



Information om SAS AB:s nyemission 2009



Denna informationsbroschyr får endast distribueras till aktieägare i SAS AB (publ) som är bosatta i Sverige och får således inte distribueras i något land där distributionen strider mot regler i sådant land eller kräver registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt.

Villkor i sammandrag


Företrädesrätt	Varje befintlig aktie i SAS berättigar till 14 teckningsrätter. En teckningsrätt ger rätt att teckna en nyemitterad aktie
Teckningskurs	2,63 SEK per aktie
Avstämningsdag för rätt till deltagande i emissionen	18 mars 2009
Teckningstid	23 mars – 6 april 2009
Handel med teckningsrätter	23 mars – 1 april 2009
Teckning med stöd av teckningsrätter	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning

Finansiell kalender

Delårsrapport 1 (jan-mar)	28 april 2009
Delårsrapport 2 (jan-jun)	12 augusti 2009
Delårsrapport 3 (jan-sep)	5 november 2009
Bokslutskommuniké 2009	februari 2010
Årsredovisning & Hållbarhetsredovisning 2009	mars 2010

Denna informationsbroschyr är inte och ska inte anses utgöra ett prospekt enligt gällande lagar och regler. Prospektet som har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 16 mars 2009 innehåller en utförlig presentation av SAS AB:s ("SAS") nyemission och de risker som är förenade med en investering i SAS. Informationsbroschyren är endast avsedd för aktieägare i SAS bosatta i Sverige. För fullständiga villkor och ytterligare information hänvisas till prospektet. Prospektet kan beställas från Nordeas kundtjänst, telefonnummer 08-678 04 50, laddas ner från www.nordea.se/placera, www.seb.se/prospekt eller SAS hemsida, www.sasgroup.net. Investerares vill eller överväger att investera i SAS uppmanas att läsa prospektet.

Innehåll

- 
- 2** Bakgrund och motiv
 - 4** VD om framtiden
 - 5** Nyemissionen i korthet
 - 6** *Så här tecknar du nya aktier*
 - 7** *Frågor och svar angående nyemissionen*
 - 9** Villkor och anvisningar
 - 12** Koncernen i korthet
 - 14** SAS koncernens linjenät och flygplansflotta
 - 16** Marknad och omvärld
 - 17** Förnyad strategisk inriktning - Core SAS
 - 18** Core SAS
 - 20** *Fokus på den nordiska hemmamarknaden*
 - 22** *Fokus på affärsresenärer och ett stärkt kommersiellt erbjudande*
 - 24** *Förbättrad kostnadsbas*
 - 26** *Besluts- och kostnadseffektiv organisation med förstärkt kundfokus*
 - 28** *Förstärkt kapitalstruktur*
 - 30** Riskfaktorer
 - 33** Finansiella mål och strategier
 - 34** Styrelse, koncernledning och revisor
 - 36** Aktiekapital och ägarförhållanden
 - 39** Vissa skattefrågor i Sverige
 - 41** Ekonomisk treårsöversikt
 - 43** Nyckeltal
 - 44** Ordlista

Bakgrund och motiv

Bakgrund

Mellan 2005 och 2007 gynnades den europeiska flygindustrin av ett fördelaktigt ekonomiskt klimat. Under denna period uppvisade efterfrågan på flygresor inom Europa samt mellan Europa och interkontinentala destinationer en stark tillväxt och ett antal reguljärflygbolag och lågprisflygbolag ökade sin kapacitet väsentligt på sådana flyglinjer. Denna kapacitetsökning resulterade i en kraftig ökning av antalet linjer såväl inom Europa som mellan Europa och inter-

kontinentala destinationer. Trots denna kapacitetsökning överträffade den ökade efterfrågan tillväxten i kapacitet inom flygindustrin.

Under 2008 försämrades dock marknadsförutsättningarna för flygbolag märkbart och året var förmodligen ett av de mest utmanande och turbulenta i flygindustrins historia. Priset på råolja nådde en historisk högstanivå och som ett resultat av den pågående finansiella krisen stod världsekonomin inför en dramatisk avmattning, särskilt under den andra halvan av



2008, vilket minskade den totala efterfrågan från konsumenter på produkter och tjänster, inklusive flygresor. Till följd därav drabbades flygbolagen av rekordhoga bränslepriser, särskilt under första halvan av 2008, och avtagande efterfrågan från passagerare under andra halvan av 2008, vilket påverkade yield och kabinfaktorer. Detta medförde betydande lönsamhetsför-sämringar inom hela flygindustrin.

SAS nordiska hemmamarknad har påver-kats, och kommer fortsätta att påverkas, av den globala ekonomiska avmattningen. Förutom dessa makroekonomiska trender har SAS ställts inför ett antal interna utmaningar såsom en väsentligt högre kostnadsbas i förhållande till lokala lågpriskonkurrenter, förluster från verksamhet utanför kärnverksamheten och negativa engångshändelser. Sedan 2002 har SAS introducerat en rad initiativ för att minska sin kostnadsbas, vilket har resulterat i att SAS är ett av få lönsamma reguljärflygbolag på kortdistanslinjer. Trots dessa åtgärder har SAS fortfarande en relativt sett högre kostnadsbas i förhållande till lokala lågpriskonkurrenter. Under de senaste åren har SAS uppvisat betydande förluster från de verksamheter utanför kärnverksamheten som nyligen har avyttrats eller har identifierats som verksamhet som ska avyttras, såsom Spanair, airBaltic och bmi. SAS har också påverkats negativt av strejker och avställningen av Q400-plan vilket har medfört betydande kostnader för SAS under de senaste åren. Sammantaget har de ovannämnda pos-terna begränsat SAS lönsamhet.

Motiven för nyemissionen

För att möta de rådande marknadsförutsätt-ningarna och koncernens interna utmaningar samt med målsättningen att stärka SAS lång-siktiga position som ett konkurrenskraftigt

och lönsamt flygbolag, har ledning och styrelse beslutat om en förnyad strategisk inriktning för SAS, vilken offentliggjordes den 3 februari 2009. Den förnyade strategin, Core SAS, avser att skapa de nödvändiga grundförutsättningar som behövs för att ge stöd åt ett nytt, konkur-renskraftigt SAS, och är uppbyggd kring fem huvudområden:

- Fokus på den nordiska hemmamarknaden;
- Fokus på affärsresenärer och ett stärkt kommersiellt erbjudande;
- Förbättrad kostnadsbas;
- Besluts- och kostnadseffektiv organisation med förstärkt kundfokus; samt
- Förstärkt kapitalstruktur.

Core SAS syftar till att skapa en koncern som skapar långsiktigt värde för aktieägarna och som proaktivt möter de rådande förändringarna i branschen, de interna utmaningarna och den nedåtgående globala konjunkturen. I samband med Core SAS har styrelsen beslutat om före-liggande nyemission uppgående till högst cirka 6 miljarder SEK med företrädesrätt för bolagets aktieägare.

Användning av emissionslikviden

Nyemissionen förväntas inbringa högst cirka 6 miljarder SEK före avdrag för emissionskost-nader. Likviden från nyemissionen kommer att användas till att stärka kapitalstrukturen och stödja implementeringen av Core SAS.



Bäste aktieägare,

Genom lanseringen av SAS förnyade strategiska inriktning – "Core SAS" – har vi påbörjat SAS resa mot ett mer fokuserat och lönsamt bolag som har goda förutsättningar att skapa värde för dig som aktieägare. Förutom implementeringen av en ny besluts- och kostnadseffektiv organisation, i kombination med omfattande strukturella förändringar, planerar SAS att genomföra betydande neddragningar av Koncernens flotta och linjenät. Kostnadsåtgärder om totalt 4 miljarder SEK förväntas ge resultateffekt under de närmaste åren. För att med kraft kunna genomföra Core SAS har Styrelsen beslutat om en företrädesemission om cirka 6 miljarder SEK. Samtidigt har Koncernen fått krediter uppgående till 6,5 miljarder SEK förlängda, vilket är mycket positivt i denna historiskt sett ansträngda kreditmarknad.

En av mina viktigaste prioriteringar när jag kom till SAS 2007 var att förändra och förbättra relationerna till våra fackliga organisationer. Det är därför med stor glädje som jag kan konstatera att vi fått ett genombrott i vår kulturella turnaround. I januari 2009 nåddes en överenskommelse med SAS fackliga organisationer om nödvändiga förändringar i kollektivavtalen. Alla har bidragit och besparingar på omkring 1,3 miljarder SEK förväntas nu uppnås. Besparingarna är ett första viktigt steg mot konkurrenskraftiga kollektivavtal.

SAS marknadsposition är fortsatt stark. Vårt varumärke står för kvalitet, pålitlighet och stabilitet. Det är dessa styrkor som vi avser att bygga vidare på i Core SAS, som innebär ytterligare fokus på lönsamma destinationer och ett produktutbud som är relevant för våra affärsresenärer. Under 2008 har vår position dessutom förbättrats och SAS är bland de tre främsta flygbolagen i Europa avseende regularitet och

punktlighet. Vi är även i framkant när det gäller innovationer och produktutveckling. Detta märks tydligt i våra kundundersökningar som visar på förbättringar och nöjdare kunder.

Vår nya mer kundfokuserade organisation förväntas möjliggöra harmonisering inom Koncernen. Beslutsvägar och time-to-market kommer att bli kortare och kundupplevelsen mer enhetlig och sammanhållen. Detta sker i kombination med vårt nya varumärkeslöfte "Service And Simplicity", där vi lovar att göra det ännu enklare att resa samtidigt som värdet för den enskilda kunden maximeras. På detta sätt planerar vi att skapa en utmärkt plattform för ett än mer kundanpassat SAS.

Core SAS baseras på att vi har en sund och attraktiv kärna i SAS. Till skillnad från många andra nätverksflygbolag har vår kortlinjeverksamhet historiskt sett varit lönsam om man undantar så kallade engångsposter. Norden är en attraktiv marknad där vi har en stark position med marknadsandelar på mellan 15-60%. Med ett än mer fokuserat linjenät förväntas lönsamheten att förbättras ytterligare.

Core SAS med nya mer konkurrenskraftiga kollektivavtal, effektivare och förenklad organisation som säkrar besluts- och genomförandekraft, konkurrenskraftig kostnadsnivå, avyttring av icke kärnverksamhet samt neddragningar av flottan förväntas skapa en stabil plattform för framtiden. 2009 och sannolikt 2010 kommer bli besvärliga år. Till följd av totala kostnadsbesparande åtgärder på cirka 4 miljarder SEK samt reduktioner av kapaciteten med 20% och genom våra övriga aktiviteter inom Core SAS förväntas Koncernen dock ha goda möjligheter att stå starkt när efterfrågan vänder i framtiden. Företrädesemissionen skall stödja genomförandet av Core SAS så att vi står väl rustade för kommande utmaningar.

Välkommen att delta i SAS företrädesemission, en spännande och intressant resa väntar!

Stockholm i mars 2009

*Mats Jansson
Verkställande direktör och koncernchef*

Nyemissionen i korthet

Styrelsen för SAS har, för att underlätta implementeringen av Core SAS och förbättra SAS långsiktiga konkurrenskraft, den 2 februari 2009 beslutat om en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma som hölls den 13 mars 2009. Nyemissionen beräknas tillföra bolaget högst cirka 6 miljarder SEK före avdrag för emissionskostnader.

Du som var registrerad som aktieägare i SAS på avstämningsdagen den 18 mars 2009 har rätt att teckna 14 nya aktier för varje tidigare aktie i SAS. Teckningskursen för de nya aktierna är 2,63 SEK per aktie. Teckningstiden börjar den 23 mars 2009 och slutar den 6 april 2009.

Observera att din rätt att teckna nya aktier i SAS har ett ekonomiskt värde om aktiekursen överstiger teckningskursen. För att inte förlora detta värde måste du antingen:

- utnyttja dina teckningsrätter genom att teckna nya aktier senast den 6 april 2009, eller
- sälja dina teckningsrätter senast den 1 april 2009.

SAS tre största ägare, de svenska, danska och norska staterna, har till SAS styrelse uttalat sitt stöd för nyemissionen och har erhållit erforderliga parlamentariska godkännanden

att, under vissa förutsättningar, teckna sina respektive pro rata-andelar i nyemissionen. SAS fjärde största aktieägare, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse har, genom Foundation Asset Management (FAM) uttalat sitt stöd för nyemissionen och har bekräftat sin avsikt att under vissa förutsättningar teckna sin pro rata-andel i nyemissionen. De nämnda aktieägarnas deltagande i nyemissionen är villkorat av att envar av dessa aktieägare tecknar sina respektive pro rata-andelar. Tillsammans innehar dessa aktieägare cirka 57,6% av aktierna och rösterna i SAS. Därtill har J.P. Morgan, Nordea och SEB tillsammans med Danske Markets och DnB NOR Markets åtagit sig att under vissa förutsättningar teckna resterande aktier motsvarande sammanlagt högst cirka 42,4% av aktierna i nyemissionen i den mån nya aktier inte tecknas av aktieägare eller andra. Åtagandena är villkorade av sedvanliga förbehåll, vilka finns beskrivna i prospektet.



Så här tecknar du nya aktier

Du erhåller teckningsrätter

För varje aktie du äger i SAS den 18 mars får du 14 teckningsrätter.

Exempel:

1 aktie i SAS



14 teckningsrätter

Så utnyttjar du dina teckningsrätter

Varje teckningsrätt ger rätt att teckna en aktie i SAS för 2,63 SEK. Om du vill teckna fler aktier eller vill sälja dina teckningsrätter så kan banken ge dig information om och hjälp med detta.

1 teckningsrätt
+ 2,63 SEK



1 ny aktie i SAS

Teckning och betalning

Om du har VP-konto

Information om ditt antal teckningsrätter framgår av emissionsredovisningen från Euroclear Sweden.



Om du utnyttjar alla dina teckningsrätter, använd den förtryckta inbetalningsavin på emissionsredovisningen.



Betala precis som du betalar dina vanliga räkningar. Betalningen ska vara Nordea tillhanda senast kl. 17.00 den 6 april 2009.



Om du vill utnyttja ett annat antal teckningsrätter än du tilldelats, använd anmälningssedeln (som kan beställas från Nordeas kundservice på telefonnummer 08-678 04 50).



Betala precis som du betalar dina vanliga räkningar. Betalningen och anmälnings-sedeln ska vara Nordea tillhanda senast kl. 17.00 den 6 april 2009.

Om du har depå

Information om ditt antal teckningsrätter får du från din förvaltare.



Följ de instruktioner du får från din förvaltare.



Frågor och svar angående nyemissionen

1. Vad är en nyemission?

En nyemission är ett sätt för bolag att få in mer kapital till verksamheten. Detta görs genom att bolaget ger ut nya aktier till personer som redan äger aktier i bolaget och/eller personer som inte äger aktier i bolaget sedan tidigare.

2. Behöver jag som aktieägare göra något för att få teckningsrätter i SAS nyemission?

Nej, alla som är registrerade som aktieägare i SAS på avstämningsdagen den 18 mars 2009 erhåller automatiskt teckningsrätter. För varje aktie du ägde den dagen får du 14 teckningsrätter.

3. Vad är en teckningsrätt?

Det är ett värdepapper som ger dig rätt att, under en viss tid, teckna nya aktier i ett bolag till ett bestämt pris. Varje teckningsrätt ger rätt att teckna 1 ny aktie i SAS. Teckningsrätten har ett ekonomiskt värde om teckningskursen är lägre än aktiekursen.

4. Vad händer om jag inte gör någonting?

Teckningsrätterna förlorar då sitt värde. För att undvika detta måste du:

- utnyttja dina teckningsrätter genom att teckna nya aktier senast den 6 april 2009, eller
- sälja dina teckningsrätter senast den 1 april 2009.

Aktieägare som inte deltar i nyemissionen kommer att få sin ägarandel väsentligt utspädd.

5. När kan jag teckna nya aktier i nyemissionen?

Dina teckningsrätter kommer att vara inbokade på ditt VP-konto eller din aktiedepå omkring den 20 mars 2009. Teckningstiden löper mellan den 23 mars och den 6 april 2009.

6. Till vilken kurs får jag teckna de nya aktierna?

Teckningskursen är 2,63 SEK per aktie.

7. Kan jag teckna fler aktier än vad jag har fått teckningsrätter till?

Ja, du kan köpa fler teckningsrätter på NASDAQ OMX Stockholm. Dessa ger dig rätt att teckna ytterligare 1 aktie per teckningsrätt. Sista dag för att köpa teckningsrätter är den 1 april 2009. Om du köper teckningsrätter måste en särskild anmälningsedel användas för teckning och betalning av aktier. Anmälnings-sedlar kan erhållas från Nordeas kundservice på telefonnummer 08-678 04 50 eller din förvaltare. Du kan även anmäla dig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter (se fråga 13). Du kan få mer hjälp och information på ditt bankkontor.

8. Hur gör jag om jag vill köpa eller sälja teckningsrätter?

Handel med teckningsrätter kommer att äga rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 23 mars 2009 till och med den 1 april 2009. Nordea, SEB och andra värdepappersinstitut står till förfogande för förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter.

9. När ska jag använda den förtryckta inbetalningsavin?

Om du vill delta i nyemissionen och utnyttja alla de teckningsrätter som framgår av emissionsredovisningen, som du fick tillsammans med denna informationsbroschyr, ska du använda den förtryckta inbetalningsavin som finns längst ner på emissionsredovisningen.

10. När ska jag använda anmälningssedeln?

Om du vill delta i nyemissionen, men utnyttja ett annat antal teckningsrätter än det som anges på emissionsredovisningen, till exempel om du köpt eller sålt teckningsrätter, ska du använda en särskild anmälningsedel. Du kan beställa sådana anmälningsedlar från Nordeas kundservice, telefonnummer 08-678 04 50. Sådana anmälningsedlar för teckning med stöd av teckningsrätter finns inte tillgängliga på Internet då varje anmälningsedel har ett unikt löpnummer.

11. Hur betalar jag för de nya aktierna?

Om du använder den förtryckta inbetalningsavin på emissionsredovisningen kan du betala precis som du betalar dina vanliga räkningar, till exempel via Plusgiro, internetbank eller på närmaste bankkontor. Om du använder den särskilda anmälningsedeln kan du betala precis som du betalar dina vanliga räkningar, enligt ovan, men tänk på att anmälningsedeln måste vara Nordea tillhanda senast kl. 17.00 den 6 april 2009.

12. Vad händer efter det att jag tecknat och betalat för mina nya aktier?

Din teckning och betalning noteras i Euroclear Swedens system och några dagar senare bokas så kallade betalda tecknade aktier (BTA) in på ditt VP-konto eller aktiedepå. När nyemissionen är registrerad hos Bolagsverket omvandlas dina BTA automatiskt till vanliga aktier. Detta beräknas ske omkring den 23 april 2009.

13. Hur tecknar jag aktier utan stöd av teckningsrätter?

Om du vill teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska du använda anmälningsedeln för teckning utan stöd av teckningsrätter som kan erhållas från Nordeas kundservice, telefonnummer 08-678 04 50, laddas ner från www.nordea.se/placera eller SAS hemsida, www.sasgroup.net. Anmälningsedeln skickas

till Nordea Bank AB, Issuer Services/A203, 105 71 Stockholm, eller respektive aktieägares förvaltare. Du kan anmäla dig för att teckna valfritt antal aktier senast kl 17.00 den 6 april 2009. Om du tilldelas aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter och hur många aktier du i så fall får går inte att säga i förväg. Om styrelsen beslutar om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer det antal aktier du får bland annat att bero på hur många aktier du tecknade i nyemissionen med stöd av teckningsrätter, hur många som anmäler sig för teckning utan stöd av teckningsrätter samt hur många aktier som finns kvar efter teckning med stöd av teckningsrätter. Tilldelas du aktier får du en avräkningsnota och betalar för dina aktier senast den dag som framgår på avräkningsnotan.

14. Kan jag ta tillbaka min anmälan om jag ångrar mig?

Nej, anmälan är bindande.

15. Drabbas jag som aktieägare av någon skatt på grund av nyemissionen?

Om du utnyttjar dina teckningsrätter för att teckna nya aktier drabbas du inte av någon beskattning i Sverige i samband med denna transaktion. Om du säljer dina teckningsrätter måste du däremot ta upp försäljningen till beskattning. I avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige" på sidan 36 ges en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras i samband med nyemissionen.

16. Var kan jag få mer information om nyemissionen?

Om du har frågor om nyemissionen eller vill beställa prospekt eller anmälningsedlar kan du ringa till Nordeas kundservice på telefonnummer 08-678 04 50. Prospekt och anmälningsedlar för teckning utan stöd av teckningsrätter finns även tillgängligt på www.sasgroup.net. Detaljerade villkor och anvisningar finns på sidorna 9 - 11.

Villkor och anvisningar

Detta avsnitt är anpassat till att gälla aktieägare vars aktieinnehav i SAS är direktregistrerat hos Euroclear Sweden (tidigare VPC) i Sverige. För fullständiga villkor och anvisningar hänvisas till prospektet. Investerare som vill eller överväger att investera i SAS uppmanas att läsa prospektet.

Avstämningsdag

De som på avstämningsdagen den 18 mars 2009 är registrerade aktieägare i SAS kommer att erhålla teckningsrätter och ha företrädesrätt att teckna sig för de nya aktierna i förhållande till det antal befintliga aktier de äger. Varje befintlig aktie berättigar aktieägaren att teckna 14 nya aktier. Aktierna handlas exklusive rätten att delta i nyemissionen från och med den 16 mars 2009.

Teckningsrätter

För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhåller aktieägarna 14 teckningsrätter. För teckning av en (1) ny aktie erfordras en (1) teckningsrätt. Berättigade aktieägare erhåller teckningsrätterna utan kostnad.

Teckningskurs

De nya aktierna kommer att emitteras till en teckningskurs om SEK 2,63 per aktie.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att äga rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 23 mars 2009 till och med den 1 april 2009. Nordea, SEB och andra värdepappersinstitut står till förfogande för förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0002801191.

Teckningstid

Teckning av nya aktier ska göras under perioden från och med den 23 mars 2009 till och

med klockan 17.00 den 6 april 2009. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

Emissionsredovisning till direktregistrerade aktieägare

Denna informationsbroschyr tillsammans med en förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare som är bosatta i Sverige och som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för SAS räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och antalet nya aktier som kan tecknas genom utnyttjande av teckningsrätterna.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med instruktioner från din förvaltare.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning om SEK 2,63 per ny aktie, via Nordea, SEB eller annan bank i Sverige.

Vid teckning genom betalning ska antingen den förtryckta inbetalningsavin som distribueras av Euroclear Sweden eller en särskild anmälingssedel användas, enligt följande alternativ:

Inbetalningsavi

Om alla teckningsrätter erhållna på avstämningdagen utnyttjas ska bara den förtryckta inbetalningsavin användas vid teckning genom betalning. Det måste alltid refereras till OCR-numret som står på inbetalningsavin. Inga tillägg eller förändringar får göras på inbetalningsavin. Betalning ska vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 6 april 2009.

Anmälningssedel

Om teckningsrätter har köpts eller sålts, eller om, av någon annan anledning, ett antal teckningsrätter som skiljer sig från det antal som står på den förtryckta emissionsredovisningen ska användas för teckning av nya aktier, måste en särskild anmälningssedel användas för teckning genom betalning. Det totala teckningsbeloppet betalas i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln. Betalning ska vara Nordea tillhanda senast klockan 17.00 den 6 april 2009.

Anmälningssedlar kan erhållas från Nordeas kundservice, telefonnummer 08-678 04 50. Den förtryckta inbetalningsavin ska då inte användas. Efter att teckningsbeloppet betalats, måste anmälningssedeln sändas med post i god tid före den 6 april 2009, vilket är sista dagen av teckningstiden, till den på anmälningssedeln förtryckta adressen.

Betalda tecknade aktier

Teckning genom betalning kommer att registreras vid Euroclear Sweden så snart som möjligt, vilket normalt sett innebär ett fåtal bankdagar efter betalning. Därefter kommer tecknaren att erhålla en VP-avi som bekräftar registreringen av så kallade betalda tecknade aktier (BTA), på tecknarens VP-konto. Omvandlingen av BTA till nya aktier beräknas ske omkring den 23 april 2009.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 23 mars till omkring den 17 april 2009. Nordea, SEB och andra värdepappersinstitut kommer att stå till tjänst för förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0002801209.

Teckning utan stöd av teckningsrätter

Nya aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter kommer att erbjudas aktieägare, personer som tecknat sig för nya aktier genom utnyttjande av teckningsrätter och andra, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningdagen eller inte. Vid eventuell överteckning, ska sådana nya aktier fördelas mellan tecknarna i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Styrelsen kommer i första hand att tilldela kvarvarande aktier till aktieägare och andra som anmält intresse att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter, och i andra hand, till de banker som garanterat nyemissionen.

För att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter, måste en särskild anmälningssedel fyllas i, undertecknas och skickas till Nordea eller respektive aktieägares förvaltare. Anmälningssedeln för teckning utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från Nordeas kundservice (telefonnummer 08-678 04 50), på Nordeas hemsida (www.nordea.se/placera) och på SAS hemsida (www.sasgroup.net). Anmälningssedeln måste vara Nordea Bank AB, Issuer Services A 203, 105 71 Stockholm, Sverige, tillhanda senast klockan 17.00 den 6 april 2009. Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter lämnas genom utfärdande av en avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 20 april 2009.

Betalning av sådana tilldelade nya aktier ska göras kontant senast den tredje bankdagen efter datumet för avräkningsnotan, i enlighet med instruktionerna på denna. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Aktier som inte betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset som gäller i erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier få stå för hela eller delar av mellanskillnaden.

Vänligen notera att aktieägare vars aktieinnehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare måste ansöka om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter samt betala tilldelade nya aktier genom sin förvaltare.

Notering av de nya aktierna

SAS kommer ansöka om notering av de nya aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Handel med nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas börja omkring den 20 april 2009. Handel i nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter beräknas börja omkring den 4 maj 2009.

Offentliggörande av resultatet av nyemissionen

Det preliminära resultatet av nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 8 april 2009 och det slutgiltiga resultatet genom pressmeddelande omkring den 16 april 2009.

Övrig information

Teckningen av nya aktier, oberoende om denna sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller inte, är för tecknaren bindande och tecknaren kan inte annullera eller ändra genomförd teckning av nya aktier.

Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälnings-

sedel kan komma att lämnas utan avseende. Om betalning för nya aktier görs för sent eller felaktigt, eller är otillräcklig, kan tecknandet av nya aktier komma att lämnas utan avseende eller kan teckning för en mindre summa och ett mindre antal nya aktier komma att ske.

Frågor

Frågor angående nyemissionen besvaras av Nordeas kundservice, telefonnummer 08-678 04 50.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av nya aktier senast den 6 april 2009 eller säljas senast den 1 april 2009 för att inte förfalla och förlora värdet. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få sin ägarandel väsentligt utspädd.



Koncernen i korthet

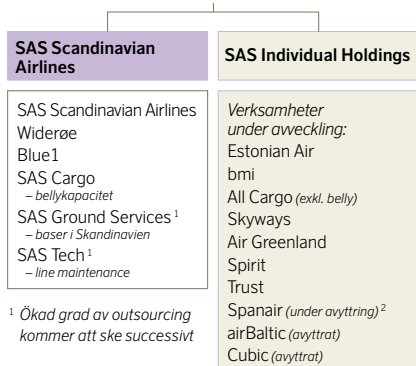
SAS är Nordens största flygbolag och transporterade cirka 29 miljoner passagerare under 2008. SAS flyger till fler än 100 städer i Skandinavien, Europa, Nordamerika och Asien och samarbetar även med andra flygbolag inom Star Alliance™. Detta medför att koncernen totalt kan erbjuda sina kunder fler än 900 destinationer jorden runt.

SAS koncernen bildades 1946 genom en sammanslagning av de tre nationella flygbolagen i Danmark, Norge och Sverige. 2003 blev flygverksamheten i dessa länder egna affärsenheter och den 1 november 2004 bolagiserades enheterna och Scandinavian Airlines Danmark, SAS Braathens och Scandinavian Airlines Sverige blev separata aktiebolag.

De nationella dotterbolagen, som fram till och med 2008 har haft ett helhetsansvar för verksamheten i respektive land, kommer att upphöra som separata bolag som en följd av den förnyade strategin Core SAS. Koncernens affärsstruktur består nu av två områden, SAS Scandinavian Airlines och SAS Individual

Holdings. SAS Scandinavian Airlines innefattar koncernens kärnverksamhet. I SAS Individual Holdings ingår de bolag som inte är en del av kärnverksamheten och som avses att avvecklas, avyttras eller outsourcas.

SAS koncernens affärsstruktur 2009



¹ Ökad grad av outsourcing kommer att ske successivt

² Redovisas som verksamhet under avveckling

Affärsidé

SAS koncernen ska genom samverkande flygbolag erbjuda flexibla och prisvärda flygresor med fokus på produkter och tjänster som möter behoven från affärsresenärer i Norden.

Varumärkeslöfte

Service And Simplicity.

Mål

SAS koncernens övergripande mål är att skapa värde för sina ägare. Koncernens finansiella mål är bland annat att uppnå en EBT-marginal om 7%, vilket motsvarar ett resultat om cirka 3,5 miljarder SEK baserat på en omsättning om 50 miljarder SEK.

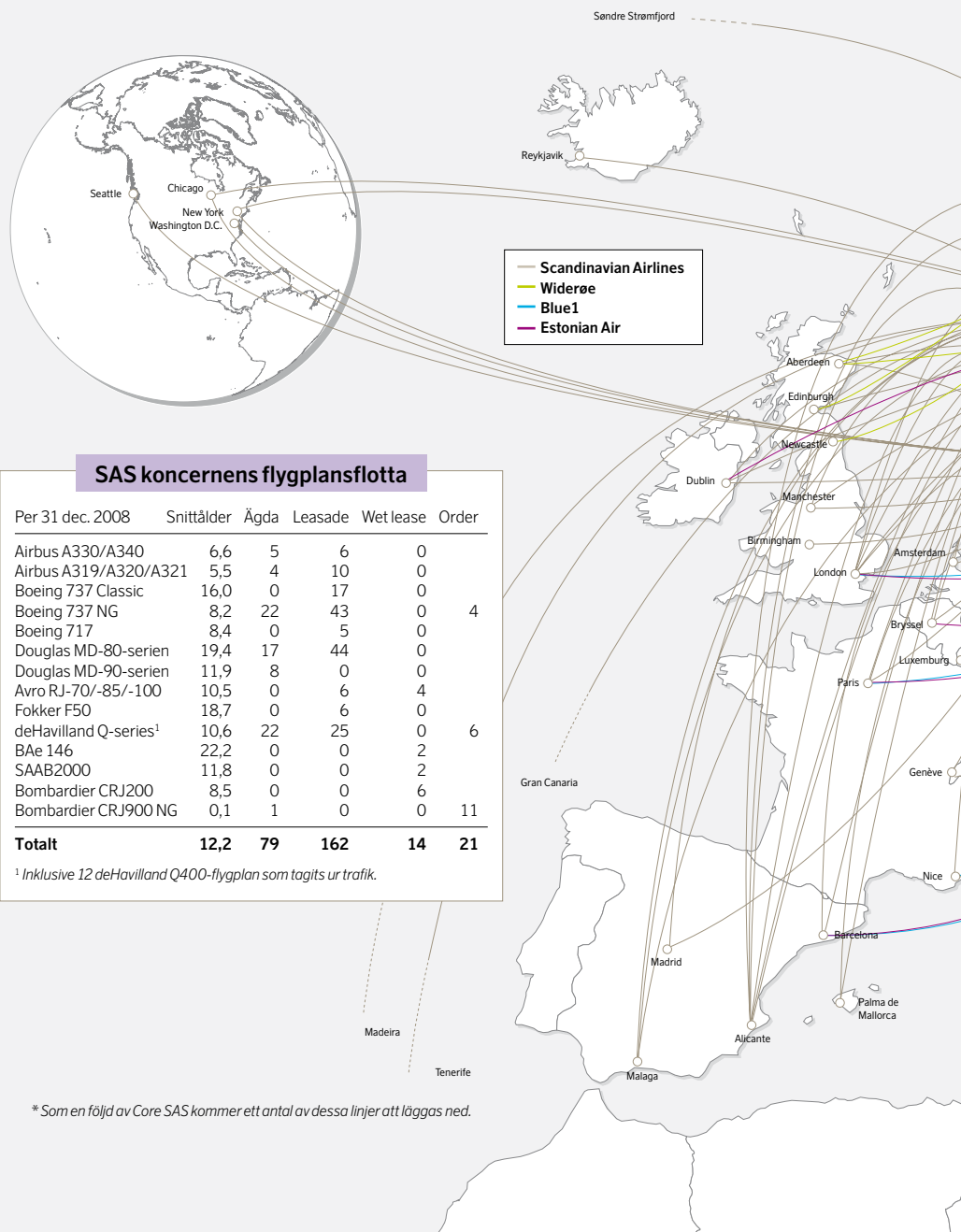
Värderingar

SAS övergripande gemensamma värderingar ligger till grund för vårt agerande.

- **Omtanke**
Vi bryr oss om våra kunder och medarbetare samt tar vårt sociala och miljömässiga ansvar.
- **Pålitlighet**
Säker, pålitlig och konsekvent i ord och handling.
- **Värdeskapande**
Professionell affärsmässighet och ny-tänkande ska skapa värde åt våra ägare.
- **Öppenhet**
Öppet och uppriktigt ledarskap med fokus på tydlighet till alla intressentgrupper.



SAS koncernens linjenät* och flygplansflotta



SAS koncernens flygplansflotta

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

¹ Inklusive 12 deHavilland Q400-flygplan som tagits ur trafik.

* Som en följd av Core SAS kommer ett antal av dessa linjer att läggas ned.



Marknad och omvärld

Efter några år med hög tillväxt och förbättrade yilder svängde utvecklingen kraftfullt nedåt under 2008. Rekordhöga flygbränslepriser och en konjunkturavmattning ledde till kapacitetsöverskott på marknaden. De gradvis försämrade makroekonomiska förhållandena samt ökad konkurrens mellan flygbolagen ledde till flera konkurser och sammanslagningar inom den europeiska flygbranschen.

Utvecklingen i flygbranschen

Den negativa utvecklingen i flygbranschen ledde under våren och sommaren 2008 till omfattande omstruktureringar och kapacitetsneddragningar. Den samlade globala kapaciteten minskade därför under slutet av 2008 samtidigt som omstruktureringarna medförde stora uppsägningar inom flygbranschen.

Konsolideringen av flygindustrin har fortsatt och ett flertal stora förvärv och fusioner har genomförts under året. Lufthansa förvärvade under hösten såväl Austrian Airlines som Brussels Airlines och Air France/KLM förvärvade 25% av Alitalia, för att nämna några exempel.

Utvecklingen på hemmamarknaden

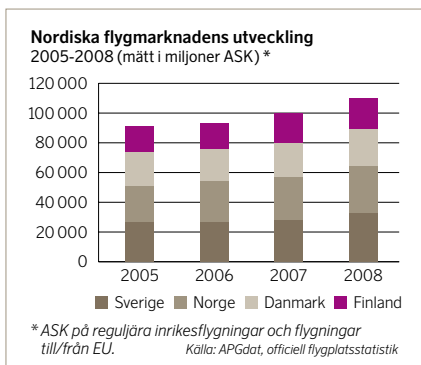
Norge, Danmark och Sverige är de största flygmarknaderna i Norden och representerar cirka 80% av antalet offererade säteskilometer (ASK). Trots ett blygsamt befolkningsunderlag i förhållande till andra europeiska länder är flyg-

trafiken i Norden betydande. Antalet flygresor per invånare på koncernens hemmamarknad var i genomsnitt 4,8 flygresor under år 2007, vilket är cirka 92% fler än de 2,5 flygresor per invånare som är genomsnittet för övriga EU.

2008 inleddes med god passagerartillväxt på SAS hemmamarknad. Tillväxten avtog dock betydligt under 2008 och under sista kvartalet var tillväxten negativ. SAS genomförde kapacitetsminskningar under 2008 för att minska de negativa effekterna från den snabbt sjunkande efterfrågan. Under året var marknadsandelarna i de nordiska länderna i stort oförändrade.

Utvecklingen på den interkontinentala marknaden

På senare år har amerikanska nätverksflygbolag i ökande grad börjat flyga från Skandinavien (huvudsakligen Köpenhamn, Stockholm och Oslo) till sina respektive knutpunkter i USA. SAS har emellertid lyckats upprätthålla en stark position tack vare sina andra verksamhetsgrenar, såsom sitt omfattande nordiska linjenätverk, företagskunder och lojalitetsprogram samt sitt EuroBonus program.



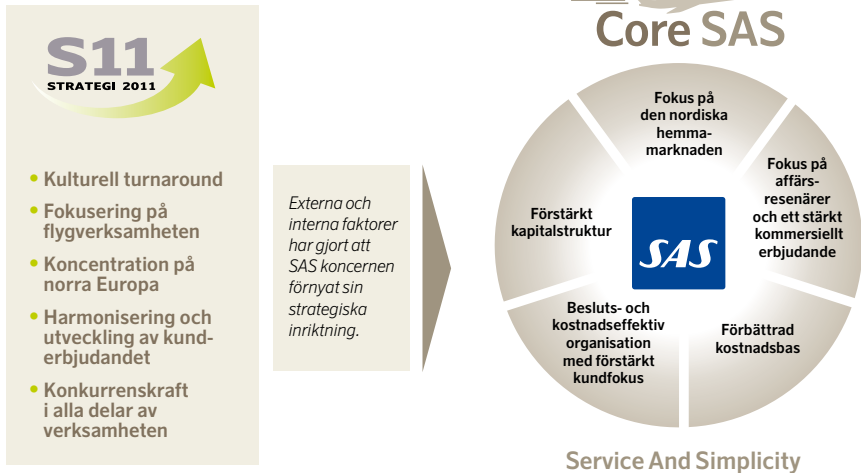
SAS marknadsandelar

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

Alla uppgifter är estimat och bygger på passagerarantal.

Källa: Luftfartsverket, Avinor samt officiell flygplatsstatistik från Danmark och Finland.

Förnyad strategisk inriktning - Core SAS



Inom ramen för Strategi 2011 (S11) och det kortsiktiga programmet Profit 2008 har SAS sedan 2007 genomfört besparingsåtgärder på cirka 4 miljarder SEK. Detta har dock inte varit tillräckligt. Som ett resultat av interna utmaningar, den globala finanskrisen och för att förbättra SAS konkurrenskraft påbörjades i november 2008 extraordinära förhandlingar med samtliga fackliga organisationer. Nya avtal slöts i januari 2009 innebärande besparingar om 1,3 miljarder SEK på årsbasis, vilket blev ett verkligt genombrott för SAS kulturella turnaround. Under hösten 2008 påbörjades samtidigt arbetet med en förnyad strategisk inriktning, Core SAS.

SAS arbetar kontinuerligt med effektiviseringar och strukturella anpassningar på en hårt konkurrensutsatt marknad. År 2002 lansera-

des åtgärdsprogrammet Turnaround 2005 där SAS genomförde kostnadsbesparingar på 14 miljarder SEK inklusive Spanair och hotellverksamhet. Stora delar av besparingen kom kunderna till godo genom lägre biljettpreiser.

I juni 2007 lanserades S11 i syfte att nå tillfredsställande lönsamhet och för att möta den allt hårdare konkurrensen inom flygbranschen. Trots positiva effekter har S11 inte varit tillräckligt på grund av förändrade marknadsvillkor och begränsade framgångar med de tidigare omförhandlingarna av kollektivavtalen.

Med en lågkonjunktur och global finanskris, samt fortsatt överkapacitet på marknaden, fanns ett behov av ett förändrat strategiskt fokus som kunde bygga vidare på komponenterna i S11. Utifrån detta har Core SAS tagits fram.

Core SAS

Core SAS är koncernens förnyade strategiska inriktning som ska säkerställa ett långsiktigt värdeskapande och ge förutsättningar för att möta de interna utmaningar och marknadsförhållanden som nu råder. Core SAS ger förutsättningar att bygga ett konkurrenskraftigt SAS som är effektivare och mer lönsamt.



→ Strategi Core SAS

Core SAS är uppbyggd kring fem huvudområden som ska göra SAS mer lönsamt och effektivt: *Avyttring och outsourcing av icke-kärnverksamhet, neddragning av flottan och ytterligare fokus på destinationer och produktutbud som är viktiga för våra affärsresenärer, kostnadsinitiativ om cirka 4 miljarder SEK, en ny förenklad och effektivare organisation, samt en nyemission om högst cirka 6 miljarder SEK.*

- **Fokus på den nordiska hemmamarknaden**
Stärka positionen på den nordiska hemmamarknaden.
- **Fokus på affärsresenärer och ett starkt kommersiellt erbjudande**
Reducering av linjenätverket och utveckling av erbjudandet med fokus på affärsresenärernas behov.
- **Förbättrad kostnadsbas**
Kostnadsinitiativ på cirka 4 miljarder SEK: 1,3 miljarder SEK från kollektivavtal (exklusive engångseffekter uppgående till 156 MSEK) och 1,7 miljarder SEK i ytterligare kostnadsbesparingar. 1 miljard SEK återstår av resultat-effekter från S11.
- **Besluts- och kostnadseffektiv organisation med förstärkt kundfokus**
Organisationen förenklas med förstärkt kundfokus och snabbare beslutsvägar.
- **Förstärkt kapitalstruktur**
Nyemission om högst cirka 6 miljarder SEK, förlängning av befintliga krediter om 6,5 miljarder SEK samt reduktion av flottan för att lättare anpassa SAS till den pågående ekonomiska avmattningen och underlätta implementeringen av Core SAS.

Core SAS kommer att leda till en rad förändringar som avser att göra SAS mer lönsamt och konkurrenskraftigt. De bolag i koncernen som inte är en del av kärnverksamheten avyttras. Kapaciteten kommer att reduceras med cirka 18% genom att ytterligare cirka 18 flygplan tas ur trafik. Affärsresenärernas behov styr linjenätverket och olönsamma linjer läggs ner. Även i framtiden kommer privatresenärer att erbjudas konkurrenskraftiga produkter och ett stort linjenät. Besparingsinitiativ på omkring 2,7 miljarder SEK, utöver besparingarna i kollektivavtalen förväntas få resultat effekt under 2009-2011. Koncernens affärsorganisation kommer också att förenklas och flertalet funktioner inom administration kommer att effektiviseras. Bolagen i Danmark, Norge och Sverige upphör och ett SAS Scandinavian Airlines med tre lokala produktionsenheter skapas.

Som en del av Core SAS ingår en förstärkt kapitalstruktur. Förutom föreliggande nyemission som förväntas inbringa högst cirka 6 miljarder SEK före emissionskostnader har befintliga lån till ett sammanlagt belopp om 6,5 miljarder SEK förlängts.



Estimerade effekter av Core SAS

<i>Alla siffror är uppskattningar</i>	SAS koncernen 2008 ¹	Core SAS	
Omsättning	63 miljarder SEK	→	48 miljarder SEK
Justerad nettoskuld ²	29 miljarder SEK	→	14 miljarder SEK
Antal anställda	23 400	→	14 600 ³
Flygplansflotta	298 ⁴	→	217 ⁴
Estimerade resultat effekter		→	7 miljarder SEK ⁵

¹ Inklusive Spanair.

² Inklusive leasingkapital.

³ Efter full implementering av Core SAS 2010, exkl. medarbetare i minoritetsägda bolag.

⁴ Inkl. avställda Q400 under utfasning.

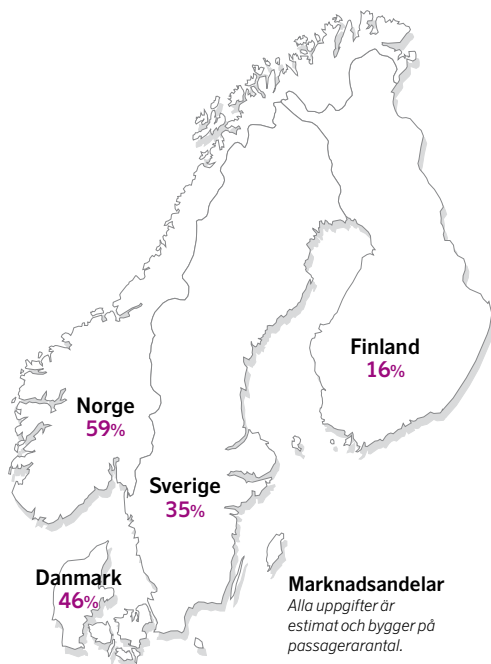
⁵ Uppskattade resultat effekter av ett fullt genomfört Core SAS redan i 2008 baserat på 2008 års resultat.

Fokus på den nordiska hemmamarknaden

För att bibehålla SAS starka marknadsposition på den nordiska hemmamarknaden kommer bolag som inte direkt är inkluderade i kärnverksamheten att säljas och för supportverksamheterna genomförs en utökad outsourcing. SAS ägarandelar i airBaltic och Cubic har avyttrats. SAS har även ingått avtal om att avyttra Spanair. Vidare avser SAS att avyttra sina andelar i Air Greenland, bmi, Estonian Air och Skyways liksom i fraktbolagen Spirit och Trust. SAS Cargo kommer att fokusera verksamheten på SAS fraktkapacitet i befintliga flygplan.

Avyttringar av verksamheter

Avsikten med avyttringarna av olika verksamheter är att fokusera på kärnverksamheten. I december 2008 sålde SAS sitt innehav i airBaltic för cirka 216 MSEK till företagsledningen i bolaget. I slutet av januari 2009 ingick SAS ett slutgiltigt försäljningsavtal avseende majori-



Marknadsandelar
Alla uppgifter är
estimat och bygger på
passagerarantal.

*Källa: Luftfartsverket, Avinor
samt officiell flygplatsstatistik
från Danmark och Finland.*

tetsandelen i Spanair med Consorci de Turisme de Barcelona och Catalana d'Iniciatives. Efter transaktionen kvarstår SAS som minoritetsägare i Spanair med en ägarandel om 19,9 procent och har förbundit sig att tillhandahålla viss finansiering. Transaktionen förväntas avslutas under första kvartalet 2009 förutsatt att vissa



Kärnverksamhet	Avyttringar
SAS Scandinavian Airlines	Estonian Air
Blue1	bmi
Widerøe	All Cargo (exkl. belly)
SAS Cargo (bellykapacitet)	Skyways
	Air Greenland
	Spirit
	Trust
Utökad outsourcing	Spanair (under avyttring)*
SAS Ground Services	airBaltic (avyttrat)
SAS Tech	Cubic (avyttrat)

* Redovisas som verksamhet under avveckling.

villkor uppfylls, såsom att erforderliga myndighetstillstånd erhålls. SAS har för avsikt att avyttra Air Greenland och Skyways samt SAS andel på 20% i bmi. SAS avser att delta i Estonian Air's nyligen beslutade nyemission men koncernens intention om avyttring av bolaget kvarstår. SAS Cargo kommer att fokusera på att sälja bellykapacitet för koncernens flygbolag.

Outsourcing av supportverksamheter

För att koncentrera verksamheten och säkerställa en kostnadseffektiv plattform utvärderar SAS koncernen möjligheterna att genomföra en ökad grad av outsourcing av supportverksamheter.

Avseende SAS Tech lägger SAS koncernen redan ut underhåll på externa leverantörer, vilket förväntas ske i ännu större omfattning i framtiden.

Stärkt plattform för fortsatt utveckling av kärnverksamheten

SAS koncernen genomför avyttringar och ökad grad av outsourcing för att fokusera på kärnverksamheten. SAS marknadsposition i Norden är stark och för att säkerställa och bibehålla denna fokuserar SAS på kärnverksamheten med tonvikt på affärsresenärerna.



Fokus på affärsresenärer och ett stärkt kommersiellt erbjudande

För att säkerställa att lönsamhetskravet uppnås ska fokus inom Core SAS vara på lönsamma affärslinjer. Core SAS innebär en kraftig neddragning av antalet flygningar till rena fritidsdestinationer och därmed kapacitet. Även i framtiden kommer SAS dock att ha attraktiva erbjudanden för privatresemarknaden. I kombination med detta lanseras ett stärkt kommersiellt erbjudande - Service And Simplicity, med löfte om att minimera restiden och maximera det kundupplevda värdet.



Fokus på lönsamma affärslinjer

SAS linjenätverk reduceras med fokus på affärsresenärernas behov, vilket enligt SAS bedömning baserat på 2008 års resultat skulle ha resulterat i en positiv resultat effekt om cirka 800 MSEK före skatt. SAS linjenätverk ska anpassas för att säkra lönsamhet genom att dimensioneras efter affärsresenärernas behov och olönsamma flyglinjer kommer att läggas ner. Core SAS innebär en neddragning av antalet fritidsdestinationer.

Genom att minska kortdistansflottan till 130 flygplan uppskattar koncernen att dess kapacitet (ASK) kommer att minska med 18% medan cirka 92% av intäkterna från SAS kortdistansflygningar bibehålls.

Ny kommersiell modell

Linjer, styrmodell för prissättning och intäktsstyrning

- Trafikanpassning baserad på lönsamhet med fokus på affärsresenärernas behov.
- Fler prisalternativ, framför allt i Economy Extra.

Varumärke och kundupplevelse

- "Service And Simplicity" – Var punktlig, flyg när kunderna vill, minimera restiden och maximera det kundupplevda värdet under flygningen.

Lojalitetsprogram

- Förbättrad EuroBonus – Intjänade poäng kan användas till bonusresor eller andra attraktiva erbjudanden. Fler externa partners.

Produkt

- Boardingkort till mobilen. • Automat för bagagetaggar och "Bag-drop". • Automatisk incheckning för Economy med SMS- och e-postbekräftelse. • Tillgång till lounge för Economy Extra passagerare. • Tilläggstjänster: biljetter med "add-ons", försäljning ombord, uppgradering. • Värdebaserat poänguttag för bättre tillgänglighet för bonusresor.

Anpassade företagserbjudanden

- Anpassade lojalitetsprogram, företagsbokningsverktyg, fasta enkelresepriser till vissa segment.



Service And Simplicity

Service And Simplicity är SAS nya varumärkeslöfte som ska prägla SAS koncernens kultur. SAS förbättrar kunderbjudandet ytterligare genom att göra det enklare att resa samtidigt som värdet för den enskilda kunden maximeras. Service And Simplicity ska genomsyra hela koncernen och

berör såväl ledning som samtliga medarbetare. Inom ramen för det nya kommersiella erbjudandet lanseras bland annat ett utökat EuroBonus-program och flera nya tjänster (till exempel boarding pass till mobiltelefonen och tillträde till lounge för Economy Extra-passagerare).

Hög servicenivå
och kundfokuserad kultur
uppnås i
tre steg



EuroBonus och SAS Credits

Med EuroBonus samlar kunderna poäng med SAS och SAS partners, på hotell och biluthyrning samt på inköp. Alla intjänade poäng kan användas till bonusresor eller andra attraktiva erbjudanden. SAS lanserar som första flygbolag i Europa möjligheten att köpa bonusresor där antalet poäng som resan kostar beror på plats-tillgång och när resan bokas. SAS Credits är en bonus som lämnas till företag och kan användas för nya resor.

Service And Simplicity

SAS nya varumärkespositionering:

- Affärsresenärernas behov prioriteras
- Syftar till att stärka SAS ställning som leverantör av högkvalitativa och innovativa tjänster som förenklar resandet
- Genomgående principer för standardprissättning inom koncernen
- Lojalitetsprogram för företag, SAS Credits, redan infört.

Planerade nya tjänster:

- Boardingkort till mobiltelefonen
- Automatiserad bagageinlämning på vissa inrikeslinjer
- Högre servicenivå till Economy Extra-passagerare
- Förändrat EuroBonus-program med värdebaserat system för inlösen av poäng och fler externa partners.

Förbättrad kostnadsbas

För att SAS ska kunna nå tillfredsställande lönsamhet och ytterligare minska kostnadsgapet gentemot konkurrenter innehåller Core SAS omkring 4 miljarder SEK i kostnadsåtgärder på årsbasis. Av dessa utgör 1,3 miljarder SEK besparingar inom kollektivavtalen och 2,7 miljarder SEK är ett nytt kostnadsprogram varav 1 miljard SEK överförs från S11.

Konkurrenskraftiga fackliga avtal

SAS har under förhandlingar med samtliga 39 fackföreningar ingått nya avtal för piloter, kabinpersonal och markanställda. Sammanlagd årlig kostnadsbesparing uppgår till 1,3 miljarder exklusive en engångspost avseende pensioner. Den totala besparingen motsvarar en reduktion om cirka 12% av de totala kostnaderna hänförliga till kollektivavtal.

SAS samtliga personalgrupper inklusive koncernledningen bidrar med besparingar.

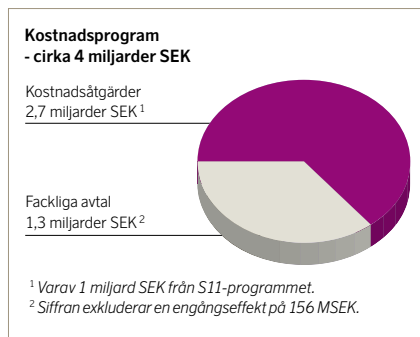
Nytt kostnadsbesparingsprogram

Kostnadsbesparingsprogrammet inom Core SAS omfattar initiativ om sammanlagt 2,7 miljarder SEK på årsbasis, inklusive kostnadsbesparingar om cirka 1 miljard SEK under S11, som ej fått resultat effekt, varav 700 MSEK utgörs av initiativ som implementerats under 2008 och 300 MSEK från initiativ som kommer att implementeras under 2009. Mer än hälften av resultateffekterna från kostnadsbesparingsprogrammet förväntas komma under 2009. Av återstoden förväntas största delen att uppkomma under 2010 och en mindre del under 2011.

Initiativen innefattar besparingar inom samtliga verksamhetsområden med största effekter

inom försäljning och administration, inköp, samt effekter av omorganisationen. Uppföljning kommer att ledas av ett nyinrättat programkontor med dedikerade resurser.

Trots de kommande åtgärderna visar benchmarking mot lokala lågpriskonkurrenter visar att det finns ett återstående kostnadsgap efter implementering av Core SAS. Huvuddelen av detta är hänförligt till kollektivavtal och vissa ineffektiviteter inom verksamheten. SAS tydliga ambition är att försöka åtgärda och minska detta kostnadsgap.





Besluts- och kostnadseffektiv organisation med förstärkt kundfokus

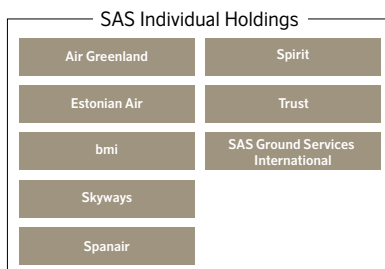
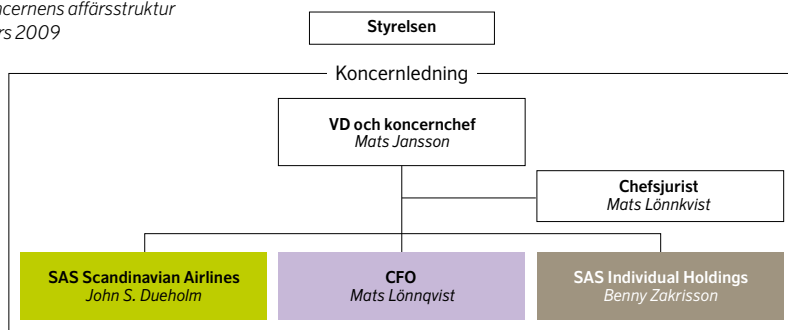
Inom ramen för Core SAS implementeras en besluts- och kostnadseffektiv organisation med korta beslutsvägar som ger förutsättningar för ett framgångsrikt SAS med stor kundfokusering. Detta uppnås genom att de nationella dotterbolagen inom SAS Scandinavian Airlines upplöses samt en effektivisering av samtliga verksamheter. Totalt medför detta besparingar om cirka 400 MSEK.

En organisation med förstärkt kundfokus

De nationella dotterbolagen, som fram till nu har haft ett helhetsansvar för verksamheten i respektive land, kommer att upphöra som självständiga bolag. Vidare kommer den nuvarande långlinjeverksamheten, Scandinavian Airlines

International att upphöra som egen affärsenhet. I Köpenhamn, Stockholm och Oslo kommer nya basorganisationer att bildas, vilka får ansvar för produktionen av både kort- och långlinjetrafik. Inom dessa kommer även SAS Ground Services verksamhet att integreras. SAS Tech, SAS Cargo,

Koncernens affärsstruktur mars 2009



Större förändringar i organisationen



Blue1 och Widerøe kommer att kvarstå som självständiga bolag. Tack vare den mer sammanhållna organisationen kommer kontakten med kunder och övriga intressenter att förenklas och stärka bilden av ett SAS. Time-to-market kommer att bli kortare och kundupplevelsen mer enhetlig och sammanhållen.

Personalneddragningar

Totalt påverkas cirka 8 800 heltidstjänster av Core SAS. Till följd av avyttringar, outsourcing och avvecklingar av icke-kärnverksamheter räknar SAS med att reducera antalet heltidsanställda med cirka 5 200 personer. Det besparingsprogram som implementeras som en del av Core SAS beräknas medföra personalneddragningar med ytterligare cirka 1 700 heltidsanställda. Till följd av reduceringar av SAS kortlinjeflygningar och interkontinentala flygningar förväntar SAS dessutom att antalet heltidsanställda minskas med cirka 1 500 personer. Slutligen innebär omorganisationen att omkring 400 heltidsanställda inom administration kommer att bli övertaliga.

- De nationella dotterbolagen inom SAS Scandinavian Airlines kommer att upphöra som självständiga bolag och föras över till den nya organisationen. Scandinavian Airlines International upphör som eget affärsområde.
- Huvudbaser i Stockholm, Köpenhamn och Oslo med eget ansvar för den operativa verksamheten, såväl kort- som långlinje (ej långlinjetrafik i Oslo), där även SAS Ground Services och SAS Internationals verksamhet kommer att integreras.
- SAS Tech, kvarvarande delar av SAS Cargo, samt Blue1 och Widerøe kommer att kvarstå som självständiga bolag inom koncernen.

Förstärkt kapitalstruktur

För att underlätta implementeringen av Core SAS och förbättra SAS långsiktiga konkurrenskraft, genomförs föreliggande nyemission om högst cirka 6 miljarder SEK med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Samtidigt har SAS kommit överens med sina långgivare om förlängning av lån på minst 2-3 år omfattande 6,5 miljarder SEK. Med förstärkt kapitalstruktur gör styrelsen bedömningen att SAS har bättre förutsättningar att möta lågkonjunkturen och den globala finanskrisen.

Nyemission om högst cirka 6 miljarder SEK

För att stärka kapitalstrukturen och stödja implementeringen av Core SAS genomförs föreliggande nyemission om högst cirka 6 miljarder SEK. Genom nyemissionen kommer koncernens egna kapital att kraftigt förstärkas (från cirka 9 miljarder SEK för 2008 till cirka 15 miljarder SEK). Justerad nettoskuld kommer att minska från cirka 23 miljarder SEK till cirka

17 miljarder SEK vilket motsvarar en förbättring av den justerade nettoskuden i förhållande till EBITDAR från cirka 6,3 gånger till 4,6 gånger.

Omförhandling av utestående krediter

För att ytterligare stärka den finansiella positionen i koncernen har SAS, under vissa förutsättningar, omförhandlat krediter om 366 MEUR (cirka 4 miljarder SEK), till en förlängd löptid om två år, vilket senarelägger förfallotidpunkten från 2010 till 2012. Outnyttjade krediter om totalt cirka 1,3 miljarder SEK med förfallotidpunkt 2009-2011 är, under vissa förutsättningar, förlängda fram till åtminstone 2012. Ytterligare en kredit om 156 MUSD (motsvarande 1,2 miljarder SEK) har förlängts med två år till 2013. Totalt har koncernen förlängt lån motsvarande 6,5 miljarder SEK.

Stor flexibilitet i SAS flotta

SAS uppfattning är att dess flygplansflotta har en flexibel struktur som utgör en viktig konkurrensfördel för koncernen. Blandningen av flygplan i flygplansflottan är väl anpassad för koncernens särskilda behov, även om den samtidigt innebär vissa merkostnader, till exempel för underhåll. Detta i kombination med den varierande löptiden avseende de operationella leasor som finns, ger en hög grad av flexibilitet när det gäller att hantera kapaciteten på medellång sikt. SAS räknar med relativt lågt investeringsbehov i flygplansflottan fram till 2014.





Riskfaktorer

En förkortad version av de riskfaktorer som beskrivs i prospektet presenteras nedan. För en mer detaljerad beskrivning av riskfaktorer hänvisas till prospektet som kan beställas från Nordeas kundservice, telefonnummer 08-678 04 50, laddas ner från Nordeas hemsida (www.nordea.se/placera), SEBs hemsida (www.seb.se/prospekt) eller SAS hemsida (www.sasgroup.net).

Riskfaktorer

Risker relaterade till flygbranschen

- Såväl efterfrågan på flygresor som koncernens lönsamhet och förmåga att finansiera sin verksamhet har påverkats, och kan komma att påverkas, negativt av den ekonomiska nedgången på både världsmarknaden och lokala marknader.
- Efterfrågan på flygresor och koncernens verksamhet varierar kraftigt beroende på säsong.
- Koncernen är verksam inom en mycket konkurrensutsatt bransch.
- Överkapaciteten inom flygbranschen kan bestå eller öka i framtiden.
- Koncernen är exponerad för risker relaterade till pris på, och tillgång till, flygbränsle.
- Flygbolag har en hög andel fasta kostnader, inklusive många fasta förpliktelser.
- Flygbranschen har genomgått, och kan fortsätta att genomgå, konsolidering.
- Flygbolag är beroende av tillgång till lämpliga flygplatser och att dessa uppfyller branschens operativa behov.
- Flygbolag är exponerade mot risken för förluster till följd av flygolyckor och liknande katastrofer, konstruktionsfel samt funktionsstörningar.
- Epidemier och pandemier kan påverka efterfrågan på flygresor negativt.
- Flygbolagens försäkringar kan bli för svåra eller kostsamma att erhålla, vilket skulle kunna exponera koncernen mot avsevärda förluster och inverka väsentligen negativt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Införande av nya regionala, nationella och internationella regler, eller ändring av befintliga regler, kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Lagar och föreskrifter på miljöområdet, bland annat restriktioner avseende bullernivåer och utsläpp av växthusgaser, kan ha en negativ inverkan på koncernen.
- Terrorattacker och militära konflikter – eller hot därom – samt deras efterdyningar har haft, och kan komma att ha, en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet.
- Flygbranschen är föremål för omfattande skatter, luftfarts- och licensavgifter samt andra avgifter och tilläggsavgifter som kan påverka efterfrågan.
- Flygbolag drabbas av driftsstörningar och driftsavbrott.



Risker relaterade till koncernen

- Det kan inte garanteras att koncernen kommer kunna uppnå de mål och prognoser som ingår i Core SAS. Om koncernen inte lyckas uppnå dessa mål eller om Core SAS i övrigt inte är framgångsrikt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Lönsamheten i och värdet på koncernens dotterbolag och innehav i intresseföretag kan påverkas negativt av en varaktig nedgång på marknaden som gör det svårare eller omöjligt att genomföra avyttringar. Dessutom kan koncernen i samband med sådana avyttringar komma att åta sig eventalförpliktelser efter avyttringarna, vilka skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter om de materialiseras.
- Koncernen har en historik med redovisade förluster och koncernens framtida lönsamhet och finansiella ställning är beroende av att Core SAS genomförs på ett framgångsrikt sätt.
- Koncernen är beroende av de skandinaviska marknaderna för en betydande del av sina intäkter. Konjunktur nedgången på dessa marknader har haft, och kommer att ha, en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Koncernens skuldsättning kan ha betydande inverkan på koncernens verksamhet och likviditet, vilket kan medföra att koncernen blir mer sårbar för negativa ekonomiska och konkurrensmässiga förhållanden.
- Underlåtenhet att uppfylla skyldigheterna, eller brott mot de finansiella åtagandena, i koncernens låneavtal skulle ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

- Nedgraderingar i kreditvärdigheten skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens likviditet och finansieringskostnader.
- Bolagets största aktieägare har möjlighet att utöva ett betydande inflytande över bolagets verksamhet.
- Avbrott i arbetet kan påverka koncernens verksamhet negativt.
- Koncernen är beroende av förmågan att attrahera och behålla kvalificerad personal till en rimlig kostnad.
- Koncernen är exponerad för valutarisker.
- Koncernen är exponerad för ränterisker.
- Koncernen är exponerad för risker relaterade till ogynnsamma händelser som påverkar koncernens strategiska allianser och samarbetsavtal med andra flygbolag.
- Koncernen är inblandad i rättsprocesser och skiljeförfaranden.
- Koncernen är utsatt för skatterelaterade risker.
- Koncernens pensionsförpliktelser kan överstiga för ändamålet avsatta medel och förändringar i redovisningsprinciper skulle kunna få en avsevärd inverkan på koncernens pensionsförpliktelser.
- Koncernen är exponerad för risker hänförliga till motpartsförluster i vissa finansiella och andra transaktioner.
- Koncernen är beroende av resebyråer, flygledning, leverantörer av IT-tjänster, underhållstjänster, ground handling-tjänster och andra externa tjänsteleverantörer.
- Större fel eller driftsstörningar i koncernens datorsystem skulle kunna ha en negativ effekt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till företrädesemissionen och aktierna

- Om bolaget skulle upphöra att huvudsakligen ägas av och faktiskt kontrolleras av skandinaviska stater, medborgare och/eller företag, kan koncernen komma att påverkas negativt och utomskandinaviska aktieägare bli utspädda eller tvingas avyttra sina aktier.
- Kursen på aktierna och teckningsrätterna kan påverkas negativt om bolagets största aktieägare – eller andra aktieägare – avyttrar, eller om bolaget emitterar, ett betydande antal aktier eller om det uppfattas som att en sådan försäljning eller emission skulle vara förestående.
- Bolaget kan inte garantera att någon handel med teckningsrätter kommer att utvecklas eller att tillräcklig likviditet uppnås.
- Aktieägare som inte deltar i företrädesemissionen före utgången av teckningstiden kommer att gå miste om sin rätt att teckna nya aktier till teckningskursen.
- Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter blir utspädda.
- Kursen på aktierna eller teckningsrätterna kan vara volatil.
- Bolaget kan inte garantera ett framgångsrikt genomförande av företrädesemissionen till ett minsta belopp om 6 miljarder SEK.
- Bolaget har inte lämnat någon utdelning sedan det bildades 2001 och bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning beror på en mängd olika faktorer.

För en mer detaljerad beskrivning av dessa och andra risker, se "Riskfaktorer" i prospektet.

Finansiella mål och strategier

SAS övergripande mål är att skapa värde för sina ägare. Koncernens finansiella mål är bland annat att uppnå en EBT-marginal om 7%, vilket motsvarar ett resultat på cirka 3,5 miljarder SEK baserat på 2008 en omsättning om cirka 50 miljarder SEK. De finansiella målen gäller även efter implementeringen av Core SAS.

Koncernens EBT-marginal

Mål: Koncernen har som mål att uppnå en EBT-marginal på 7% årligen.

Beskrivning: EBT-marginalen visar resultatet före skatt dividerat med intäkterna.

Justerad skuldsättningsgrad

Mål: Koncernen har som mål att uppnå en justerad skuldsättningsgrad understigande 100%.

Beskrivning: Den justerade skuldsättningsgraden definieras som koncernens finansiella nettoskuld plus sju gånger dess årliga leasing-kostnader delat med eget kapital.

Finansiell beredskap

Mål: Koncernen har som mål att bevara en finansiell beredskap överstigande 20% av verksamhetens intäkter.

Beskrivning: Den finansiella beredskapen definieras som likvida medel plus outnyttjade kreditfaciliteter.

CFROI

Mål: Koncernen har som mål att uppnå en CFROI överstigande 25%.

Beskrivning: CFROI (Cash Flow Return On Investment) definieras som justerad EBITDAR i relation till totala tillgångar (justerat sysselsatt kapital).

Finansiella strategier

- Finansiell flexibilitet genom att genomföra föreliggande nyemission och omförhandla och förlänga befintliga krediter.
- Finansverksamhetens uppgift är att identifiera, styra och hantera koncernens finansiella risker.
- Flygplansflottan ska ha en flexibel struktur som ger möjlighet att anpassa kapaciteten på medellång sikt.
- Flygbränslet och valutaexponeringen säkras vilket kompletterar de finansiella strategierna med syfte att ge koncernen ökad anpassningsförmåga mot plötsliga förändringar.



Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse



Fritz H. Schur
f 1951
Ordförande sedan 2008
Styrelseledamot sedan 2001
Aktieinnehav: 20 000 aktier *



Jacob Wallenberg
f 1956
Vice ordförande sedan 2001
Aktieinnehav: 5 000 aktier *



Jens Erik Christensen
f 1950
Styrelseledamot sedan 2006
Aktieinnehav: - *



Berit Kjell
f 1955
Styrelseledamot sedan 2001
Aktieinnehav: 1 600 aktier *



Dag Mejdell
f 1957
Styrelseledamot sedan 2008
Aktieinnehav: - *



Timo Peltola
f 1946
Styrelseledamot sedan 2005
Aktieinnehav: - *



Anitra Steen
f 1949
Styrelseledamot sedan 2001
Aktieinnehav: - *



Carsten Bardrup Nielsen
f 1957
Arbetsgarrrepresentant
sedan 2008
Aktieinnehav: 1 481 aktier *



Ulla Gröntvedt
f 1948
Arbetsgarrrepresentant
sedan 2001
Aktieinnehav: 300 aktier *



Asbjørn Wikestad
f 1948
Arbetsgarrrepresentant
sedan 2008
Aktieinnehav: - *

Nicolas E. Fisher
f 1951

Förste arbetstagsuppseant sedan 2005
Aktieinnehav: 30 100 aktier *

Pär-Anders Gustafsson
f 1954

Förste arbetstagsuppseant sedan 2008
Aktieinnehav: - *

Tore Hansen
f 1953

Förste arbetstagsuppseant sedan 2008
Aktieinnehav: - *

Brian Daugaard
f 1968

Andre arbetstagsuppseant sedan 2008
Aktieinnehav: - *

Bo Nilsson
f 1955

Andre arbetstagsuppseant sedan 2008
Aktieinnehav: - *

Trygve Skogseide
f 1971

Andre arbetstagsuppseant sedan 2008
Aktieinnehav: - *

* Antal aktier i SAS per 31 januari 2009 samt därefter kända förändringar.

Koncernledning



Mats Jansson
f 1951
Verkställande direktör och koncernchef
sedan 2007
Aktieinnehav: 46 000 aktier *



John S. Dueholm
f 1951
Vice VD och vice koncernchef
Medlem i Koncernledningen sedan 2002
Aktieinnehav: 14 888 *



Mats Lönnkvist
f 1955
Direktör och chefsjurist
Medlem i Koncernledningen sedan 2009
Aktieinnehav: - *



Mats Lönnqvist
f 1954
Vice VD och CFO
Medlem i Koncernledningen sedan 2009
Aktieinnehav: 18 000 *



Benny Zakrisson
f 1959
Koncerndirektör SAS Individual Holdings
Medlem i Koncernledningen sedan 2007
Aktieinnehav: - *

Revisor

Revisor
Deloitte AB
Peter Gustafsson
f 1956
Auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS
Huvudansvarig revisor sedan 2003
Aktieinnehav: - *

* Antal aktier i SAS per 31 januari 2009 samt därefter kända förändringar.

Aktiekapital och ägarförhållanden

SAS koncernen hade 35 698 aktieägare registrerade den 31 januari 2009. De största enskilda ägarna är svenska, danska och norska staten.

Aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital vid tidpunkten för denna broschyr är 1 645 MSEK, fördelat på 164,5 miljoner utestående aktier med ett kvotvärde om 10 SEK per aktie.

För att möjliggöra och underlätta föreliggande nyemission beslutade extra bolagsstämman den 13 mars 2009 i enlighet med styrelsens förslag att minska bolagets aktiekapital med 1 233,75 MSEK, utan indragning av aktier, för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Efter minskningen av aktiekapitalet kommer bolagets aktiekapital att uppgå till 411,25 MSEK, fördelat på sammanlagt 164,5 miljoner aktier med ett kvotvärde om 2,5 SEK per aktie.

Företrädesemissionen

Genom förestående nyemission av högst 2 303 000 000 aktier ökar antalet aktier i koncernen från 164 500 000 till högst 2 467 500 000.

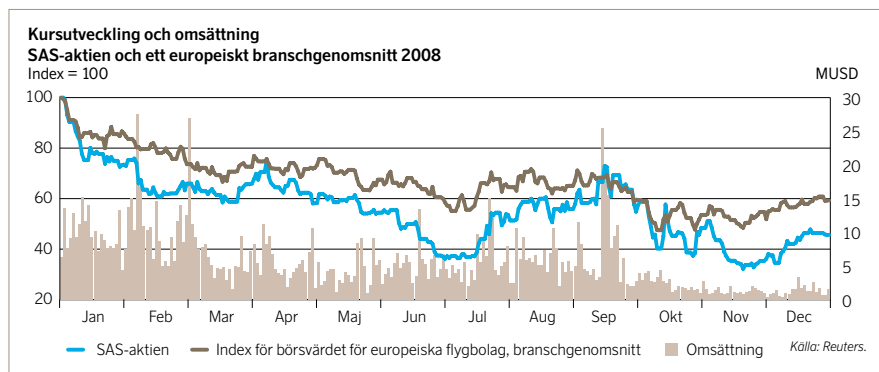


Ägarförhållanden

I tabellen på nästa sida återges koncernens ägarstruktur per 31 januari 2009. Uppgifterna i tabellen baseras på information från Euroclear Sweden.

Börshandel

SAS-aktien kan handlas på NASDAQ OMX Stockholm (primärnotering), NASDAQ OMX Copenhagen (sekundärnotering) och Oslo Børs (sekundärnotering).



Aktierelaterade nyckeltal, SEK	2006	2007	2008
Börsvärde, miljoner	19 164	13 654	6 235
Omsättning antal aktier, miljoner	153,6	223,8	275,5
Antal aktier, miljoner	164,5	164,5	164,5
Resultat per aktie	28,10	3,87	-38,08
Utdelning	0,00	0,00	0,00
Kursrelaterade nyckeltal, SEK	2006	2007	2008
Börsvärde/eget kapital vid årets slut	117%	80%	72%
Aktiekurs vid årets slut	116,5	83,0	37,9
Högsta aktiekurs under året	116,5	167,5	82,25
Lägsta aktiekurs under året	72,25	83,0	26,7
Genomsnittskurs	96,1	131,4	46,4

År	Förändring	Förändring av antal aktier		Totalt antal aktier		Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital, SEK	Kvot-värde, SEK
		Stamaktier	Förlagsaktier	Stamaktier	Förlagsaktier			
2001	Bildande	-	-	1 000	-	-	100 000	100
2001	Aktiesplit	9 000	-	10 000	-	-	100 000	10
2001	Nyemission	40 000	-	50 000	-	400 000	500 000	10
2001	Apportemission ¹	155 272 395	-	155 322 395	-	1 552 723 950	1 553 223 950	10
2001	Apportemission ¹	6 494 001	-	161 816 396	-	64 940 010	1 618 163 960	10
2002	Nyemission	2 683 604	-	164 500 000	-	26 836 040	1 645 000 000	10
2009	Minskning av aktiekapitalet	-	-	164 500 000	-	-1 233 750 000	411 250 000	2,50
2009	Företrädesemission ²	2 303 000 000	-	2 467 500 000	-	5 757 500 000	6 168 750 000	2,50

¹ Nya aktier som emitterats i utbyte mot aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge AS och SAS Sverige AB.

² Förutsatt att företrädesemissionen fulltecknas.

De 10 största aktieägarna i SAS koncernen*

Aktieägare	Antal stamaktier	Antal förlagsaktier	Andel kapital och röster
Svenska staten	35 250 000	-	21,4%
Danska staten	23 500 000	-	14,3%
Norska staten	23 500 000	-	14,3%
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse (KAW)	12 427 980	-	7,6%
Unionen	3 518 200	-	2,1%
Danmarks Nationalbank	2 289 294	-	1,4%
Andra AP-fonden	1 765 745	-	1,1%
Första AP-fonden	1 676 259	-	1,0%
State of New Jersey	1 201 000	-	0,7%
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	1 021 914	-	0,6%
Övriga aktieägare	58 349 608	-	35,5%
Totalt	164 500 000	-	100,0%

¹ Enligt dansk lag krävs offentliggörande endast vid ägande över 5%.

Källa: Euroclear Sweden, VP Securities Services och VPS.

Nedanstående tabell visar fördelningen av aktier per den 31 januari 2009 utifrån storleken på aktieinnehav.

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Procent av samtliga aktieägare	Antal Aktier och röster	Procent av samtliga Aktier och röster
1-500	23 405	65,6%	4 618 020	2,8%
501-1 000	6 023	16,9%	4 696 726	2,9%
1 001-10 000	5 809	16,3%	15 141 635	9,2%
10 001-50 000	328	0,9%	6 673 415	4,1%
50 001-100 000	54	0,2%	3 946 123	2,4%
100 001- Okända ägare ¹	79 -	0,2% -	125 217 217 4 206 864	76,1% 2,6%
Totalt	35 698	100,0%	164 500 000	100,0%

¹ Enligt dansk lag krävs offentliggörande endast vid ägande över 5%.

Källa: Euroclear Sweden, VP Securities Services och VPS.

Nedanstående tabell visar aktieinnehav i SAS per den 31 januari 2009 fördelat på länder.

Land	
Sverige	42,4%
Danmark	32,3%
Norge	15,2%
Storbritannien	2,7%
USA	2,7%
Övriga länder	4,7%
Totalt	100,0%

Källa: Euroclear Sweden, VP Securities Services och VPS.



Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler som aktualiseras med anledning av den aktuella inbjudan till aktieägare i SAS att teckna sig för nya aktier i bolaget. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet och inte heller de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Vidare omfattar sammanfattningen inte utländska företag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige och inte heller utländska företag som tidigare har varit svenska företag. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av företag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter 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.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

När aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras uppstår en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30%. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) av respektive slag därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka är berättigade till företräde i emissionen förrän beslutet om nyemission registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier,

som till exempel aktierna i SAS, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20% av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder.

Kapitalförluster på aktier 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 SEK och 21% av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3% skatt från och med det verksamhetsår som påbörjas efter den 31 december 2008. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. 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. Särskilda regler kan gälla för vissa företagskategorier, till exempel investeringsfonder och investmentföretag.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier utlöses ingen beskattning. För den som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i emissionen och avyttrar sina teckningsrätter uppstår en skattepliktig kapitalvinst. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier), utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska i sådant fall beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Beskattning av utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattsats om 30%. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30%. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren. Om en fysisk person har aktier registrerade hos en utländsk förvaltare kan andra rutiner komma att tillämpas.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattsats om 26,3%. Det bör noteras att om aktierna är registrerade hos en utländsk förvaltare kan svensk kupongskatt komma att innehållas för utdelning på aktier. Sådan kupongskatt kan normalt återkrävas hos Skatteverket.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige hänvisas till beskrivningen av skattefrågor i det fullständiga prospectet.

Ekonomisk treårsöversikt

I översikten nedan redogörs för koncernens resultat- och balansräkningar och kassaflöde för åren 2006, 2007 och 2008. Koncernens resultaträkning har justerats för de presenterade perioderna för att visa de avyttringar som omklassificerats till verksamheter under avveckling på en jämförbar basis. Tillgångar och skulder för avyttrade verksamheter har klassificerats som "tillgångar som innehas för försäljning" respektive "skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning" vid det datum då kriterierna för klassificering av dessa tillgångar som "tillgångar som innehas för försäljning" uppfylldes.'

Resultaträkning i sammandrag			
MSEK, 1 januari - 31 december	2006	2007	2008
Intäkter	48 952	50 598	53 195
Personalkostnader	-15 916	-16 897	-18 153
Övriga rörelsekostnader	-28 143	-28 682	-31 791
Leasingkostnader flygplan	-2 350	-2 342	-2 282
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 740	-1 457	-1 591
Resultatandelar i intresseföretag	111	32	-147
Resultat vid försäljning av flygplan och byggnader	76	41	4
Rörelseresultat	990	1 293	-765
Resultat från andra värdepappersinnehav	-46	5	-
Finansiella intäkter	587	787	654
Finansiella kostnader	-1 362	-1 041	-933
Resultat före skatt	169	1 044	-1 044
Skatt	26	-273	28
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	195	771	-1 016
Resultat från avvecklade verksamheter	4 545	-135	-5 305
Årets resultat	4 740	636	-6 321
Minoritetsintresse	118	-1	-57
Resultat per aktie:			
Resultat per aktie (SEK)	28,10	3,87	-38,08
Resultat per aktie (SEK) från kvarvarande verksamheter	1,19	4,69	-6,18

Kassaflödesanalys i sammandrag			
MSEK, 1 januari - 31 december	2006	2007	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 102	2 866	-2 651
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 485	-213	-2 913
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 438	-4 492	2 480
Årets kassaflöde	2 149	-1 839	-3 084

Balansräkning i sammandrag

MSEK, 1 januari - 31 december	2006	2007	2008
Totala anläggningstillgångar	31 189	26 663	26 840
Totala omsättningstillgångar	19 975	22 107	16 524
Totala tillgångar	51 164	48 770	43 364
Totala kortfristiga fordringar	8 176	6 168	6 000
Tillgångar som innehas för försäljning	-	6 198	3 921
Totala långfristiga skulder	17 847	11 274	17 790
Totala kortfristiga skulder	16 929	20 347	16 892
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	5 323	2 465
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	16 366	17 130	8 682
Minoritetsintressen	22	19	-
Totalt eget kapital	16 388	17 149	8 682



Nyckeltal

I översikten nedan redogörs för koncernens finansiella nyckeltal för åren 2006, 2007 och 2008.

Finansiella nyckeltal ¹			
Oreviderat, 1 januari - 31 december	2006	2007	2008
Tillväxt i intäkter (%)	n/a	3,4	5,1
EBITDAR (före nedskrivningar) (MSEK)	4 893	5 019	3 251
Justerad EBITDAR (MSEK)	6 065	6 819	4 442
Justerad EBITDAR-marginal (%)	12,4	13,4	8,3
EBT (MSEK)	169	1 044	-1 044
Justerad EBT (MSEK)	1 388	2 798	155
Justerad EBT-marginal (%)	2,8	5,4	0,3
CFROI (%)	15	14	5
Soliditet (%)	32	35	20
Justerad skuldsättningsgrad	1,68	0,92	2,59
Finansiell beredskap (% av omsättningen)	32	29	17
Investeringar, kvarvarande verksamheter	1 791	2 464	4 172

¹ För definitioner av dessa nyckeltal hänvisas till ordlistan.

I översikten nedan redogörs för koncernens operationella nyckeltal för åren 2006, 2007 och 2008. Nyckeltalen avser konsoliderade enheter. airBaltic och Spanair ingår i jämförelsetalen för perioden 2006.

Operationella nyckeltal			
Oreviderat, 1 januari - 31 december	2006 ⁴	2007	2008
Antal beflugna destinationer (reguljärtrafik)	164	158	176
Antal flygningar (reguljärtrafik)	552 899	423 807	427 201
Antal passagerare, totalt (tusental) ¹	30 139	30 590	30 772
Antal passagerare, reguljärtrafik (tusental)	28 863	29 165	29 593
Offrerade säteskilometer, ASK, totalt (miljoner) ¹	44 353	44 446	45 779
Offrerade säteskilometer, ASK, reguljärtrafik (miljoner)	40 188	40 031	42 008
Betalda passagerarkilometer, RPK, totalt (miljoner) ¹	46 770	33 082	33 097
Betalda passagerarkilometer, RPK (reguljärtrafik) (miljoner)	29 545	29 365	29 907
Kabinfaktor (total) (%) ¹	73,5	73,4	71,2
Genomsnittlig passagerarsträcka, totalt (km)	1 084	1 054	1 070
Betalt flygbränslepris, genomsnitt (USD/ton)	715	781	1 020
Intäkt per passagerare (SEK) ²	1,20	1,25	1,27
RASK (SEK) ³	0,80	0,92	0,91

¹ Totalen avspeglar reguljärtrafik, charter, ad hoc-flygningar och bonusresor.

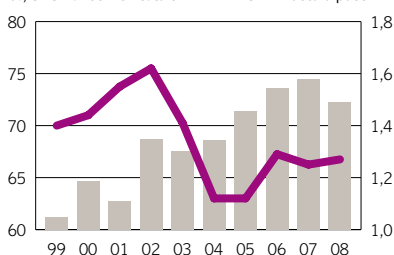
² Passagerarintäkter (reguljärtrafik) dividerat med antalet betalda passagerarkilometer (RPK) (reguljärtrafik).

³ Passagerarintäkter (reguljärtrafik) dividerat med antalet offererade säteskilometer (ASK) (reguljärtrafik).

⁴ Spanair och airBaltic ingår i nyckeltalen avseende 2006.

Kabinfaktor och Yield-utveckling

%, SAS koncernen totalt SEK / betald pass.km



A

ASK, offererade säteskilometer → Antalet tillgängliga passagerarsäten multiplicerat med den sträcka i km 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.

B

Betalda passagerarkilometer (RPK) → Se RPK.

Betalda tonkilometer (RTK) → Se RTK.

Börsvärde, årets slut → Pris på aktien multiplicerat med utestående antal aktier.

C

CFROI (Cash Flow Return On Investment) → Justerad EBITDAR i relation till totala tillgångar (justerat sysselsatt kapital) som beräknas som synligt eget kapital, plus minoritetsandelar, plus övervärde i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga nettokostnaden för operationell flygplansleasing plus finansiell nettoskuld, minus kapitalandelar i intresseföretag. Måttet kan också uttryckas som de totala tillgångarnas bokförda värde, plus övervärdet i flygplansflottan, plus 7 gånger den årliga nettokostnaden för operationell flygplansleasing, minus kapitalandelar i intresseföretag minus icke räntebärande skulder och räntebärande tillgångar exklusive pensionsnetto.

D

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

E

EBITDAR (före nedskrivningar) → EBITDAR definieras allmänt som resultat före räntor, skatt, avskrivningar, nedskrivningar, samt leasingkostnader. Koncernen definierar EBITDAR (före nedskrivningar) som årets resultat före finansnetto, skattekostnader/-intäkter, avskrivningar och nedskrivningar, leasingkostnader för flygplan, resultatandelar i intresseföretag, resultat vid försäljning av flygplan och byggnader och andra vinster/förluster, justerad för nedskrivningar av tillgångar.

EBITDAR-marginal → EBITDAR dividerat med intäkterna.

EBT → Resultat före skatt.

Eget kapital per aktie → Synligt eget kapital dividerat med totalt antal aktier.

Enhetsintäkt (yield) → Passagerarintäkter per RPK.

F

Finansiell beredskap → Likvida medel plus utnyttjade kreditfaciliteter.

I

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

Intresseföretag → Företag där SAS koncernens ägarandel uppgår till minst 20% och högst 50% eller där SAS koncernen har ett betydande inflytande.

J

Justerad EBITDAR → EBITDAR (före nedskrivningar) justerad för tillbakaläggning av poster som ledningen anser vara ovanliga eller av engångsnatur.

Justerad EBITDAR-marginal → Justerad EBITDAR dividerat med intäkterna.

Justerad EBT → Resultat före skatt justerat för nedskrivning av tillgångar, försäljning av flygplan och byggnader, andra vinster/förluster och engångsposter.

Justerad EBT-marginal → Justerad EBT dividerat med intäkterna.

Justerad skuldsättningsgrad → Beräknat genom att dividera finansiell nettoskuld (räntebärande skulder Minus räntebärande tillgångar, exklusive pensionstillgångar) plus sju gånger den årliga kostnaden för operationell flygplansleasing netto, med eget kapital.

K

Kabinfaktor Passagerare → Relationen mellan RPK och ASK i %. Beskriver utnyttjandegraden av tillgängliga platser. Kallas även passagerarbeläggning.

Kassaflöde från verksamheten → Kassaflödet från löpande verksamhet före rörelsekapitalförändring.

N

Nettoskuld → Räntebärande skulder minskat med räntebärande tillgångar.

O

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.

P

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

R

RASK → Passagerarintäkter/ASK.

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.

S

Skuldsättningsgrad → Finansiell nettoskuld i relation till eget kapital och minoritetsintressen.

Soliditet → Eget kapital (inklusive minoritetsintressen) dividerat med totala tillgångar.

Synligt eget kapital → Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare exklusive minoritetsintressen.

Sysselsatt kapital → Totalt kapital enligt balansräkningen med räntefria skulder frånräknade.

W

Wet lease-avtal → Kortfristig flygplansleasing där besättning, underhåll och nödvändiga försäkringar generellt sett ingår.

Y

Yield → Se Enhetsintäkt.



*Produktion: SAS koncernen och Wildeco.
Form: Wildeco.*

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

Tryck: Jernström Offset.

Miljögodkänt papper: Galerie Art Matt.



*Observera att teckning ska ske senast den 6 april 2009.
Om du har frågor om nyemissionen eller vill beställa prospekt eller anmälningsse-
dlar kan du ringa Nordeas kundservice på telefonnummer 08-678 04 50.
Investerare som vill eller överväger att investera i SAS uppmanas att läsa prospektet.*

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