

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I SAS AB (PUBL) DEN 10 JANUARI 2024

Styrelsens förslag till beslut om godkännande av ensidiga åtaganden gentemot den danska och svenska staten (punkterna 7–8)

Bakgrund och motiv

Under 2020 deltog den danska staten och den svenska staten (var för sig en "Stat" och gemensamt "Staterna") i rekaptaliseringen av SAS genom att teckna sig för hybridobligationer utgivna av Bolaget ("Statshybridinvesteringarna") och stamaktier i Bolaget ("Aktieinvesteringarna", och gemensamt med Statshybridinvesteringarna, "2020-investeringarna"). 2020-investeringarna godkändes av EU-kommissionen ("Kommissionen") som förenligt statsstöd enligt den tillfälliga ramen för statliga stödåtgärder till stöd för ekonomin under det pågående utbrottet av covid-19 (det "Tillfälliga regelverket"). I maj 2023 fann dock Tribunalen vid EU-domstolen, efter invändning från tredje part, att Kommissionen hade gjort fel i sitt ursprungliga beslut genom att inte kräva att Staterna inkluderat en s.k. höjningsmekanism ("step up-mekanism") kopplad till Aktieinvesteringarna, i enlighet med kraven i det Tillfälliga regelverket. Som en följd av detta ogiltigförklarades Kommissionens ursprungliga godkännande av 2020-investeringarna, dvs. både i förhållande till Statshybridinvesteringarna och Aktieinvesteringarna.

Den 29 november 2023 godkände Kommissionen på nytt 2020-investeringarna som förenligt statsstöd enligt det Tillfälliga regelverket, villkorat av att det införs en step up-mekanism kopplad till Aktieinvesteringarna inom två månader från Kommissionens godkännande. De övervägda arrangemangen, som närmare beskrivs nedan (den "Kompletterande Step up-Mekanismen"), har noga övervägts för att åstadkomma en mekanism som är acceptabel för Staterna, förenlig med det Tillfälliga regelverket och genomförbar inom ramen för svensk bolagsrätt.

Enligt 16a kap. 7 § aktiebolagslagen (2005:551) ska väsentliga transaktioner mellan noterade bolag och deras närstående, inklusive aktieägare som äger mer än 20 % av ett bolags aktier, underställas bolagsstämman för godkännande (förutsatt att vissa undantag inte är tillämpliga). Mot den bakgrunden

föreslår styrelsen härmed att den extra bolagsstämman beslutar om att godkänna (i) SAS ensidiga åtagande gentemot den danska staten respektive (ii) SAS ensidiga åtagande gentemot den svenska staten för att införa den Kompletterande Step up-Mekanismen, samt upprättar denna redogörelse i enlighet med 16a kap. 7 § aktiebolagslagen.

SAS avser att ingå de ensidiga åtagandena gentemot den danska staten respektive svenska staten den 11 januari 2024 under förutsättning att godkännande erhålls av den extra bolagsstämman under punkterna 7 och 8 på dagordningen.

Utan erforderligt godkännande från aktieägarna är det inte möjligt att införa den tilltänkta Kompletterande Step up-Mekanismen, vilket skulle innebära att SAS inte kan förlita sig på Kommissionens godkännande från den 29 november 2023. Som en följd därav kan SAS ytterst bli skyldigt att återbetala allt statsstöd som tillhandahållits av Staterna genom 2020-investeringarna, motsvarande ett sammanlagt belopp om cirka 9,5 miljarder SEK jämte ränta på beloppet.

Beskrivning av den Kompletterande Step up-Mekanismen

Den Kompletterande Step up-Mekanismen innefattar ensidiga åtaganden från SAS att införa en "step-up" kopplad till Aktieinvesteringarna genom att utan vederlag ge ut nya hybridobligationer ("Nya Statshybridobligationer") till Staterna under vissa förutsättningar.

En step-up kommer att aktualiseras om den del av den relevanta Statens aktieinnehav hänförlig till Aktieinvesteringarna som överstiger Statens pro rata-andel omedelbart före Aktieinvesteringarna ("Rekapitaliseringsinnehavet")¹ inte har reducerats med en viss procentandel vid specifika datum, i enlighet med nedan:

- En första step-up kommer att aktualiseras om den relevanta Statens Rekapitaliseringsinnehav inte har reducerats med minst 40 % per den 26 oktober 2024.

¹ Den danska statens och den svenska statens Rekapitaliseringsinnehav uppgår till 1 039 542 124 stamaktier respektive 1 017 296 144 stamaktier (baserat på Staternas nuvarande aktieinnehav om 1 584 296 144 stamaktier var och deras respektive aktieinnehav före Aktieinvesteringarna 2020 (men efter Staternas pro rata-deltagande i SAS företrädesemission 2020) om 544 754 020 stamaktier respektive 567 000 000 stamaktier).

- En *andra* step-up kommer därefter att aktualiseras om den relevanta Statens Rekapitaliseringsinnehav inte har reducerats i sin helhet per den 26 oktober 2026.

Förutsatt att en step-up aktualiseras kommer Nya Statshybridobligationer att ges ut till den relevanta Staten till ett kapitalbelopp motsvarande 10 % av den del av Statens Rekapitaliseringsinnehav som *fortfarande återstår vid step up-tidpunkten*, multiplicerat med det högre av (i) 1,16 SEK (vilket var teckningskursen för Aktieinvesteringarna 2020) eller (ii) den volymvägda genomsnittskursen för stamaktierna på Nasdaq Stockholm under en period av 20 handelsdagar omedelbart före den femte handelsdagen före step up-datomet.²

Förutsatt att (i) Staternas respektive Rekapitaliseringsinnehav inte förändras före den 26 oktober 2026 och (ii) att kursen för Bolagets aktier inte överstiger 1,16 SEK, skulle den Kompletterande Step up-Mekanismen aktualiseras på båda step up-datumen och åtagandena skulle innebära att Nya Statshybridobligationer ges ut till ett sammanlagt kapitalbelopp om 241 173 773 SEK till den danska staten och 236 012 705 SEK till den svenska staten (motsvarande ett sammanlagt belopp om 477 186 478 SEK till Staterna).

Villkoren för de Nya Statshybridobligationerna

Nya Statshybridobligationer som ges ut under den Kompletterande Step up-Mekanismen kommer att reflektera de efterställda SEK-hybridobligationer med evig löptid (ISIN SE0014958005), vilka gavs ut till båda Staterna (till lika stora belopp) som en del av Statshybridinvesteringarna, såvitt avser senioritet, redovisningsmässig behandling och ersättning. Eventuella Nya Statshybridobligationer kommer därmed att vara efterställda, redovisas som eget kapital samt ha en rörlig ränta om 6M STIBOR plus en initial årlig marginal om 590 baspunkter, vilken kommer att öka till 790 baspunkter den första årsdagen efter utgivandet av de Nya Statshybridobligationerna och 1 040 baspunkter den tredje årsdagen.

Närståendetransaktioner

Den danska staten och den svenska staten innehar för närvarande vardera cirka 21,8 % av rösterna och stamaktierna i Bolaget och betraktas därför som närstående till Bolaget enligt 16a kap. 3 § aktiebolagslagen, vilken är tillämplig på svenska noterade bolag. Som en följd av detta, och med beaktande av värdet av respektive transaktion, måste SAS ensidiga åtaganden att införa den Kompletterande Step up-Mekanismen gentemot respektive Stat underställas bolagsstämman i Bolaget för godkännande.

Förslag till beslut om godkännande av ensidiga åtaganden gentemot den danska staten (punkten 7)

Styrelsen föreslår att den extra bolagsstämman godkänner att SAS ingår det ensidiga åtagandet gentemot den danska staten för att genomföra den Kompletterande Step up-Mekanismen.

Majoritetskrav

För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag under punkt 7 erfordras att beslutet biträds av aktieägare med mer än hälften av de avgivna rösterna, varvid de aktier och röster som innehas direkt eller indirekt av den danska staten inte kommer att beaktas.

Förslag till beslut om godkännande av ensidiga åtaganden gentemot den svenska staten (punkten 8)

Styrelsen föreslår att den extra bolagsstämman godkänner att SAS ingår det ensidiga åtagandet gentemot den svenska staten för att genomföra den Kompletterande Step up-Mekanismen.

Majoritetskrav

För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag under punkt 8 erfordras att beslutet biträds av aktieägare med mer än hälften av de avgivna rösterna, varvid de aktier och röster som innehas direkt eller indirekt av den svenska staten inte kommer att beaktas.

² Kapitalbeloppet för de Nya Statshybridobligationerna kan komma att justeras mot bakgrund av förväntade framtida räntekuponger för de Nya Statshybridobligationerna, diskonterade med en lämplig ränta som reflekterar villkoren för de Nya Statshybridobligationerna samt SAS kreditrisk vid step up-tidpunkten.