluderat Chief Operating Officer Production Unit CPH, chefspilot och pilot.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Industriens Arbejdsgivere i Kobenhavn (IAK) och Dansk Industri.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 14 100 aktier.

Joakim Landholm

Född 1969. Koncerndirektör Commercial. Medlem i Koncernledningen sedan 2012.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: DHS, Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare operativ chef på RSA Scandinavia som innefattar Trygg-Hansa och Codan. Bred bakgrund inom ledning, strategi och Swedbank, Accenture och GE Moneybank.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Brädstapeln Fastighets AB, SOS International och SveLand Sakförsäkringar AB. Extern firmatecknare i Trygg-Hansa Försäkringsaktiebolag. Styrelsesuppleant i Försäkringsbranschens Arbetsgivareorganisations Service Aktiebolag.

Innehav: Inget aktieinnehav.

Mats Lönnkvist

Född 1955. Koncerndirektör och chefsjurist. Medlem i Koncernledningen sedan 2009.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Juris kandidatexamen, Uppsala Universitet. Tidigare flertalet legala positioner inom SAS Group och advokatfirman Mannheimer & Zetterlöf 1984–1988.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i TeliaSonera Mobile Networks Aktiebolag.

Innehav: 2 704 aktier.

Eivind Roald

Född 1966. Koncerndirektör Sales & Marketing. Medlem i Koncernledningen sedan 2012.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Bachelor's degree, Norwegian School of Management BI. Tidigare verkställande direktör i Hewlett Packard Norge och 16 års erfarenhet från företag som Accenture och Willi Railo Consulting med fokus på omstrukturering av försäljnings- och marknadsföringsfunktioner.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i ScanToys AS och Crayon AS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav: 84 000 aktier.

Karl Sandlund

Född 1977. Koncerndirektör Strategic Initiatives. Medlem i Koncernledningen sedan 2014.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i Industriell Ekonomi från Linköpings universitet. Tidigare flera olika strategieroller inom SAS och dessförinnan McKinsey.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant M&B Sandlund AB.

Innehav: 2 000 aktier.

Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via SAS adress, 195 87 Stockholm.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med SAS intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i SAS genom aktieinnehav.

Revisor

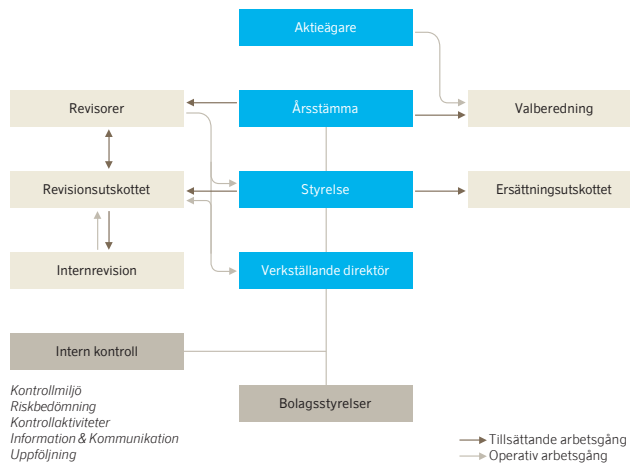
PricewaterhouseCoopers AB (113 97 Stockholm) är bolagets revisor sedan årsstämman 2013, med Bo Hjalmarsson som huvudansvarig revisor. Deloitte AB (Box 1329, 111 83 Stockholm) var bolagets revisor under räkenskapsåren 2010–2012, med Peter Gustafsson som huvudansvarig revisor räkenskapsåret 2010 och Jan Palmqvist som huvudansvarig revisor räkenskapsåren 2011 och 2012. Bo Hjalmarsson och Jan Palmqvist är, liksom Peter Gustafsson vid tidpunkten för dennes uppdrag, auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Bolagsstyrning

Styrningsstruktur och Svensk kod för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i SAS baseras på svensk lagstiftning, bolagsordningen, Svensk kod för bolagsstyrning och NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga regler och rekommendationer utgivna av relevanta svenska och internationella organisationer.

Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen *följ eller förklara*. Det innebär att ett bolag som tillämpar koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i koden, förutsatt att förklaring till avvikelsen lämnas. SAS följer Svensk kod för bolagsstyrning, med undantag för att SAS håller bolagsstämma på svenska, norska och danska (vilket avviker mot kodregel 1.5). SAS bolagsordning anger att språket på bolagsstämma ska vara svenska, danska eller norska samt, om styrelsen så bestämmer, även annat språk. Bakgrunden till att bolagsstämman avhålls på de tre skandinaviska språken är SAS starka skandinaviska karaktär med flest antal aktieägare i Danmark och en ledning och styrelse som består av personer från samtliga tre skandinaviska länder. Stämmoförhandlingarna i bolaget hålls huvudsakligen på svenska och stämmomaterial finns tillgängligt på svenska. Styrelsen anser mot denna bakgrund att vart och ett av de skandinaviska språken fritt kan användas vid bolagsstämman i bolaget med beaktande av de tre skandinaviska språkens stora likhet.



Styrelsens utskott

För att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete finns två utskott, ersättningsutskottet och revisionsutskottet, vars ledamöter utses av styrelsen. Huvuduppgiften för utskotten är att förbereda ärenden för styrelsens beslut.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet har till huvudsaklig uppgift att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen, följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet består av Fritz H. Schur (ordförande), Jacob Wallenberg och Dag Mejdell.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet svarar för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Kvalitetssäkringen sker genom att utskottet behandlar kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter, som bolaget lämnar. Frågor som utskottet behandlar är intern kontroll, regelefterlevnad, osäkerhet i redovisade värden, händelser efter balansdagen, ändringar i uppskattningar och bedömningar, finansiella och legala risker, misstänkta och konstaterade oegentligheter samt andra förhållanden som påverkar bolagets finansiella rapportering. Bolagets externa revisor deltar i alla revisionsutskottets möten.

Styrelsen granskar och godkänner bolagets bokslutskommuniké och delårsrapporter. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka bolagets finansiella rapportering inklusive revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämans beslut om revisorsval och revisionsarvode. Monica Caneman (ordförande), Lars-Johan Jarnheimer och Birger Magnus är medlemmar i revisionsutskottet.

Ersättning**Styrelsen**

I tabellen nedan redovisas det arvode som fastställts till styrelsens ledamöter enligt beslut på årsstämman 2013.

TSEK	Funktion	Styrelse-arvode	Arvode ersättningsutskott	Arvode revisionsutskott	Summa
Fritz H. Schur	Ordförande	585	70		655
Jacob Wallenberg	Vice ordförande	390	25		415
Dag Mejdell	Andre vice ordförande	345	25		370
Monica Caneman	Ledamot	295		95	390
Lars-Johan Jarnheimer	Ledamot	295		45	340
Birger Magnus	Ledamot	295		45	340
Sanna Suvanto-Harsaae	Ledamot	295			295
Anna-Lena Gustafsson	Ledamot*	295			295
Ulla Gröntvedt	Ledamot*	295			295
Asbjörn Wikestad	Ledamot*	295			295
Totalt		3 385	120	185	3 690

* Arbetstagarrepresentant.

Suppleanter till arbetstagarledamöter arvoderas enligt med ett inläsningsarvode om 1 000 SEK per styrelsemöte och med ett mötesarvode om 3 500 SEK för varje styrelsemöte som de deltar i.

Styrelsens ledamöter beslöt den 5 november 2012 att sänka sina av årsstämman fastställda arvoden med 30% till årsstämman 2014. För de ledamöter som var ledamöter i styrelsen i november 2012 gäller således ovanstående arvode minus 30%. För nyvalda styrelseledamöter på årsstämman den 20 mars 2013 (Lars-Johan Jarnheimer, Birger Magnus och Sanna Suvanto-Harsaae) följs de av årsstämman 2013 fastställda arvodena.

Koncernledningen

Till VD, vice verkställande direktörer och övriga koncernledningen utgick lön och annan ersättning för räkenskapsåret 2012/2013 enligt tabellen nedan.

TSEK	Fast lön	Övriga förmåner ¹	Summa fast lön och övriga förmåner	Pensionspremier ²
Rickard Gustafson	8 210	195	8 405	2 328
Henriette Fenger Ellekrog ³	3 764	152	3 916	1 110
Göran Jansson	4 044	8	4 052	1 208
Övriga ^{3,4}	17 666	591	18 257	4 214
Totalt	33 684	946	34 630	8 860

1) Övriga förmåner inkluderar bilförmån, sjukvårdsförsäkringar samt grupplivförsäkringar

2) Fem befattningshavare har premiebestämda pensionsordningar och två har förmånsbestämda pensionsordningar. Den förmånsbaserade pensionsförpliktelsen för sistränmda befattningshavare uppgick till totalt 1,2 MSEK per den 31 oktober 2013.

3) Omräknat till TSEK.

4) 4 personer under 2012/2013.

VD har rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från SAS sida på annan grund än väsentligt avtalsbrott, grovt åsidosättande av VD:s åligganden eller brottslig gärning mot SAS. Vid uppsägning från VD:s sida utgår inget avgångsvederlag. Om ny anställning erhålls inom 12 månader efter anställningens upphörande ska utfallande avgångsvederlag minskas med erhållen ersättning från sådan ny anställning.

Vid uppsägning från SAS sida på annan grund än väsentligt avtalsbrott, grovt åsidosättande åligganden eller brottslig gärning mot SAS har vice verkställande direktörer har rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner, med avräkning mot inkomster från annan anställning eller uppdrag. Avgångsvederlag kan utgå vid uppsägning från vice verkställande direktörs sida om dennes ansvar eller befogenheter väsentligen förändras genom organisatoriska förändringar, dock inte om befattningshavaren erbjudits annan relevant anställning inom SAS.

Avgångsvederlag för övriga ledande befattningshavare fastställs enligt samma principer som för vice verkställande direktörer, dock med den skillnaden att avgångsvederlaget, till följd av redan ingångna avtal, för en befattningshavare uppgår till belopp motsvarande årslönen i två år där avräkning för inkomster från annan anställning eller uppdrag uppgår till maximalt 50% av det totala avgångsvederlaget.

Bolagsordning

Nuvarande bolagsordning

§ 1

Bolagets firma är SAS AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, driva lufttrafik främst genom konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden (SAS), annan transport- och reserelaterad verksamhet samt varje annan därmed förenlig verksamhet.

§ 3

Frågor om ändring eller upphörande av konsortialavtalet mellan SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB rörande SAS, i dess lydelse av den 8 maj 2001, skall behandlas av bolagsstämman i bolaget och beslut härom kräver biträde av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädda aktierna.

§ 4

Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

§ 5

Aktiekapitalet skall vara lägst 4 000 000 000 kronor och högst 16 000 000 000, fördelat på lägst 200 000 000 aktier och högst 800 000 000 aktier.

Aktieägares företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i §16.

§ 6

Styrelsen skall ha sex till åtta bolagsstämموالدا ledamöter. Styrelsen skall ha den sammansättning som vid var tid kan krävas för att bolaget och dess dotterföretag skall bibehålla sina trafikrättigheter för luftfart, innefattande krav på medborgarskap och bosättningsort. Vidare skall styrelsen inom sig som helhet besitta för styrelsearbetet erforderlig representativitet, kunskande om och erfarenhet av de samhälls-, affärs- och kulturförhållanden som råder i de skandinaviska länderna. Med stöd av tillämplig lag om styrelserepresentation för privatanställda och särskilt avtal mellan bolaget och enligt nämnda lag berättigade arbetstagarorganisationer äger SAS-koncernens arbetstagargrupper i Danmark, Norge respektive Sverige rätt att, utöver ovanstående antal av bolagsstämman utsedda styrelseledamöter, vardera utse en ledamot och två suppleanter.

§ 7

Bolaget skall ha två revisorer och två suppleanter för dem eller ett eller två registrerade revisionsbolag för granskning av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning samt bolagets årsredovisning och bokföring.

§ 8

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 november – 31 oktober.

§ 9

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm eller Sigtuna.

§ 10

Styrelsen får införa en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna rösta per post före stämman. Poströstning ska om styrelsen så beslutar kunna ske med elektroniska medel. Språket på bolagsstämman skall vara svenska, danska eller norska samt, om styrelsen så bestämmer, även annat språk.

§ 11

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering:

- i Sverige på svenska i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet; samt, om styrelsen så bestämmer:
- i Danmark på danska i Berlingske Tidende eller annan rikstäckande dansk dagstidning,
- i Norge på norska i Aftenposten eller annan rikstäckande norsk dagstidning.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift avseende hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden även skall uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommaraf-ton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 12

På bolagsstämma avgörs ärenden genom öppen omröstning, om inte bolagsstämman beslutar om sluten omröstning.

§ 13

Vid bolagets årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

- a) val av ordförande vid stämman
- b) upprättande och godkännande av röstlängd
- c) godkännande av dagordning
- d) val av två personer som jämte ordföranden skall justera stämmoprotokollet
- e) fråga om stämman är i behörig ordning sammankallad
- f) framläggande av årsredovisningen och koncernredovisningen
- g) framläggande av revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen
- h) beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
- i) beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- j) beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
- k) bestämmande av antalet styrelseledamöter
- l) bestämmande av arvoden till styrelsen

- m) bestämmande av revisorsarvoden
- n) val av styrelse
- o) val av styrelseordförande
- p) i förekommande fall, val av revisorer och revisorssuppleanter
- q) val av valberedning. Valberedningen skall vara representativ för aktieägarsammansättningen i bolaget och ha till syfte att bidra till en lämplig och representativ styrelsesammansättning samt i övrigt skapa ett bra underlag för stämmans behandling av och beslut i de olika frågor som årsstämman för vart år bestämmer att valberedningen skall bereda.
- r) annat ärende som i behörig ordning hänskjutits till stämman.

§ 14

Bolaget skall vara ett avstämningsbolag och bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 15

Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, skall styrelsen kunna besluta om inlösen av aktier i enlighet med punkt A nedan. Om sådan inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, skall nyteckning av förlagsaktier med de rättigheter som framgår av punkt B nedan kunna ske med stöd av utgivna teckningsoptioner, dock endast efter godkännande på bolagsstämma genom beslut som biträtts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.

Inlösen av aktier i enlighet med punkt A nedan och nyteckning av förlagsaktier med stöd av utgivna teckningsoptioner skall endast ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. Styrelsen skall därefter snarast besluta att inlösa förlagsaktier i enlighet med punkt B nedan i sådan utsträckning som är möjlig med beaktande av att ovan nämnt hot inte skall föreligga efter sådan inlösen.

A. Inlösen

Nedsättning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, skall ägas genom inlösen av aktier enligt följande grunder. Styrelsen skall besluta att inlösa aktier som innehas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och aktier som innehas av juridisk person med sådan hemvist, vilken inte direkt eller indirekt, kontrolleras av subjekt som har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Aktier skall i första hand inlösas från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.

Aktieägare vars aktier är registrerade hos Værdepapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn, adress och aktieinnehav i särskild förteckning fördd av VP Services A/S, CVR nr. 302011183 (VP Investor Services). Sådan förteckning skall föras i enlighet med vid var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebolagslag. Vid inlösen skall aktier, som enligt utdrag från den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken/förvaltarförteckningen, från den av Verdipapirsentralen (VPS) i Norge förda aktionärförteckningen och

från den av VP Investor Services förda förteckningen i Danmark enligt ovan (gemensamt benämnda Registerutdrag), förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav. Om inte erforderligt antal aktier kan inlösas från subjekt som inte har, eller inte kontrolleras av subjekt med, hemvist i land inom EES, skall inlösen ske från övriga subjekt som saknar hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Härvid skall aktier som enligt Registerutdraget förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav. Det åligger envar aktieägare att tillse att hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmaning från bolaget styrka sin hemvist. Härutöver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på anmaning av bolaget styrka vem som, direkt eller indirekt, kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte kan fastställas från Registerutdrag samt aktieägare som inte på anmaning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.

Aktieägare, vars aktier efter beslut enligt denna bestämmelse kan komma att inlösas, skall skriftligen underrättas av bolaget med angivande av det antal aktier som kan komma att inlösas från sådan aktieägare (Antalet Inlösensbara Aktier). Aktieägare har möjlighet att inom tio bankdagar efter underrättelse inför bolaget styrka sådan hemvist, och i förekommande fall sådan direkt eller indirekt kontroll av juridisk person, som kan medföra att sådan aktieägare inte omfattas av inlösen. Om aktieägare har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösensbara Aktier enligt Registerutdrag, som kan erhållas närmast efter fyrtionde bankdagen efter det att underrättelsen skickades ut, inlösas inga aktier från aktieägaren. Om denne däremot inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösensbara Aktier enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal aktier omedelbart inlösas, eller det lägre antal aktier som erfordras för att innehavet skall vara reducerat med Antalet Inlösensbara Aktier.

Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Nedsättningsbeloppet skall överföras till reservfonden.

B. Förlagsaktier

Bolaget skall utöver stamaktier även kunna utge förlagsaktier. Stamaktier och förlagsaktier skall var för sig kunna utges upp till bolagets högsta aktiekapital enligt § 5.

Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga utestående förlagsaktier inlösas, skall inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske genom lottning. Vid inlösen skall återbetalning ske med ett belopp som motsvarar aktiens nominella värde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

Förlagsaktie berättigar inte till utdelning eller till deltagande i fondemission. Upplöses bolaget, skall förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar akties nominella värde uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

§ 16

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och förlagsaktier, skall ägare av stamaktier och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller endast förlagsaktier, skall endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier eller förlagsaktier eller aktier av bägge slagen, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bägge slagen som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller bägge slagen som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje förekommande aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Föreslagna bolagsordningsändringar

För att möjliggöra Erbjudandet har styrelsen för SAS föreslagit att årsstämman den 18 februari 2014 beslutar om ändring av §§ 5 samt 15–16 i bolagsordningen (innebärande att ett nytt aktieslag, preferensaktier, införs respektive vissa följdändringar). Styrelsen har även föreslagit ändring av § 9 (möjlighet att hålla bolagsstämma i Solna). Föreslagna ändringar anges nedan i kursiv text.

§ 5**A. Aktiekapital, antal aktier och vissa restriktioner avseende emissioner och värdeöverföringar**

Aktiekapitalet skall vara lägst 4 000 000 000 SEK och högst 16 000 000 000 SEK, fördelat på lägst 200 000 000 aktier och högst 800 000 000 aktier.

Så länge preferensaktier är utgivna och så länge Preferensaktiekvoten (beräknad på sätt framgår nedan) överstiger 1/2, får beslut om:

- (i) emission av ytterligare preferensaktier, eller*
- (ii) värdeöverföring till innehavare av stamaktier och/eller förlagsaktier (med undantag för beslut om inlösen av förlagsaktier enligt § 15, punkt B. nedan)*

endast fattas om minst två tredjedelar (2/3) av samtliga stamaktier respektive preferensaktier är företrädna på den bolagsstämma där beslutet fattas och beslutet biträds av aktieägare representerande minst två tredjedelar (2/3) av de, inom ett vart av de ovan angivna aktieslagen, avgivna rösterna. Denna bestämmelse skall dock inte begränsa möjligheten för styrelsen att besluta om emission antingen med (a) stöd av ett bemyndigande, eller (b) ett efterföljande godkännande, lämnat av bolagsstämman, under förutsättning att bolagsstämmans beslut enligt (a) respektive (b) fattats med beaktande av ovan angivna majoritetsregler, samt att även styrelsen vid emissionsbeslut beaktar den begränsning som föranleds av Preferensaktiekvoten.

Preferensaktiekvoten beräknas enligt följande:

$$\frac{A \times B}{C}$$

där:

- A är Lösenbeloppet enligt § 5 punkt E. nedan;*
- B är det totala antalet registrerade preferensaktier med hänsyn tagen till tillkommande, beslutade, men icke registrerade nyemissioner samt preferensaktier som kan tillkomma genom konvertering eller utnyttjande av konvertibler och teckningsoptioner samt andra finansiella instrument som kan leda till utgivandet av ytterligare preferensaktier, med avdrag för dels sådana preferensaktier som bolaget självt innehar, dels för sådana preferensaktier som är föremål för inlösen efter beslut av bolagsstämman eller styrelsen; och*
- C är koncernens bokförda egna kapital enligt den senaste av styrelsen avgivna delårsrapporten med avdrag för dels eventuell föreslagen ej beslutad eller genomförd värdeöverföring enligt punkt (ii) ovan, dels eventuell föreslagen men ej beslutad eller genomförd Preferensutdelning enligt § 5 punkt D. nedan.*

B. Aktieslag och rösträtt

Aktier skall kunna ges ut i tre slag betecknade stamaktier, förlagsaktier och preferensaktier. Stamaktier och förlagsaktier berättigar vardera till en röst. Preferensaktier berättigar vardera till en tiondels röst.

Stamaktier och förlagsaktier kan högst utges till ett antal som svarar mot 100% av aktiekapitalet i bolaget. Preferensaktier kan högst utges till ett antal som svarar mot 10% av aktiekapitalet.

C. Företrädesrätt

Aktieägares företrädesrätt vid emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler regleras i §16.

D. Vinstutdelning

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier och förlagsaktier till årlig utdelning enligt nedan.

Företräde till utdelning per preferensaktie ("Preferensutdelning") skall:

- i. från och med det första utbetalningstillfället (se nedan) som infaller närmast efter det att preferensaktierna registrerades vid Bolagsverket till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019 uppgå till 50 SEK per år, jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar; och
- ii. från och med dagen efter utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2019 och för tiden därefter skall Preferensutdelningen ökas med ett belopp motsvarande 1% av teckningskursen för preferensaktie vid den första emissionen av preferensaktier ("Initial Teckningskurs") per år, jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Justering enligt ovan skall ske årligen från och med dagen efter utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2023, varefter Preferensutdelningen skall uppgå till ett belopp motsvarande 50 SEK plus 5% av Initial Teckningskurs, per år, jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar.

Utbetalning av utdelning på preferensaktier skall ske kvartalsvis. Avstämningsdagar skall vara den 5 februari, den 5 maj, den 5 augusti och den 5 november. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är söndag, allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen.

Om ingen utdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, skall preferensaktierna medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut enligt ovan och utbetalat belopp ("Innestående Belopp"), innan värdeöverföring till innehavare av stamaktier eller förlagsaktier får ske. Innestående Belopp skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 20%, varvid uppräknings skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls). Även utdelning av Innestående Belopp förutsätter att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning.

Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

E. Inlösen av preferensaktier

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av styrelsen. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som skall inlösas. Om beslutet godkänns av samtliga ägare av preferensaktier kan dock styrelsen besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.

Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall utgöras av ett belopp ("Lösenbeloppet") beräknat enligt följande:

- i. Fram till och med utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2018, ett belopp motsvarande (i) 120% av Initial Teckningskurs jämte (ii) eventuellt upplupen del av preferensaktieutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkten D. ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.
- ii. Från och med dagen efter utbetalningstillfället som infaller närmast efter avstämningsdagen den 5 februari 2018 och för tiden därefter, ett belopp motsvarande (i) 105% av Initial Teckningskurs jämte (ii) eventuellt upplupen del av preferensaktieutdelning jämte (iii) eventuellt Innestående Belopp uppräknat med årlig ränta enligt punkt D. ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst preferensaktie skall dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Med "upplupen del av preferensaktieutdelning" avses upplupen utdelning för perioden som börjar med dagen efter den senaste avstämningsdagen för utbetalning av utdelning på preferensaktier till och med dagen för utbetalning av Lösenbeloppet. Antalet dagar skall beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 90 dagar.

Ägare av preferensaktie som skall inlösas skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om styrelsens beslut om inlösen motta Lösenbeloppet för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.

F. Bolagets upplösning

Vid bolagets upplösning skall preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier och förlagsaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande Lösenbeloppet beräknat enligt punkt E. ovan per tidpunkten för upplösningen, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier eller förlagsaktier. Preferensaktier skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

G. Omräkning vid vissa bolagshändelser

För det fall antalet preferensaktier ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse, skall de belopp som preferensaktie berättigar till enligt punkterna D.–F. i denna § 5 omräknas för att återspegla sådan förändring.

§ 9

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm, *Solna* eller *Sigtuna*.

§ 15

Föreligger ett direkt hot mot bolagets eller dess dotterföretags trafikrättigheter för luftfart genom att bolaget eller dess dotterföretag bryter eller riskerar att bryta mot bestämmelser om ägande och kontroll i bilaterala luftfartsavtal eller i lag eller förordning rörande tillstånd för lufttrafik inom EES, skall styrelsen kunna besluta om inlösen av *stamaktier* i enlighet med punkt A. nedan. Om sådan inlösen inte är möjlig eller enligt styrelsens bedömning inte är tillräcklig, skall nyteckning av förlagsaktier med de rättigheter som framgår av punkt B. nedan kunna ske med stöd av utgivna teckningsoptioner, dock endast efter godkännande på bolagsstämma genom beslut som biträts av minst hälften av de på stämman avgivna rösterna.

Inlösen av *stamaktier* i enlighet med punkt A. nedan och nyteckning av förlagsaktier med stöd av utgivna teckningsoptioner skall endast ske i sådan utsträckning att ovan nämnt hot enligt styrelsens bedömning undanröjs. Styrelsen skall därefter snarast besluta att inlösa förlagsaktier i enlighet med punkt B. nedan i sådan utsträckning som är möjlig med beaktande av att ovan nämnt hot inte skall föreligga efter sådan inlösen.

A. Inlösen

Nedsättning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, skall äga rum genom inlösen av *stamaktier* enligt följande grunder. Styrelsen skall besluta att inlösa *stamaktier* som innehas av subjekt vilka inte har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige och *stamaktier* som innehas av juridisk person med sådan hemvist, vilken inte direkt eller indirekt, kontrolleras av subjekt som har hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. *Stamaktier* skall i första hand inlösas från subjekt som inte har eller inte kontrolleras av subjekt med hemvist i land inom EES.

Aktieägare vars *stamaktier* är registrerade hos Værdpapircentralen (VP) i Danmark skall med sikte på att möjliggöra bestämmande av hemvist enligt denna § 15 låta registrera namn, adress och aktieinnehav i särskild förteckning fördd av VP Services A/S, CVR nr. 302011183 (VP Investor Services). Sådan förteckning skall föras i enlighet med vid var tid gällande bestämmelser avseende förande av aktiebok i dansk aktiebologslag. Vid inlösen skall *stamaktier*, som enligt utdrag från den av Euroclear Sweden AB i Sverige förda aktieboken/förvaltarförteckningen, från den av Verdipapirsentralen (VPS) i Norge förda aktionärförteckningen och från den av VP Investor Services förda förteckningen i Danmark enligt ovan (gemensamt benämnda Registerutdrag), förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av *stamaktier*. Om inte erforderligt antal *stamaktier* kan inlösas från subjekt som inte har, eller inte kontrolleras av subjekt med, hemvist i land inom EES, skall inlösen ske från övriga subjekt som saknar hemvist i Danmark, Norge eller Sverige. Härvid skall *stamaktier* som enligt Registerutdraget förvärvades senast inlösas först. För det fall förvärvstidpunkt ej kan fastställas, skall denna anses vara dag för beslut om inlösen och inlösen skall ske i förhållande till berörd aktieägares innehav av *stamaktier*. Det åligger envar aktieägare att tillse att hemvist vid varje tidpunkt framgår av Registerutdraget eller att på annat sätt på anmaning från bolaget styrka sin hemvist. Häröver åligger det envar aktieägare som är en juridisk person att på

anmaning av bolaget styrka vem som, direkt eller indirekt, kontrollerar sådan juridisk person. Aktieägare vars hemvist inte kan fastställas från Registerutdrag samt aktieägare som inte på anmaning av bolaget styrker direkt eller indirekt kontroll anses vid inlösen ha hemvist utanför EES.

Aktieägare, vars *stamaktier* efter beslut enligt denna bestämmelse kan komma att inlösas, skall skriftligen underrättas av bolaget med angivande av det antal *stamaktier* som kan komma att inlösas från sådan aktieägare (Antalet Inlösbara *Stamaktier*). Aktieägare har möjlighet att inom tio bankdagar efter underrättelse inför bolaget styrka sådan hemvist, och i förekommande fall sådan direkt eller indirekt kontroll av juridisk person, som kan medföra att sådan aktieägare inte omfattas av inlösen. Om aktieägare har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösbara *Stamaktier* enligt Registerutdrag, som kan erhållas närmast efter fyrtionde bankdagen efter det att underrättelsen skickades ut, inlösas inga *stamaktier* från aktieägaren. Om denne däremot inte har reducerat sitt innehav med Antalet Inlösbara *Stamaktier* enligt sådant Registerutdrag, kan detta antal *stamaktier* omedelbart inlösas, eller det lägre antal *stamaktier* som erfordras för att innehavet skall vara reducerat med Antalet Inlösbara *Stamaktier*.

Inlösen sker utan återbetalning till aktieägaren. Nedsättningsbeloppet skall överföras till reservfonden.

B. Förlagsaktier

Bolaget skall utöver *stamaktier* och *preferensaktier* även kunna utge förlagsaktier.

Förlagsaktier skall kunna inlösas. Om inte samtliga utestående förlagsaktier inlösas, skall inlösen ske från förlagsaktieägarna i förhållande till det antal *förlagsaktier* de förut äger och i den mån detta inte kan ske genom lottning. Vid inlösen skall återbetalning ske med ett belopp som motsvarar *förlagsaktiens kvotvärde* uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utbetalning av inlösenbeloppet med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

Förlagsaktie berättigar inte till utdelning. Upplöses bolaget, skall förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som *stamaktier*, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar *förlagsakties kvotvärde* uppräknat från första dagen för registrering av förlagsaktie till och med dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 90 dagar med tillägg av två procentenheter.

§ 16

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut nya *stamaktier*, *preferensaktier* och förlagsaktier, skall ägare av *stamaktier*, *preferensaktier* och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, *oavsett om detta är stam-, förlags- eller preferensaktier*, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut endast *stamaktier*, *preferensaktier* eller förlagsaktier, skall endast ägare till aktier av detta aktieslag äga företrädesrätt att teckna

aktier i förhållande till det antal aktier *av samma slag* innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, *oavsett om detta är stam-, förlags- eller preferensaktier*, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler avseende antingen endera stamaktier, *preferensaktier* eller förlagsaktier eller aktier *av samtliga slag*, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller *samtliga* slag som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätterna, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler, som om emissionen hade gällt de aktier av endera eller *samtliga* slag som konvertiblerna medför rätt att erhålla i utbyte.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Legala frågor och kompletterande information

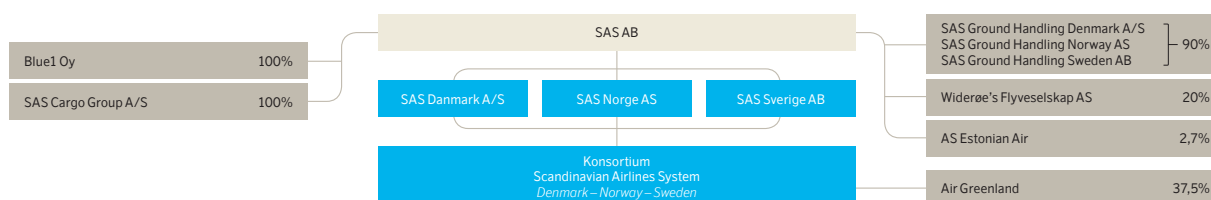
Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma är SAS AB. SAS organisationsnummer är 556606-8499 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 30 januari 2001, registrerades hos Bolagsverket den 23 februari 2001 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

SAS bedriver verksamhet under handelsbeteckningarna (varumärken) SAS och Scandinavian Airlines.

SAS AB är moderbolag i Koncernen, som består av nio rörelse-drivande enheter i fyra länder. I tabellen nedan redovisas de viktigaste koncern- och intresseföretagen.

SAS legala struktur 27 januari, 2014



Dotter-/intresseföretag	Land	Andel aktier och röster, %
SAS Danmark A/S	Danmark	100
SAS Norge AS	Norge	100
SAS Sverige AB	Sverige	100
Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden (SAS Konsortiet)	Danmark, Norge, Sverige	100
Blue 1 Oy	Finland	100
SAS Cargo Group A/S	Danmark	100
SAS Ground Handling Denmark A/S	Danmark	90
SAS Ground Handling Norway AS	Norge	90
SAS Ground Handling Sweden AB	Sverige	90
SAS Struktur Göta KB	Sverige	100
SAS Struktur Freja AB	Sverige	100
SAS Struktur Sonja KB	Sverige	100
SAS Struktur Tyke KB	Sverige	100
Air Greenland A/S	Danmark	37,5

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som SAS ingått under de senaste två åren samt andra avtal som SAS ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för SAS (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Star Alliance

Medlemskapet i Star Alliance är grunden i SAS globala partner- och nätverksstrategi. Star Alliance är uppbyggt som ett nätverk av bilaterala eller multilaterala avtal som ingås mellan enskilda medlemmar. För närvarande har Star Alliance 28 medlemmar som tillsammans erbjuder 21 900 dagliga avgångar till 195 länder och transporterar cirka 727 miljoner passagerare årligen. Alliansen regleras av ett huvudavtal mellan Star Alliance-medlemmarna, vilket utgör ett ramverk för bilaterala och multilaterala avtal mellan dess enskilda medlemmar. Enligt detta huvudavtal har SAS åtagit sig vissa skyldigheter om SAS skulle besluta att lämna Star Alliance, däribland att erlägga en utträdesavgift och ett åtagande

att under två år inte gå med i en konkurrerande allians. De bilaterala och multilaterala avtalen inom Star Alliance sträcker sig från avtal om ömsesidigt erkännande av frequent flyer-program, codesharing och gemensam service på vissa flyglinjer, till avtal som reglerar gemensamt ägande och intäktsfördelning mellan medlemsflygbolag på vissa flyglinjer.

Joint venture med Singapore Airlines

I maj 2012 ingick SAS ett joint-venture avtal med Singapore Airlines som omfattar resultatdelning, samordning av tidtabeller och gemensamma försäljningsaktiviteter avseende flygförbindelser mellan Skandinavien och Singapore. Samarbetet innebär bättre och snabbare anslutningar i såväl Köpenhamn som i Singapore samt fler avgångar mellan de båda hubbarna. Beroende på framtida marknadsutveckling så kan joint-venture samarbetet komma att utökas med ytterligare frekvenser och destinationer i Skandinavien.

Kollektivavtal

SAS är bundet av kollektivavtal med cirka 35 fackföreningar i Sverige, Norge och Danmark. De huvudsakliga yrkeskategorier som omfattas av kollektivavtalen är markpersonal, kabinpersonal och piloter. I november 2012 tecknades nya kollektivavtal med flygande personal i Skandinavien. Avtalen var nödvändiga för att SAS skulle kunna säkra sin finansiering fram till 2015 och därmed ha möjlighet att driva verksamheten vidare. De nya avtalen innebär marknadsmässiga löne- och tjänstgöringsvillkor och öppnar för betydande effektivitetsförbättringar i planering och schemaläggning. Avtalen innebär också stora förändringar avseende pensionsvillkor. Merparten av tidigare förmånsbaserade pensionsordningar ersätts av premiebaserade pensionsordningar. Den tidigare möjligheten till förtidspension är också borttagen. Till följd av överenskomna förändringar avseende pensionsvillkor beräknas pensionsförpliktelserna att reduceras med cirka 60%.

Avtal med Tata Consultancy Services

Under räkenskapsåret 2012/2013 träffades en femårig överenskommelse med Tata Consultancy Services ("TCS") avseende merparten av Koncernens IT-tjänster. Kvarvarande IT-organisation har minskats och strukturerats om för att skapa en tydligare och mer affärsmässig koppling till verksamheten. I samband med överföringen till TCS sker en konsolidering och förenkling av system och infrastruktur.

Avtal med Amadeus

I mars 2009 ingick SAS ett avtal med Amadeus avseende IT- och distributionstjänster. Avtalet som gäller i 10 år innebär att SAS ersätter sitt interna och föråldrade bokningssystem RESAID med Amadeus passagerarsystem för försäljning, bokning och check-in. Genom avtalet renodlar SAS sin verksamhet och sänker sina distributionskostnader, bland annat genom rabatter som en följd av att SAS tillhandahåller sina lägsta prisklasser. Avtalet innehåller vidare en femårig överenskommelse om att SAS ska använda Amadeus e-handelslösning för online försäljning.

Förvärv och avyttringar

Försäljning av Widerøe

I maj 2013 offentliggjorde SAS att ett avtal undertecknats om försäljning av 80% av SAS aktieinnehav i Widerøe's Flyveselskap AS (Widerøe) till en investerargrupp bestående av Torghatten ASA, Fjord1 AS och Nordland Fylkeskommune. Transaktionen slutfördes i september 2013. Den sammanlagda transaktionslikviden uppgick till cirka 2 mdr SEK, inklusive relaterade flygplanstransaktioner, vilket minskade SAS nettoskuld med motsvarande belopp. SAS har för avsikt att avyttra resterande 20% i Widerøe under 2016.

SAS Ground Handling

Den 31 oktober 2013 avyttrades 9,98% av aktierna i SAS Ground Handling Denmark, SAS Ground Handling Norway och SAS Ground Handling Sweden till Swissport International Ltd (Swissport). Avyttringen och outsourcingen av SAS Ground Handling är en viktig del av SAS strategi att ytterligare öka den operationella flexibiliteten i SAS. Avtalet, är därför ett viktigt steg i genomförandet av den strategin. Målsättningen enligt den avsiktsförklaring som ingicks mellan SAS och Swissport i mars 2013 är att överlåta fullt ägarskap av SAS Ground Handling i Danmark, Sverige och Norge till Swissport.

Kreditavtal

Revolverande kreditfacilitet

SAS Konsortiet ingick i december 2006 ett kreditavtal (som sedermera har ändrats och ersatts genom ett antal ändrings- och ersättningsavtal, senast i juni 2013) som låntagare, för närvarande, ett syndikat av sju banker, de tre skandinaviska staterna samt Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse varigenom två revolverande kreditfaciliteter med en sammanlagd kreditlimit om 1,8 mdr SEK är tillgängliga för SAS Konsortiet ("RCF Kreditavtalet"). De revolverande kreditfaciliteterna är tillgängliga för SAS Konsortiet fram till 1 juni 2014 respektive 31 mars 2015. SAS och vissa av dess dotterbolag har ställt vissa säkerheter för SAS förpliktelser under RCF Kreditavtalet. RCF Kreditavtalet innefattar sedvanliga/normalt förekommande åtaganden (inklusive negativåtaganden såsom, bland annat, utdelningsrestriktioner) och villkor. Efter genomförandet av Erbjudandet avser SAS att säga upp RCF Kreditavtalet, vilket kan medföra en tidigareläggning av vissa avgifter (så kallade "exit fees") som uppgår till cirka 175 MSEK.

Bilateral lånefacilitet med UBS

SAS offentliggjorde den 7 februari 2014 att bolaget ingått ett finansieringsavtal om 150 miljoner EUR med UBS AG, London Branch. Finansieringsavtalet blir tillgängligt för utnyttjande den 28 februari 2014 och kommer att vara tillgängligt för SAS fram till januari 2017. Räntan är rörlig och baseras på rådande marknadsförhållanden, inklusive SAS kredit-

värdighet. Avtalet är föremål för, bland annat, sedvanliga åtaganden (inklusive negativåtaganden) och villkor.

Obligationslån

SAS Konsortiet gav i mars 2011 ut två obligationslån i SEK ("Obligationslån SEK 2011") respektive EUR ("Obligationslån EUR 2011") (tillsammans "2011 Obligationslånen"). Vidare gav SAS i september 2013 ut ett obligationslån i SEK ("Obligationslån SEK 2013") (samtliga obligationslån tillsammans benämnda "Obligationslånen").

Obligationslån SEK 2011 är utgivet till en ränta om 10,5% och uppgår till ett nominellt belopp om 1,3 mdr SEK och Obligationslån EUR 2011 är utgivet till en ränta om 9,65% samt uppgår till ett nominellt belopp om 75 MEUR. Återköp av Obligationslån SEK 2011 och Obligationslån EUR 2011 har skett om 83 MSEK respektive 11 MSEK. 2011 Obligationslånen förfaller till betalning i juni 2014. Obligationslån SEK 2013 är utgivet till en ränta om 9,00%, uppgår till ett nominellt belopp om 1,5 mdr SEK och förfaller till betalning i november 2017. Obligationsinnehavarna har en rätt att påkalla förtida inlösen av Obligationslånen till ett belopp som motsvarar det nominella beloppet jämte ränta om vissa typer av ägarförändringar inträffar i förhållande till SAS. Obligationslånen innefattar även vissa sedvanliga/normalt förekommande åtaganden (inklusive negativåtaganden såsom, bland annat, begränsningar avseende ställande av säkerhet för annan skuld) och villkor.

Enligt villkoren i Obligationslån SEK 2013 är SAS förhindrade att lämna utdelning så länge som soliditeten understiger 35%. Obligationsinnehavarna har dock genom ett särskilt obligationsinnehavarbeslut den 6 februari 2014 godkänt en justering av de ursprungliga obligationsvillkoren genom vilken SAS äger rätt att både föreslå och betala utdelning på preferensaktierna i enlighet med dess villkor förutsatt att ingen uppsägningsgrund föreligger enligt obligationsvillkoren. Obligationslån SEK 2013 innehåller dock alltså vissa restriktioner som bland annat innebär att SAS inte äger rätt att göra andra värdeöverföringar än utdelning på preferensaktier förrän en återbetalning har skett av Obligationslån SEK 2013 (såvida ovannämnda soliditetsmått och vissa andra krav inte uppfylls).

Konvertibelt obligationslån

SAS gav i april 2010 ut ett konvertibelt obligationslån till en ränta om 7,5% och till ett nominellt belopp om 1,6 mdr SEK, som, under vissa förutsättningar är konvertibelt till aktier (det "Konvertibla Obligationslånet"). Vissa av SAS dotterbolag har ingått borgen för SAS förpliktelser under det Konvertibla Obligationslånet. Om det Konvertibla Obligationslånet inte löses in, konverteras eller återköps och makuleras, kommer det att förfalla till betalning 2015. SAS har en rätt att lösa in det Konvertibla Obligationslånet bland annat om kursen vid NASDAQ OMX Stockholm under en specifik period överstiger 150% av konverteringskursen. Det Konvertibla Obligationslånet är konvertibelt till aktier på val av innehavaren till en konverteringskurs om 46,50 SEK, såsom justerat med hänsyn taget till vissa utspädnings effekter, fram till förfallodagen. Rätten att konvertera det Konvertibla Obligationslånet är föremål för vissa villkor. Det Konvertibla Obligationslånet kan berättiga till högst 34 408 602 aktier i bolaget motsvarande cirka 10,46% av det totala antalet utestående aktier per dagen för detta prospekt. Det Konvertibla Obligationslånet innefattar åtaganden, negativåtaganden och grunder för förtida återbetalning av lånet.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

SAS är involverat i tvister, varav några kommer att avgöras i domstol. Reserveringar görs i Koncernens räkenskaper i de fall SAS bedömer att det finns en sannolik och kvantifierbar risk för ansvar. I det följande beskrivs de tvister som bedöms vara av väsentlig betydelse för SAS och som nyligen har haft en ogynnsam utgång, eller som skulle kunna få en ogynnsam utgång, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ finansiell effekt på SAS.

EU:s flygfraktsundersökning

Som en konsekvens av EU-kommissionens beslut i november 2010 i flygfraktundersökningen, är SAS tillsammans med övriga flygbolag som bötfällts av EU-kommissionen involverat i olika civila skadeståndsprcesser i Europa (England, Nederländerna och Norge). SAS, som har överklagat EU-kommissionens beslut, bestrider ansvar i samtliga rättsprocesser. Ytterligare stämningar från frakt kunder kan inte uteslutas och inga reserveringar har gjorts.

Granskning av statligt deltagande i revolverande kreditfacilitet

SAS noterar att EU-kommissionen och EFTA Surveillance Authority i juni 2013 beslutade att inleda en fördjupad undersökning om huruvida de tre statliga aktieägarnas deltagande i SAS förnyelse av den revolverande kreditfaciliteten, beskriven ovan under *Kreditavtal i Väsentliga avtal*, utgör statsstöd eller inte. SAS är formellt inte part och har begränsad insyn i ärendet. Effekterna av om staternas deltagande skulle betraktas som statsstöd är oklara och inga reservationer har gjorts.

Transaktioner med närstående

SAS tillämpar IAS 24 *Upplysningar om närstående*. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässig grund. I tabellen nedan redovisas transaktioner mellan SAS och närstående under räkenskapsåren 2010–2012/2013. Inga transaktioner mellan SAS och närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för bolaget har ägt rum efter den 31 oktober 2013.

MSEK	2012/2013	2012	2011	2010
	Nov–okt	Jan–okt	Jan–dec	Jan–dec
Intäkter vid försäljning till intresseföretag	22	17	23	34
Kostnader vid försäljning till intresseföretag	33	24	28	22

För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se *Ersättning* i avsnittet *Styrelse, koncernledning och revisor*.

Rådgivare

SAS finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Carnegie, Nordea och SEB. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bankfinansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt SAS för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Nordea och SEB samt vissa till dem närstående är dessutom långivare och/eller förmedlare av lån beviljade till SAS.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är SAS legala rådgivare i samband med Erbjudandet.

Införlivande genom hänvisning m.m.

SAS finansiella rapporter för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 (januari – oktober) samt årsredovisningen för räkenskapsåret 2012/2013 (november 2012 – oktober 2013) utgör en del av detta prospekt och ska läsas som en del därav. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 (januari – oktober) återfinns i SAS årsredovisning för räkenskapsåret 2010 (där hänvisning görs till sidorna 60-133) räkenskapsåret 2011 (där hänvisning görs till sidorna 45–101) och räkenskapsåret 2012 (där hänvisning görs till sidorna 36–89). De delar vilka ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet. Nämnda årsredovisningar har reviderats av bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till respektive årsredovisning.

Förutom SAS reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011, 2012 och 2012/2013 har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av bolagets revisor.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på SAS hemsida, www.sasgroup.net. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på SAS huvudkontor, Kabinvägen 5 på Arlanda, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar)

- SAS bolagsordning.
- SAS årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011, 2012 och 2012/2013 (inklusive revisionsberättelser).

Skattefrågor

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av det aktuella erbjudandet att teckna preferensaktier i SAS. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringsspar-konto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30%. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrande aktiernas omkostnadsbelopp. Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag som de nyemitterade preferensaktierna förrän beslutet om nyemissionen registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20% av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter realiserade under samma år, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70% mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30% av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21% av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30%. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30%. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22%. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som har beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30%. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30% kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Skattefrågor i Danmark

Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste danska skattefrågorna relaterade till förvärv, innehav och försäljning av aktier. Sammanfattningen gäller endast för investerare som är skattskyldiga i Danmark om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning, domar och beslut i Danmark, vilka kan komma att ändras, i vissa fall med retroaktiv verkan. Sammanfattningen innehåller inte en beskrivning av de skattemässiga konsekvenserna för professionella investerare, pensionsfonder och vissa andra finansiella investerare. Sammanfattningen är inte avsedd att vara en uttömmande beskrivning av alla skattefrågor som kan vara relevanta i samband med förvärv, innehav och försäljning av aktier. Varje investerare bör därför rådfråga skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

Kapitalvinster vid försäljning av aktier beskattas som aktieinkomst med en skattesats om 27% upp till 49 200 danska kronor för år 2014 (för sammanboende makar, totalt 98 400 danska kronor) och med en skattesats om 42% på aktieinkomster som överstiger 49 200 danska kronor (för sammanboende makar över 98 400 danska kronor). Dessa belopp är föremål för årliga justeringar och omfattar alla aktieintäkter (det vill säga alla kapitalvinster och utdelningar som förvärvas av enskilda eller sammanboende makar, var för sig).

Kapitalvinster och kapitalförluster vid försäljning av aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad beräknas som skillnaden mellan omkostnadsbeloppet och försäljningspriset. Omkostnadsbeloppet bestäms i allmänhet enligt genomsnittsmetoden som en andel av det totala omkostnadsbeloppet för samtliga aktieägarens aktier i bolaget.

Kapitalförlust vid försäljning av aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad kan endast dras av mot övriga aktieinkomster som härrör från aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad, (det vill säga utdelningar och kapitalvinster vid försäljning av aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad). Outnyttjade kapitalförluster kvittas automatiskt mot en sammanboende makes aktieinkomster som härrör från aktier upptagna till handel på en reglerad marknad och ytterligare kapitalförluster kan skjutas upp på obestämd tid och kvittas mot framtida aktieinkomster på aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Kapitalförluster på aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad får endast kvittas mot kapitalvinster och utdelningar på andra aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad, förutsatt att den danska skattemyndigheten har erhållit vissa uppgifter om vem som äger aktierna. Denna information lämnas normalt till den danska skattemyndigheten av värdepappersförmedlaren.

Skatt på utdelning

Utdelningar som betalas till personer som är obegränsat skattskyldiga i Danmark beskattas som aktieinkomst, enligt beskrivningen ovan. Alla aktieinkomster ska tas med vid beräkning av om de belopp som nämns ovan överskrids.

Eventuell svensk kupongskatt som utgår kan vara avräkningsbar i Danmark.

Aktiebolag

Kapitalvinstbeskattning

Vid beskattningen av försäljning av aktier, görs en åtskillnad mellan dotterbolagsaktier, koncernaktier, skattebefriade portföljaktier och skattepliktiga portföljaktier:

"Dotterbolagsaktier" definieras i allmänhet som aktier som ägs av en aktieägare som innehar minst 10% av det nominella aktiekapitalet i det emitterande bolaget.

"Koncernaktier" definieras i allmänhet som aktier i ett bolag där delägare i bolaget och det emitterande bolaget är föremål för dansk skattekonsolidering eller uppfyller kraven för internationell skattekonsolidering enligt dansk lag.

"Skattebefriade portföljaktier" definieras som aktier som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad och som ägs av en aktieägare som innehar mindre än 10% av det nominella aktiekapitalet i det emitterande bolaget.

"Skattepliktiga portföljaktier" definieras som aktier som inte räknas som Dotterbolagsaktier, Koncernaktier eller Skattebefriade portföljaktier.

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av Dotterbolagsaktier, Koncernaktier och Skattebefriade portföljaktier ingår inte i den beskattningsbara inkomsten för aktieägaren.

Särskilda regler gäller i fråga om Dotterbolagsaktier för att förhindra kringgåendet av ägarkravet om 10% genom vissa holdingbolagsskrukturer, i likhet med andra kringgåenderegler som kan bli tillämpliga. Dessa regler kommer inte att beskrivas i detalj.

Kapitalvinst vid försäljning av Skattepliktiga portföljaktier upptagna till handel på en reglerad marknad är skattepliktig till en skattesats om 24,5% (denna sänks till 23,5% år 2015 och 22% år 2016) oavsett innehavstid. Kapitalförluster på sådana aktier är generellt avdragsgilla. Kapitalvinster och kapitalförluster på Skattepliktiga portföljaktier upptagna till handel på en reglerad marknad är skattepliktiga enligt principen om "mark-to-market". Enligt principen om "mark-to-market" ska varje års skattepliktiga kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan marknadsvärdet på aktierna vid början och slutet av beskattningsåret. Således kommer beskattning att ske på bokföringsmässiga grunder, även om inga aktier har avyttrats och inga kapitalvinster eller kapitalförluster har realiserats. Om Skattepliktiga portföljaktier säljs eller på annat sätt avyttras före utgången av inkomståret, är den beskattningsbara inkomsten för inkomståret skillnaden mellan värdet av de Skattepliktiga portföljaktierna i början av inkomståret och värdet av de Skattepliktiga portföljaktierna vid avyttringen. Om den Skattepliktiga portföljaktien har förvärvats och avyttrats under samma inkomstår, är den beskattningsbara inkomsten skillnaden mellan köpeskillingen vid förvärvet respektive försäljningen. Om den Skattepliktiga portföljaktien har förvärvats under inkomståret, och inte har avyttrats under samma inkomstår, uppgår den beskattningsbara inkomsten till skillnaden mellan köpeskillingen vid förvärvet och värdet på aktierna vid utgången av inkomståret.

En förändring från aktiekategori Dotterbolagsaktier/Koncernaktier/Skattebefriade portföljaktier till Skattepliktiga portföljaktier (eller vice versa) anses skattemässigt utgöra en överlåtelse av aktierna och ett återförvärv av aktierna anses ha skett till marknadsvärdet vid tidpunkten för förändringen av aktiekategori.

Särskilda övergångsregler gäller i fråga om rätten att kvitta kapitalförluster realiserade i slutet av inkomståret 2009 mot kapitalvinster på aktier under inkomståret 2010 eller senare.

Skatt på utdelning

Utdelningar på portföljaktier (både skattefria och skattepliktiga) omfattas av den normala bolagsskattesatsen om 24,5% (denna sänks till 23,5% år 2015 och 22% år 2016) oavsett innehavstid.

Erhållen utdelning på Dotterbolagsaktier och Koncernaktier är inte föremål för beskattning oavsett innehavstid.

Svensk eventuell kupongskatt som utgår kan vara avräkningsbar i Danmark.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Danmark

Skatt på utdelning

Enligt dansk skattelagstiftning, är utdelning på svenska aktier till utländska aktieägare i allmänhet inte föremål för dansk beskattning.

Kapitalvinstbeskattning

En person som inte är bosatt i Danmark omfattas i allmänhet inte av dansk skatt på eventuella kapitalvinster vid försäljning av svenska aktier.

Skattefrågor i Norge

Nedan följer en sammanfattning av de norska skattekonsekvenser som är baserad på gällande lagstiftning i Norge vid datumet för utfärdandet av detta prospekt, vilka kan komma att ändras, i vissa fall med retroaktiv verkan.

Följande sammanfattning gör inte anspråk på att vara en heltäckande beskrivning av alla skattefrågor som kan vara relevanta för ett beslut om att förvärva, äga eller förfoga över preferensaktierna. Sammanfattningen är tänkt att fungera som en allmän information och ger inte en fullständig beskrivning av alla relevanta frågor (till exempel för investerares för vilka särskilda lagar, regler och förordningar är tillämpliga). Dessutom fokuserar sammanfattningen bara på aktieägarkategorier som uttryckligen nämns nedan (fysiska personer och aktiebolag). Det bör noteras att undantaget avseende vissa aktier (No. "fritaksmetoden") som gäller för norska aktiebolag och som beskrivs nedan även gäller för vissa andra juridiska personer, såsom sparbanker, försäkringsbolag och andra. Uttalandena gäller endast aktieägare som är verkliga ägare till aktierna.

Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att SAS (a) anses vara etablerat i Sverige och (b) anses ha verklig ekonomisk verksamhet i Sverige enligt gällande norsk skattelagstiftning. Bolaget är av uppfattningen att dessa krav är uppfyllda.

Aktieägare som upphör att vara skattemässigt hemmahörande i Norge (på grund av nationell skattelagstiftning eller skatteavtalet) bör rådgöra med en skatterådgivare avseende skattesituationen i sitt hemland och skattekonsekvenserna av att inte längre vara skattemässigt hemmahörande i Norge.

Varje aktieägare rekommenderas att konsultera en skatterådgivare avseende de övergripande och enskilda skattekonsekvenserna av ägandet av preferensaktierna.

Observera att när det i sammanfattningen nedan, hänvisas till en norsk eller utländsk aktieägare avses det skattemässiga hemvistet snarare än aktieägarens nationalitet.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

Försäljning, inlösen eller annan avyttring av preferensaktier anses vara en avyttring enligt norsk skatterätt. En kapitalvinst eller kapitalförlust som uppkommer för en norsk fysisk person (No. "norsk personlig aksjonær") vid avyttring av aktier i SAS är skattepliktig eller avdragsgill i Norge. Sådan kapitalvinst eller kapitalförlust läggs till eller dras av från aktieägarens ordinarie inkomster under avyttringsåret. Vanlig inkomst beskattas med en skattesats om 27%. Vinsten är skattepliktig och förlusten är avdragsgill oavsett ägandets längd och antalet aktier som avyttrats.

Den beskattningsbara vinsten/avdragsgilla förlusten beräknas per aktie som skillnaden mellan försäljningspriset för aktien och kostnaden för aktien, inklusive eventuella kostnader som uppstått i samband med köp eller försäljning av aktien. Från denna kapitalvinst, föreligger rätt att göra avdrag för en beräknad skattefri del, under förutsättning att en sådan skattefri del inte redan har använts för att reducera den skattepliktiga utdelningen. Se "Skatt på utdelning" nedan för en beskrivning av beräkningen av den skattefria delen. Den skattefria delen får endast dras av för att minska en skattepliktig vinst, och kan inte öka eller åstadkomma en avdragsgill förlust, det vill säga oanvänt skattefritt utrymme som överstiger kapitalvinsten vid försäljning av en aktie går förlorad.

Om en norsk fysisk person (No. "norsk Personlig Aksjonær") äger aktier som förvärvats vid olika tidpunkter, kommer de aktier som förvärvats först betraktas som de första som avyttras, genom först-in-först-ut-metoden.

Skatt på utdelning

Utdelning från SAS till aktieägare som är fysiska personer med skattemässig hemvist i Norge beskattas som vanlig inkomst med en skattesats om 27% till den del utdelningen överstiger den skattefria delen.

Den skattefria delen beräknas enligt aktie-för-aktie-metoden. Skattefriheten för varje aktie är lika med kostnaden för aktien multiplicerat med en bestämd riskfri ränta baserad på den effektiva räntan efter skatt på räntan som löper på statskuldväxlar (No. "statskassveksler") med tre månaders löptid. Skattefriheten beräknas för varje kalenderår, och fördelas enbart till aktieägare som innehar aktier vid utgången av det aktuella kalenderåret. Aktieägare som avyttrar aktier kommer därmed inte ha rätt att dra av något beräknat skattefritt utrymme under det år då avyttringen sker. Varje del av det beräknade skattefria utrymme som ett år överstiger utdelningen på aktien ("överskottsutrymme") får sparas och kvittas mot framtida utdelningar på, eller vinster vid försäljning av samma aktie. Eventuellt överskottsutrymme kommer också att finnas i underlaget för beräkning av skattefriheten på samma andel de kommande åren.

Om vissa villkor är uppfyllda, kan en norsk fysisk person (No. "norsk personlig aksjonær") också ha rätt till avräkning mot den norska skatten beräknad på eventuell källskatt på utdelningen som påförts i den jurisdiktion där bolaget är skattemässigt hemmahörande.

Förmögenhetsskatt

Värdet på aktierna ingår i underlaget för beräkning av norska förmögenhetsskatten för fysiska personer (No. "norsk personlig aksjonær"). För närvarande är förmögenhetsskattesatsen 1% av skatteunderlaget. Skatteunderlaget för aktier noterade på Oslo Børs är det noterade värdet per den 1 januari under beskattningsåret.

Aktiebolag**Skatt på kapitalvinster och utdelning**

Norska företag (No. "norsk selskapsaksjonær") är befriade från skatt på kapitalvinster vid avyttring av aktier som omfattas av undantaget för vissa aktier (No. "fritaksmetoden"). Kapitalförluster vid försäljning och kostnader i samband med köp och försäljning av sådana aktier är inte skattemässigt avdragsgilla.

Utdelning på aktier som omfattas av undantaget för vissa aktier (No. "fritaksmetoden") till aktieägare som är aktiebolag (och vissa liknande juridiska personer) och är skattemässigt hemmahörande i Norge, beskattas med en skattesats om 0,81% (3% av utdelningsintäkter från sådana aktier ingår i beräkningen av den ordinära inkomsten för norska företag (No. "norsk selskapsaksjonær") som är aktieägare och den ordinära inkomsten beskattas med en skattesats om 27%).

Avgifter vid överlåtelse av aktier

Ingen stämpelskatt eller liknande avgifter utgår för närvarande i Norge vid överlåtelse eller emission av aktier.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Norge

Företag som är registrerade och skattemässigt hemmahörande utomlands är normalt inte skattskyldiga i Norge. Den skatterättsliga hemvisningen bestäms utifrån platsen för bolagets verkliga ledning. Om företaget på ett effektivt sätt styrs från Norge, genom styrelsebeslut etc., finns det risk att frågor om skatterättslig hemvist kommer att uppstå.

Företag som bedriver delar av sin verksamhet i Norge kan också vara skattskyldiga i Norge genom ett fast driftställe i Norge.

Skattskyldigheten i Norge enligt ovan nämnda regler påverkas av hur företagen verkar, och omfattas därför av företagens egen kontroll.

Kapitalvinsbeskattning

Som en allmän regel gäller att, kapitalvinster som uppkommer för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Norge på andelar i företag som inte är norska inte är skattepliktiga i Norge, om inte den begränsat skattskyldige aktieägarens aktier är hänförliga till näringsverksamhet som bedrivs i Norge.

Skatt på utdelning

Som en allmän regel gäller att, utdelning till aktieägare som begränsat skattskyldiga i Norge på aktier i företag som inte är norska inte är föremål för norsk beskattning om inte den begränsat skattskyldige aktieägarens aktier är hänförliga till näringsverksamhet som bedrivs i Norge.

Definitioner och begrepp

AEA The Association of European Airlines. En sammanslutning av de största europeiska flygbolagen.

AOC (Air Operator Certificate) Flygoperativt tillstånd.

ASK, offererade säteskilometer Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka som dessa flygs.

ATK, Offererade tonkilometer Antalet tillgängliga kapacitetston för transport av både passagerare, frakt och post multiplicerat med den sträcka i km som kapaciteten flygs.

Avkastning på synligt eget kapital efter skatt Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), % Rörelseresultatet ökat med finansiella intäkter i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Med sysselsatt kapital avses totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Betalda passagerarkilometer (RPK) Se RPK.

Betalda tonkilometer (RTK) Se RTK.

Blocktimmar Avser tiden från det att flygplanet lämnar gate till dess att det ankommer vid gate.

Bruttovinstmarginal Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till intäkter.

Börsvärde Pris på aktien multiplicerat med utestående antal aktier.

CAGR Genomsnittlig årlig tillväxttakt.

CAPEX (Capital Expenditure) Framtida betalningar avseende flygplan på fasta order.

CASK Se enhetskostnad.

CFROI Justerat EBITDAR i relation till justerat sysselsatt kapital.

Code share När ett eller flera flygbolags flygnummer anges i tidtabellen på en flygning, medan endast ett av bolagen utför själva flygningen.

Direktavkastning, genomsnittskurs Utdelning i % av genomsnittlig aktiekurs under året.

EBIT (inkl. realisationsresultat) Rörelseresultat.

EBITDA, Rörelseresultat före avskrivningar Resultat före skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag och resultat från försäljning av anläggningstillgångar.

EBITDA-marginal EBITDA dividerat med intäkterna.

EBITDAR Resultat före skatt, avskrivningar, resultatandelar i intresseföretag, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och leasingkostnader för flygplan.

EBITDAR-marginal EBITDAR dividerat med intäkterna.

EBT Resultat före skatt.

EES Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Eget kapital per aktie Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerat med antal utestående aktier på balansdagen.

Enhetsintäkt Se PASK

Enhetskostnad (CASK), total Flygverksamhetens totala rörelsekostnader inklusive flygplansleasing och totala avskrivningar justerade för valuta- och omstrukturingskostnader minskade med ej trafikrelaterade intäkter per total ASK (scheduled och charter).

Finansiell beredskap Likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter/fasta kostnader.

Finansiell nettoskuld Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar exklusive pensionsmedel netto.

Finansiell leasing Baseras på ett leasingavtal vari de risker och förmåner som är förknippade med ägandet av objektet i allt väsentligt finns kvar hos leasetagaren. Objektet redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen på grund av att leasetagaren har en skyldighet att köpa tillgången när leasen är slut. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter tas upp som skuld.

FTE Full Time Equivalent, heltidstjänster.

IATA International Air Transport Association. En global sammanslutning av mer än 200 flygbolag.

ICAO International Civil Aviation Organization. FNs fackorgan för internationell civil luftfart.

Interline-intäkter Biljettavräkning mellan flygbolag.

Intresseföretag Företag där SAS koncernens ägarandel uppgår till minst 20% och högst 50%.

Justerad finansiell nettoskuld, x 7 Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader, x 7.

Justerad skuldsättningsgrad Finansiell nettoskuld plus kapitaliserade leasingkostnader (x 7) i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Justerad soliditet Eget kapital dividerat med totalt kapital plus 7 gånger den årliga operationella leasingkostnaden.

Justerat sysselsatt kapital (AV Asset value) Totalt eget kapital, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto plus finansiell nettoskuld, minus kapitalandelar i intresseföretag.

Kabinfaktor Passagerare RPK dividerat med ASK. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även passagerarbeläggning. Kapitalandelsmetoden Andelar i intresseföretag upptas till SAS koncernens andel av eget kapital med hänsyn till förvärvade över- respektive undervärden.

Kapitaliserade leasingkostnader (x 7) Den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing multiplicerat med sju.

Kassaflöde från verksamheten Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

LCC Low Cost Carrier. Lågkostnadsbolag.

Nettoskuld Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

NPV Nuvärde – netto, används bland annat vid beräkning av den kapitaliserade framtida kostnaden för operationell flygplansleasing.

Offererade säteskilometer Se ASK.

Offererade tonkilometer Se ATK.

Operationell leasing Baseras på ett leasingavtal vari risker och förmåner förknippade med ägandet kvarstår hos leasegivaren och jämfälls med hyra. Leasingavgiften kostnadsförs löpande i resultaträkningen.

PASK (Enhetsintäkt) Passagerarintäkter/ASK (scheduled)

P/CE-tal Genomsnittlig aktiekurs dividerad med kassaflöde per aktie efter betald skatt.

P/E-tal Genomsnittlig aktiekurs dividerad med vinst per aktie efter schablonskatt.

RASK Totala trafikintäkter/total ASK (scheduled+charter).

Regularitet Andelen genomförda flygningar i relation till tidtabellagda flygningar.

Resultat per aktie (EPS) Resultat efter skatt dividerat med totalt antal aktier.

RPK, Betalda passagerarkilometer Antalet betalande passagerare multiplicerat med den sträcka i kilometer som dessa flygs.

RTK, Betalda tonkilometer Antalet ton betald trafik (passagerare, frakt och post) multiplicerat med den sträcka i kilometer som denna trafik flygs.

Räntetäckningsgrad Rörelseresultat ökat med finansiella intäkter i relation till finansiella kostnader.

Sale and leaseback Försäljning av en tillgång (flygplan, fastighet etc.) som sedan hyrs tillbaka.

Skuldsättningsgrad Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Soliditet Synligt eget kapital plus minoritetsintressen i relation till balansomslutningen.

Synligt eget kapital Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare exklusive minoritetsintressen.

Sysselsatt kapital Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

Total lastfaktor RTK dividerat med ATK.

Totalavkastning Summan av aktiens kursförändring inklusive utdelning.

WACC Genomsnittlig total kapitalkostnad, består av den genomsnittliga kostnaden för skulder, eget kapital och operationell flygplansleasing. Finansieringskällorna beräknas och vägs i enlighet med dagens marknadsvärde för eget kapital och skulder samt kapitaliserat nuvärde för kostnaden för operationell flygplansleasing.

Wet lease-avtal Inhyrning av flygplan inkl. besättning.

Yield Passagerarintäkter/RPK (scheduled).

Adresser

SAS AB

Huvudkontor

Besöksadress

Kabinvägen 5, Arlanda

Postadress

195 87 Stockholm

Telefon: 08-797 00 00

www.sasgroup.net

Joint lead managers och joint bookrunners

Carnegie

Besöksadress

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

Postadress

SE-103 38 Stockholm

Telefon: 08-5886 88 00

www.carnegie.se

Nordea

Besöksadress

Smålandsgatan 17, Stockholm

Postadress

105 71 Stockholm

Telefon: 08-614 70 00

www.nordea.se

SEB Corporate Finance

Besöksadress

Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm

Postadress

106 40 Stockholm

Telefon: 0771-62 10 00

www.seb.se/mb

Juridisk rådgivare

Mannheimer Swartling Advokatbyrå

Besöksadress

Norrandsgatan 21, Stockholm

Postadress

Box 1711

111 87 Stockholm

Telefon: 08-595 060 00

www.mannheimerswartling.se

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Besöksadress

Torsgatan 21, Stockholm

Postadress

113 97 Stockholm

Telefon: 010-212 4000

www.pwc.se



SAS AB (publ)
org. nr. 556606-8499
Säte: Stockholm

Besöksadress: Kabinvägen 5, Arlanda
Postadress: SE-195 87 Stockholm
Telefon: +46 8 797 00 00