



# Pliktig tilbud fra SAS AB (publ)

til aksjeeiere i Braathens ASA  
og varsel om tvungen overføring

Tilbudspris: NOK 27 per aksje

Tilbudsperiode: Fra og med [14] januar 2002  
til [11] februar 2002 kl. 17.00

Finansiell rådgiver for SAS AB (publ)

**Morgan Stanley**

Finansiell rådgiver i forbindelse med Tilbudet

**NORDEA SECURITIES**

**Dette er et viktig dokument som krever Deres umiddelbare oppmerksomhet**

Dette Tilbudsdokument er utarbeidet av SAS AB (publ) ("SAS"). Dersom De er i tvil om hvordan De skal forholde Dem i forhold til dokumentet eller det Pliktige Tilbudet som her er fremsatt, bør De konsultere Deres finansielle eller annen profesjonelle rådgiver.

Ingen andre enn de som er angitt i Tilbudsdokumentet har tillatelse til å gi informasjon eller bekreftelser på vegne av SAS. Dersom slik informasjon eller bekreftelse likevel gis, må det legges til grunn at tillatelse til dette ikke er gitt. Utgivelsen av Tilbudsdokumentet er ikke under noen omstendighet ment å gi uttrykk for at det ikke foreligger endringer i SAS' eller Braathens virksomheter etter dokumentets dato, eller at informasjonen i Tilbudsdokumentet, eller i de dokumenter som det henvises til i Tilbudsdokumentet, vil være korrekt etter Tilbudsdokumentets eller nevnte dokumenters dato.

Tilbudsdokumentet og det tilhørende Akseptformular inneholder viktig informasjon som bør leses før man treffer beslutning om å akseptere det Pliktige Tilbudet.

Det Pliktige Tilbudet fremsettes ikke, direkte eller indirekte, i eller mot, eller ved bruk av postvesenet i, eller på andre måter eller ved andre former (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) for mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs i, [USA], Canada, Australia eller Japan eller andre jurisdiksjoner hvor fremsettelse av det Pliktige Tilbudet er ulovlig, og Tilbudet kan ikke aksepteres ved noen slik bruk, måte, form, tjeneste eller fra [USA], Canada, Australia eller Japan eller slike andre jurisdiksjoner. Eventuelle slike aksjonærer vil være omfattet av den Tvungne Overføring og vil motta særskilt underretning om dette.

Med forbehold for det ovenstående, sender SAS dette Tilbudsdokument og det tilhørende Akseptformular med post til aksjeeiere i Braathens registrert i VPS [10] januar 2002 og til registrerte forvaltere for deres videresending til de reelle aksjeeiere. Dokumentene skal imidlertid ikke videregives eller overleveres i eller inn i [USA], Canada, Australia eller Japan eller slike øvrige jurisdiksjoner hvor det Pliktige Tilbudet ikke lovlig kan fremsettes.

Tilbudsdokumentet er utgitt på norsk og engelsk. Den engelske versjonen er en oversettelse av det norske Tilbudsdokumentet. I tilfelle motstrid mellom de to versjoner, skal den norske versjonen gå foran.

Den norske versjonen av Tilbudsdokumentet er godkjent av Oslo Børs i henhold til lov om verdipapirhandel 1997 nr 79 § 4-14.

# Innholdsfortegnelse

	side
1. Definisjoner	2
2. Ansvarserklæringer	4
3. Anbefaling fra styret i Braathens	5
4. Det Pliktige Tilbudet og Tvungen Overføring	6
5. Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet	11
6. Presentasjon av SAS	12
7. Tvungen Overføring	13
8. Presentasjon av Braathens	14
9. Norske skattemessige konsekvenser	17
10. Offentligrettslige forhold	18
Vedlegg 1: Akseptformular	19
Vedlegg 2: Kvartalsrapport for Braathens tredje kvartal 2001	20

# 1. Definisjoner

Med mindre annet følger av sammenhengen, skal ord og uttrykk som benyttes i dette Tilbudsdokument forstås slik det fremgår nedenfor. Ord og uttrykk som er definert i flertallsform skal tolkes tilsvarende i entallsform og vice versa.

Akseptformular	det akseptformular som skal anvendes av Aksjeeiere ved aksept av Tilbudet og som er vedlagt dette Tilbudsdokument som Vedlegg 1;
Aksjeeiere	eiere av Aksjer;
Aksjekjøpsavtale	avtalen datert 21 mai 2001, endret 26 november 2001, mellom Hovedaksjonærene og SAS-konsortiet, hvorefter SAS-konsortiet eller selskap utpekt av SAS-konsortiet vil erverve 22.151.750 av totalt 32.202.450 Aksjer for NOK 27 per Aksje på de vilkår og betingelser som fremgår av avtalen;
Aksje	ordinær aksje i Braathens pålydende NOK 1;
Allmennaksjeloven	lov om allmennaksjeselskaper 1997 nr 45;
Braathens eller Selskapet	Braathens ASA, org nr 910 763 644;
Børsforskriften	børsforskriften 1994 nr 30;
Finansiell rådgiver	Morgan Stanley & Co. Limited;
Finansiell rådgiver i forbindelse med det Pliktige Tilbudet	Nordea Bank Norge ASA ved Nordea Securities;
Frivillig Tilbud	det frivillige tilbudet rettet mot Aksjeeierne;
Hovedaksjonærer	Braganza AS, Bramora AS og Koninklijke Luchtvaart Maatschappij NV (KLM);
NOK	norske kroner;
Pliktig Tilbud	det pliktige tilbudet rettet mot de resterende Aksjeeierne som fremsettes i dette Tilbudsdokumentet. Tilbudet innebærer et kontantvederlag på NOK 27 pr Aksje;
SAS eller Tilbyderen	SAS AB (publ), med svensk organisasjonsnummer 556606-8499, et svensk allmennaksjeselskap som er notert på børsene i København, Oslo og Stockholm;
SAS-konsortiet	Scandinavian Airlines System, Denmark-Norway-Sweden, et konsortium indirekte eiet av SAS;
SEK	svenske kroner;
Svenske Virksomheten	Braathens Holding AB samt dets datterselskaper, nærstående og tilknyttede selskaper;
Tilbudsdokument	dette dokument og Akseptformularet;
Tilbudsperiode	perioden fra og med [14] januar 2002 til [11] februar 2002 kl 17.00 norsk tid;

Tilbudspris	NOK 27 per Aksje;
Tilbyderen	SAS;
Tvungen Overføring	SAS' rett til å erverve (og enhver gjenværende Aksjeeiers rett til å kreve at SAS erverver) enhver Aksje som SAS ikke allerede eier når SAS eier mer enn 90 prosent av aksjene i Braathens, jf Allmennaksjeloven § 4-25;
USA	de forente stater, dets territorier og besittelser, enhver stat i De forente stater samt District of Columbia;
Utenlandske Aksjeeiere	Aksjeeiere som ikke er bosatt i Norge;
Verdipapirhandelloven	lov om verdipapirhandel 1997 nr 79;
Virkedag	alle dager unntatt lørdager, søndager og andre dager som forretningsbankene i Oslo, Norge holdes stengt;
VPS	Verdipapirsentralen.

## 2. Ansvarserklæringer

### Erklæring fra SAS

Dette Tilbudsdokument er utarbeidet av SAS for å gi Aksjeeierne (med unntak for enkelte Utenlandske Aksjeeiere) det nødvendige grunnlag for å vurdere det Pliktige Tilbudet som fremsettes i dokumentet. Opplysningene i Tilbudsdokumentet vedrørende Braathens er utelukkende basert på offentlig tilgjengelig informasjon. SAS har ikke foretatt en uavhengig verifikasjon av informasjonen vedrørende Braathens som fremkommer i Tilbudsdokumentet.

Med forbehold om ovennevnte kan jeg, så langt jeg kjenner til, på vegne av SAS bekrefte at informasjonen som fremgår av Tilbudsdokumentet er overensstemmende med de faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre Tilbudsdokumentets betydningsinnhold.

Stockholm, [9] januar 2002  
SAS

Jørgen Lindegaard  
Administrerende direktør

### Erklæring fra Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities

Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities er finansielle rådgivere for SAS i forbindelse med Tilbudet og har bistått SAS ved utarbeidelsen av Tilbudsdokumentet. Informasjonen vedrørende Braathens er et utdrag fra årsregnskapet for 2000, perioderegnskaper for 2001 og offentlig tilgjengelig informasjon. Informasjonen vedrørende SAS er utarbeidet i samarbeid med, og på grunnlag av informasjon mottatt fra ledelsen i SAS. Tilbudsdokumentet er utarbeidet av SAS. Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities verken kan eller vil garantere at Tilbudsdokumentet er korrekt eller fullstendig og gir ingen garantier eller erklæringer med hensyn til dets innhold. Morgan Stanley & Co. Limited og Nordea Securities påtar seg ikke noe ansvar i forbindelse med Tilbudsdokumentet eller aksept av Tilbudet.

Den [9] januar 2002 var verken Morgan Stanley & Co. Limited eller Nordea Securities eiere av Aksjer.

London, [9] januar 2002  
Morgan Stanley & Co. Limited

Oslo, [9] januar 2002  
Christiania Bank og Kreditkasse ASA  
Nordea Securities

### Erklæring fra Thommessen Krefting Greve Lund AS

Thommessen Krefting Greve Lund AS er norsk juridisk rådgiver for SAS i forbindelse med Tilbudet. Vi har gjennomgått Tilbudsdokumentet, og kan bekrefte at Tilbudsdokumentets punkt 4 ("Det Pliktige Tilbudet og Tvungen Overføring") er i samsvar med reglene om pliktige tilbud i Verdipapirhandelloven kapittel 4.

Videre kan vi bekrefte at punkt 7 ("Tvungen Overføring"), punkt 9 ("Norske skattemessige konsekvenser") og punkt 10 ("Offentligrettslige forhold"), er korrekt beskrevet.

Oslo, [9] januar 2002  
Thommessen Krefting Greve Lund AS  
Advokatfirma

### 3. Anbefaling fra styret i Braathens

Styret i Braathens, der også de ansatte i Braathens er representert, har enstemmig avgitt følgende anbefaling:

SAS AB (publ) har ervervet 31.714.010 aksjer i Braathens (dvs 98,48% av det totale antall aksjer) i henhold til aksjekjøpsavtale med Braganza AS, Bramora AS og KLM og ved et frivillig tilbud til minoritetsaksjonærene i selskapet. Samtlige aksjekjøp er skjedd til NOK 27 pr. aksje.

Tilbudet til minoritetsaksjonærene ble den 26 november 2001 enstemmig anbefalt av det daværende styret i Braathens, bl.a basert på en vurdering av selskapets finansielle situasjon og en fairness-opinion avgitt av selskapets finansielle rådgiver (Fondsfinans ASA).

SAS AB (publ) vil den 11. januar 2002 fremsette et Pliktig Tilbud til aksjonærene i Braathens, og vil samtidig varsle om tvungen overføring av aksjer i henhold til allmennaksjeloven § 4-25. Tilbudsprisen i det Pliktige Tilbud og den pris som er tilbuds av SAS AB (publ) i forbindelse med den tvungne overføring er begge NOK 27 pr. aksje.

De aksjeeiere som ikke har akseptert det tidligere frivillige tilbud, står overfor et valg mellom å akseptere det Pliktige Tilbud og at deres aksjer skal bli gjenstand for tvungen overføring til SAS AB (publ) i henhold til allmennaksjeloven § 4-25. Styret anser den pris pr. aksje som tilbys i det pliktige tilbud som rimelig, og anbefaler enstemmig aksjeeierne å akseptere det Pliktige Tilbud.

Det gjøres oppmerksom på at styremedlemmene Jørgen Lindegaard, Gunnar Reitan, Bernhard Rikardsen og Knut Solberg, som alle ble valgt i bedriftsforsamlingsmøte 3 januar 2002, er ansatt i SAS AB-konsernet. De øvrige styremedlemmer er representanter for de ansatte i Braathens.

Fornebu, [9] januar 2002  
Styret i Braathens ASA

## 4. Det Pliktige Tilbudet og Tvungen Overføring

### Pliktig Tilbud

Den 20 desember 2001 ervervet SAS 31 714 010 Aksjer som utgjør 98,48 prosent av Aksjene i Braathens og passerte dermed en eierandel på 40 prosent av Aksjene som utløser tilbudsplikt for SAS i henhold til verdipapirhandelloven kapittel 4.

I den anledning fremsettes herved Pliktig Tilbud om kjøp av samtlige Aksjer i Braathens. Tilbudsprisen er NOK 27 kontant pr. Aksje.

Den [9] januar 2002 besluttet styret i SAS å gjennomføre Tvungen Overføring for å erverve alle utestående Aksjer i henhold til Allmennaksjeloven §4-25, med virkning fra den [14] januar 2002. Styret besluttet å tilby en løsningssum på NOK 27 kontant pr. Aksje. Fristen for å fremme innsigelse mot den tilbudte løsningssum ble fastsatt til [15] mars 2002. Det gjøres oppmerksom på at alle Aksjer som tidligere ikke var eid av SAS, vil bli sperret for handel på Oslo Børs den [14] januar 2002 og vil deretter så snart som mulig bli overført fra Aksjeeierens VPS-konti til en VPS-konto eid av SAS.

Dette Tilbudsdokumentet tjener derfor følgende to formål:

- Som Tilbudsdokument i henhold til Verdipapirhandelloven §4-1, og
- Som underretning om Tvungen Overføring i henhold til Allmennaksjeloven §4-25.

### Handlingsalternativer

Den enkelte Aksjeeier kan kun akseptere ett av alternativene beskrevet nedenfor. Det gjøres oppmerksom på at alle Aksjene vil bli sperret for handel på Oslo Børs den [14] januar 2002 uansett hvilket av alternativene nedenfor som velges, og Aksjene vil følgelig ikke kunne omsettes fra denne dato.

- Den enkelte Aksjeeier kan akseptere det Pliktige Tilbudet om kontantvederlag innen utløpet av Tilbudsperioden, det vil si innen [11] februar kl. 17.00. Oppgjør vil bli foretatt 7 virkedager etter utløpet av Tilbudsperioden, dvs. ca. 20 februar 2002.
- Den enkelte Aksjeeier kan forholde seg passiv. Ved utløpet av innsigelsesfristen for Tvungen Overføring den [18] mars 2002 vil disse Aksjeeierne bli ansett som bundet av tilbudet om kontantvederlag i medhold av Allmennaksjeloven (se kapitlet for Tvungen Overføring). Oppgjør vil bli foretatt innen 10 virkedager etter utløpet av innsigelsesfristen, det vil si ca. [1 april] 2002.
- Den enkelte Aksjeeier kan avise eller rette innsigelse

mot kontantvederlaget tilbudt under Tvungen Overføring innen utløpet av innsigelsesfristen den [18] mars 2002. Innløsningssummen vil da bli fastsatt ved skjønn av norsk domstol og oppgjørsdato er derfor usikker.

Aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet, bes vennligst fylle ut og returnere vedlagte akseptformular utarbeidet for dette formål, se vedlegg 1. Aksjeeiere som ønsker å fremme innsigelse eller avslå det tilbudte vederlaget, må sende meddelelse til Thommessen Krefting Greve Lund AS. Slik meddelelse må ha kommet frem innen den [18] mars 2002.

### Tilbyderen

Tilbudet er fremsatt av SAS, et svensk allmennaksjeselskap med hovedkontor og forretningsadresse Frösundaviks Allé 1, S-195 87 Stockholm, Sverige. SAS har svensk organisasjonsnummer 556606-8499.

Den 20 desember 2001 eide SAS 31 714 010 Aksjer, som utgjør 98,48 prosent av aksjekapitalen i Braathens.

### Braathens

Braathens er et norsk allmennaksjeselskap med organisasjonsnummer 910 763 644. Braathens hovedkontor er i Bærum, Norge.

Braathens aksjekapital er NOK 32 202 450 fordelt på 32 202 450 Aksjer.

Det har ikke vært foretatt utbetalinger eller blitt tildelt andre fordeler fra Tilbyderen til ledelsen eller besluttsende organer i Braathens i forbindelse med det Pliktige Tilbudet, og ingen medlemmer av ledelsen eller besluttsende organer er blitt stilt i utsikt slike utbetalinger eller fordeler i fremtiden.

### Tilbudsprisen

Tilbudsprisen er NOK 27, kontant per Aksje.

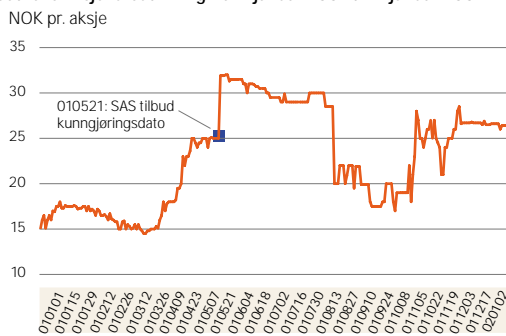
Tilbudsprisen i det Pliktige Tilbudet er den høyeste kurs SAS har betalt for Aksjene i perioden seks måneder forut for fremsettelsen av det Pliktige Tilbudet. Markedskursen for Aksjene den 20 desember 2001, som var det tidspunkt da tilbudsplikten for SAS inntrådte, var ikke høyere enn NOK 27 (jf Verdipapirhandelloven §4-10).

Tilbudsprisen på NOK 27 pr. Aksje verdsetter Braathens, basert på det totale antall Aksjer, til ca. NOK 895,5 millioner.

Figuren nedenfor viser aksjekursens utvikling i perioden fra 1 januar 2001 til [oppdateres til 9 januar 2002]:



#### Braathens Aksjekursutvikling fra 1. januar 2001 til 2. januar 2002



#### Betingelser for Tilbudet

Det Pliktige Tilbudet er ubetinget.

#### Tilbudsperioden

Tilbudsperioden er fra og med [14] januar 2002 til og med [11] februar 2002 kl. 17.00 norsk tid.

#### Aksept av Tilbudet

##### Fremgangsmåte ved Aksjeeieres aksept av Tilbudet

Aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet må fylle ut Akseptformularet og sende det i post eller per faks til Nordea Securities, eventuelt levere det til Nordea Securities på adressen nedenfor eller til en av Nordea Bank Norge ASAs filialer. Akseptformularet må være mottatt av Nordea Securities eller en av Nordea Bank Norge ASAs filialer innen utløpet av Tilbudsperioden.

Nordea Securities  
Middelthunsgate 17  
Postboks 1166 Sentrum  
N-0107 Oslo  
Norge  
Telefon: +47 22 48 87 64  
Telefaks: +47 22 69 05 09

Aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet må undertegne Akseptformularet, enten selv eller ved fullmektig. Dersom det i VPS-kontoen er registrert andre rettigheter over Aksjene eller kontoen (feks pantretter), må rettighetshaveren godkjenne aksepten ved å undertegne Akseptformularet.

Aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet og som har Aksjer registrert på mer enn én VPS-konto, må sende eller levere ett Akseptformular for hver VPS-konto. Enhver Aksjeeier som hadde Aksjer registrert på mer enn én VPS-konto [10] januar 2002 vil motta ett Akseptformular for hver konto.

Aksjeeiere med Aksjer registrert i navnet på meglere, agenter, banker, stiftelser eller andre forvaltere, må kon-

take vedkommende dersom slike Aksjeeiere ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet.

Akseptformularet inneholder en bekreftelse og garanti fra den enkelte Aksjeeier om at han eller hun ikke har sendt eller mottatt eksemplarer av Tilbudsdokumentet, Akseptformularet eller noe relatert dokument i, til eller fra [USA], Canada, Australia eller Japan, at han eller hun ikke på annen måte i forbindelse med det Pliktige Tilbudet, direkte eller indirekte, har benyttet postvesenet i, eller på andre måter eller ved andre former (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) for mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børss i, [USA], Canada, Australia eller Japan, at Akseptformularet ikke er postlagt eller på annen måte sendt i, til eller fra [USA], Canada, Australia eller Japan og at vedkommende Aksjeeier aksepterer tilbudet fra et sted som er utenfor [USA], Canada, Australia og Japan, og, for så vidt gjelder de Aksjer som omfattes av Akseptformularet, at vedkommende Aksjeeier ikke er agent eller fullmektig som opptrer på ikke-diskresjonær basis for en prinsipal som har gitt instruksjoner i tilknytning til Tilbudet fra [USA], Canada, Australia eller Japan, og at han eller hun ikke vil låne eller erverve Aksjer i [USA], Canada, Australia eller Japan.

Det gjøres oppmerksom på at alle Aksjer som tidligere ikke var eid av SAS, vil bli sperret for handel på Oslo Børs den [14] januar 2002 og vil deretter så snart som mulig bli overført fra Aksjeeierens VPS-konti til en VPS-konto eid av SAS.

#### Særlige bestemmelser om aksept

Gyldig aksept av det Pliktige Tilbudet slik som beskrevet ovenfor, vil utgjøre en bindende avtale mellom Aksjeeieren og Tilbyderen fra det tidspunkt Akseptformularet er mottatt av Nordea Securities.

Det vil ikke bli gitt noen bekreftelse på at Akseptformularet, attest(er) og/eller andre dokument(er) er mottatt. Alle meddelelser, varsler, attester, dokumenter og overføringer som skal overleveres av, eller sendes til eller fra Aksjeeiere (eller deres oppnevnte fullmektig(er)), vil bli levert av, eller sendes til eller fra vedkommende Aksjeeiere (eller oppnevnte fullmektig(er)), for disses egen risiko.

#### Mangelfulle aksept

Tilbyderen har rett til å avvise enhver aksept av det Pliktige Tilbudet som etter Tilbyderens eget skjønn ikke er korrekt eller som kan være lovstridig. Tilbyderen har også rett til å behandle enhver aksept av det Pliktige Tilbudet som helt eller delvis gyldig, selv om aksepten ikke er fullt ut korrekt, ikke er ledsaget av nødvendig(e) dokument(er) eller er mottatt andre steder enn bestemt under "fremgangsmåte ved Aksjeeieres aksept av Tilbudet" ovenfor. I så fall vil vederlaget i henhold til det Pliktige Tilbudet først bli overført når aksepten er brakt i orden og alle nødvendige dokumenter er mottatt. Verken Tilbyderen, Nordea Securities eller noen annen person er for-

pliktet til å gi melding om eventuelle mangler eller uregelmessigheter ved akseptene eller står ansvarlig for unnlatelse av å gi slik melding.

#### Ugjenkallelig aksept

Enhver aksept av Tilbudet er ugjenkallelig.

I samsvar med vanlig praksis ved norske pliktige tilbud, er aksepten ugjenkallelig og det foreligger ingen rett til å trekke akseptene tilbake. Aksjeeiere som aksepterer det Pliktige Tilbudet kan ikke overdra sine Aksjer til andre.

#### Oppgjør

Oppgjør vil skje i NOK og vil være tilgjengelig på den selgende Aksjeeiers bankkonto senest [20] februar 2002. Oppgjør vil skje til den bankkonto som er registrert i VPS for utbyttebetalinger. Dersom slik bankkonto ikke finnes, vil oppgjør finne sted ved betalingsanvisning.

#### Omkostninger

Kostnader relatert til VPS-transaksjoner i forbindelse med akseptene vil bli betalt av Tilbyderen. Aksjeeiere som aksepterer det Pliktige Tilbudet og som benytter vedlagte Akseptformular, vil ikke pådra seg meglerhonorar eller andre kostnader i forbindelse med det Pliktige Tilbudet. Tilbyderen vil ikke dekke andre kostnader forbundet med rådgivning eller andre tjenester som Aksjeeiere har pådratt seg på eget initiativ.

#### Finansiering

Oppgjør for det Pliktige Tilbudets totale verdi vil bli finansiert gjennom SAS-konsernets generelle likviditet og/eller låneopptak.

#### Garanti

Sikkerhet for rettmessig oppgjør er stilt ved følgende selvskyldnergaranti fra Nordea Bank Norge ASA:

"På bakgrunn av SAS ABs Pliktige Tilbud om kjøp av samtlige Aksjer i Braathens i henhold til lov om verdipapirhandel av 19.06.1997 nr. 79 kap. 4, og basert på dokument om pliktig tilbud (Tilbudsdokumentet) datert den [9] januar 2002 stiller vi,

Nordea Bank Norge ASA  
på vegne av SAS AB

herved selvskyldnergaranti overfor de Aksjeeiere som aksepterer det Pliktige Tilbudet i overensstemmelse med de vilkår som fremkommer av Tilbudsdokumentet. Garantien omfatter sikkerhet for riktig oppgjør i forbindelse med det Pliktige Tilbudet på NOK 27 pr. Aksje i Braathens. I tillegg omfatter garantien forsinkelsesrente på 12 prosent p.a. for en periode på fire uker etter oppgjørs fristens utløp. Ingen andre krav kan fremmes under garantien.

Vårt totale ansvar under denne garanti overstiger under ingen omstendighet.

#### NOK 13 309 615

(trettenmillionertrehundreogni sekshundreogfemtusen 00/100)

I medhold av §10 i forskrift av 15.12.1997 nr. 1307 om krav til garanti ved fremsettelse av pliktig tilbud, gitt i medhold av lov om verdipapirhandel av 19.06.1997, nr. 79 §4-10, kan garantibeløpet reduseres, forutsatt samtykke fra Oslo Børs, med:

- a) endelig betalt beløp for aksjer kjøpt under tilbudet, herunder en tilsvarende andel av beløp avsatt til forsinkelsesrenter, basert på opplysninger om hvor mange aksjer som er akseptert overdratt under tilbudet;
- b) endelig betalt beløp for aksjer dokumentert kjøpt utenfor tilbudet i tilbudsperioden, herunder en tilsvarende andel av beløp avsatt til forsinkelsesrenter; og
- c) beløp tilsvarende antall aksjer det ikke foreligger aksept for, herunder en tilsvarende andel av beløp avsatt til forsinkelsesrenter, likevel slik at det gjenstår en margin for eventuelle omtvistede eller uklare aksept.

Denne garanti er gyldig i perioden fra og med [14] januar 2002 til og med [20] mars 2002, og senest kl. 16.00 sistnevnte dag må eventuelle krav være oss skriftlig i hende da vårt ansvar ellers faller bort. For å fremsette krav under garantien må dokumentasjon for gyldig aksept foreligge. Dokumentasjon for at aksept av det Pliktige Tilbudet er gitt i overensstemmelse med Tilbudsdokumentet kan mottas ved henvendelse til Nordea Securities dersom slik aksept faktisk foreligger. Krav må sendes pr. post til Nordea Bank Norge ASA, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo, eller overleveres på besøksadresse Middelthunsgt. 17, Oslo.

Denne garanti er avgitt i henhold til og skal forstås og fortolkes i overensstemmelse med norsk rett.

Nordea Bank Norge ASA, [9] januar 2002"

#### Kontakt mellom SAS og Braathens forut for kunngjøringen av Tilbudet

På tross av at Braathens er markedsleder innenriks i Norge, har Selskapet gjennom en årrekke vært påført betydelige tap. Eierne og ledelsen i Braathens er av den oppfatning at selskapet ikke er levedyktig som en selvstendig virksomhet på selvstendig basis. Braathens og dets Hovedaksjonærer kontaktet derfor SAS-konsortiet og anmodet SAS-konsortiet om å vurdere å tre inn som eier for å bidra til en langsiktig forbedring i Selskapets situasjon. Som et resultat av dette påtok SAS-konsortiet seg, med forbehold om oppfyllelse eller SAS-konsortiets frafall av visse betingelser, å erverve de aksjepostene Hovedaksjonærene frembød for salg; familien Braathen (Braganza AS og Bramora AS) med 38,8 prosent og KLM med 30 prosent, totalt 68,8 prosent av samtlige Aksjer. Aksjekjøpsavtalen ble inngått mellom Hovedaksjonærene og SAS-konsortiet 21 mai 2001 og endret 26 november 2001.

Den 26 november 2001 fremsatte SAS også et Frivillig Tilbud til minoritetsaksjonærene i Braathens. Aksjekjøpsavtalen og det Frivillige Tilbudet ble gjennomført den 20 desember 2001, og SAS ble da eier av 31 714 010 Aksjer tilsvarende 98,48 prosent av aksjekapitalen i Braathens. Kjøpesummen var NOK 27 pr. Aksje.

### **Strykning av Aksjene fra Oslo Børs**

Braathens har med forbehold om generalforsamlingens godkjennelse søkt Oslo Børs om strykning av Aksjene fra notering. Ekstraordinær generalforsamling, som blant annet skal ta stilling til strykning av Aksjene, blir avholdt før styremøtet i Oslo Børs den 23 januar 2002, og det forventes at Aksjene vil bli strøket fra Oslo Børs så raskt som mulig etter avslutningen av det Pliktige Tilbudet [11] februar 2002. Aksjene vil ikke kunne omsettes på Oslo Børs etter erklæringen av den Tvungne Overføringen.

### **Utenlandske Aksjeeiere**

Fremsettelse av det Pliktige Tilbudet til Aksjeeiere i andre land enn Norge kan påvirkes av lovgivningen i den relevante jurisdiksjon. Tilbudsdokumentet er ikke å anse som et tilbud i jurisdiksjoner hvor det vil være ulovlig etter de relevante jurisdiksjoners lovgivning å fremsette det Pliktige Tilbudet. Utenlandske Aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet må orientere seg om relevant lovgivning, herunder om det er nødvendig å få offentlige tillatelser og om mulige skattekonsekvenser.

Det Pliktige Tilbudet fremsettes ikke, verken direkte eller indirekte, ved bruk av post eller på annen måte eller former for (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett), mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs i [USA], Canada, Japan eller Australia, og det Pliktige Tilbudet kan ikke aksepteres ved slik bruk, måte, form eller tjenester fra [USA], Canada, Australia eller Japan. Eksemplarer av dette Tilbudsdokumentet, det vedlagte Akseptformular og eventuelle relaterte tilbudsdokumenter kan ikke, og må heller ikke, sendes, postlegges eller på annen måte distribueres til, i eller fra [USA], Canada, Japan eller Australia, herunder til Aksjeeiere med registrert adresse i [USA], Canada, Japan eller Australia, eller til forvaltere eller andre som Tilbyderen vet oppbevarer Aksjer for slike personer. Personer som mottar nevnte dokumenter (herunder, men ikke begrenset til, forvaltere og andre fullmektiger) må ikke distribuere eller sende dem til, i eller fra [USA], Canada, Japan eller Australia, benytte det [amerikanske], canadiske, japanske eller australske postvesenet eller noen slik måte, form eller tjeneste i forbindelse med det Pliktige Tilbudet. Personer som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet må ikke bruke slike postvesen eller slike måter, former eller tjenester for noe formål, direkte eller indirekte relatert til aksept av det Pliktige Tilbudet. Dersom dette blir gjort, vil aksepten av det Pliktige Tilbudet være ugyldig. Konvolutter inneholdende Akseptformularer må ikke

være poststemplet i [USA], Canada, Australia eller Japan. Alle Aksjeeiere må oppgi adresser utenfor [USA], Canada, Australia eller Japan for utbetaling av kontantvederlaget eller for retur av Akseptformularer og/eller andre dokumenter.

En Aksjeeier vil oppfattes som ikke å ha akseptert det Pliktige Tilbudet dersom (i) han eller hun ikke kan avggi den erklæring og garanti som er angitt i avsnittet "Fremgangsmåte ved Aksjeeieres aksept av Tilbudet" ovenfor i dette punkt 4, (ii) han eller hun fyller ut Akseptformularet med en adresse i [USA], Canada, Australia eller Japan eller har en registrert adresse i [USA], Canada, Australia eller Japan, eller (iii) Akseptformularet mottatt fra ham eller henne er i en konvolutt poststemplet i, eller som på annen måte fremstår for Tilbyderen eller dennes representanter som å være sendt fra, [USA], Canada, Australia eller Japan. Tilbyderen forbeholder seg retten, etter eget fritt skjønn, å undersøke, i forhold til enhver aksept, hvorvidt erklæringen og garantien henviser til i klausul (i) ovenfor som avgitt av en hvilken som helst Aksjeeier er korrekt. Dersom slik undersøkelse foretas og dette fører til at Tilbyderen avgjør (uansett grunn) at vedkommende erklæring og garanti ikke er korrekt, vil vedkommende aksept ikke være gyldig.

Dersom noen person (herunder, men ikke begrenset til, forvaltere og andre fullmektiger) i forbindelse med fremsettelsen av Tilbudet, uavhengig av hvorvidt dette skjer på basis av en kontraktsmessig eller rettslig forpliktelse eller på annet grunnlag, videresender dette Tilbudsdokument, Akseptformularet eller noe relatert tilbudsdokument i, til eller fra [USA], Canada, Australia eller Japan, eller bruker postverket eller andre måter eller former for (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller noen av fasilitetene til en nasjonal børs i [USA], Canada, Japan eller Australia i forbindelse med slik videresending, skal vedkommende (i) informere mottaker om dette faktum, (ii) forklare mottaker at vedkommende handling kan gjøre akseptforsøk fra mottaker ugyldig, og (iii) henvise mottaker til dette punkt.

Bestemmelsene i dette punkt kan frafalles eller endres i forhold til spesifikke Aksjeeiere eller på generell basis av Tilbyderen etter dennes frie skjønn, men bare dersom Tilbyderen har konkludert med at slikt frafall eller slik endring ikke vil utgjøre eller gi opphav til et brudd på relevant verdipapirlovgivning eller andre lovregler.

Bestemmelsene i dette punkt går foran eventuelle vilkår ved Tilbudet som står i motstrid med dem.

### **Konsekvenser for ansatte**

De Braathens-ansattes rettigheter og plikter er regulert i arbeidsmiljøloven, gjennom de tariffavtaler selskapet er part i og i lokale avtaler. Som ledd i den planlagte integrasjonsprosess mellom SAS og Braathens, planlegger SAS at Braathens skal forbli et eget selskap med eget merke- navn og egen organisasjon. De rettigheter og plikter som

gjelder mellom Braathens og selskapets ansatte vil således fortsette å gjelde mellom samme parter også etter en gjennomføring av det Pliktige Tilbudet.

De endringer man har sett i bransjen den senere tid, gjør at det er et behov for en betydelig reduksjon i Braathens nåværende kapasitet og antall ansatte. Braathens har iverksatt tiltak for å tilpasse sin kapasitet og organisasjon til den etterspørsel som råder i dagens marked.

SAS overtakelse av Braathens skaper forutsetninger for synergiuttak mellom selskapene, hvilket kan medføre et behov for ytterligere personellmessige reduksjoner. Slike reduksjoner vil skje under hensyntagen til utviklingen i markedene og andre økonomiske og effektivitetsmessige forhold som finner sted i bransjen. Reduksjonene vil søkes foretatt ved naturlig avgang og omplasseringer. Det kan imidlertid ikke utelukkes at det vil bli behov for oppsigelser.

### **Uttalelse fra styret i Braathens**

Styret i Braathens har enstemmig anbefalt Aksjeeierne å akseptere det Pliktige Tilbudet, se punkt 3 ("Anbefaling fra styret i Braathens") ovenfor.

### **Skatt**

Den enkelte Aksjeeier er ansvarlig for enhver form for skatt som må betales som en følge av vedkommendes aksept av det Pliktige Tilbudet. En kort beskrivelse av enkelte norske skattekonsekvenser er tatt inn i punkt 9 ("Norske skattemessige konsekvenser") nedenfor. Tilbyderen påtar seg ikke noe ansvar for skattekonsekvensene for den enkelte Aksjeeier, og Aksjeeierne bør søke skatterådgivning dersom de ikke er kjent med de skattekonsekvenser som for dem er forbundet med å akseptere eller unnlate å akseptere det Pliktige Tilbudet.

### **Distribusjon**

Tilbudsdokumentet er sendt [11] januar 2002 til alle Aksjeeiere som var registrert i Braathens aksjeeierregister [10] januar 2002, til de adresser som er registrert i VPS. Tilbudsdokumentet er likevel ikke sendt til Aksjeeiere med registrert adresse i [USA], Canada, Australia og Japan.

Eventuelle spørsmål i forbindelse med det Pliktige Tilbudet kan rettes til:

Nordea Securities  
Middelthunsgate 17  
Postboks 1166 Sentrum  
N-0107 Oslo  
Norge  
Telefon: +47 22 48 87 64  
Telefaks: +47 22 69 05 09

### **Kunngjøringer**

Uten å begrense Tilbyderens muligheter til å offentliggjøre kunngjøringer under gjeldende rett, vil kunngjøringer i henhold til det Pliktige Tilbudet være ansett for å være foretatt straks Oslo Børs har mottatt kunngjøringen og videredistribuert den i sitt informasjonssystem.

### **Lovvalg – Jurisdiksjon**

Tilbudsdokumentet, det Pliktige Tilbudet og aksept av Tilbudet er underlagt norsk rett.

Aksepterende Aksjeeiere og Tilbyder godtar at eventuelle tvister vedrørende det Pliktige Tilbudet er underlagt norske domstoler.

## 5. Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet

### Bakgrunn

Braathens er i en svært vanskelig finansiell stilling. Etter å ha lidd betydelige tap de siste par år (rundt NOK 2 milliarder i perioden 1998 til 2000), er Braganza, Bramora, KLM og Braathens av den oppfatning at Braathens ikke er en levedyktig virksomhet på selvstendig basis. Europeiske nasjonale flyselskaper – som representerer sine hjemland i de fleste bilaterale flytransportssammenhenger – har generelt en andel på 60-95 prosent av sine hjemmemarkeder. Denne sterke posisjonen i hjemmemarkedet er av avgjørende betydning for å sikre levedyktigheten til et robust internasjonalt nettverk og en sterk posisjon innen ulike allianser. Den nåværende atypiske situasjonen innen Norges sivile luftfartssektor, med to sterke markedsdeltakere, har medført manglende profitabilitet og kapasitetsoverskudd.

Braathens konklusjon var at den eneste måten å sikre fortsatt drift, arbeidsplasser og kundeservice på, er ved å involvere SAS som eier. Braathens kontaktet derfor SAS for å diskutere muligheten for et erverv fra SAS. Etter forhandlinger med Hovedaksjonærene ble Aksjekjøpsavtalen inngått 21 mai 2001. Etter gjennomført due diligence, og på bakgrunn av den senere utviklingen i luftfartsnæringen, ble det iverksatt forhandlinger mellom SAS og Hovedaksjonærene og mellom SAS/Braathens og eierne av Braathens' leasede fly. Som et resultat av dette ble SAS og Hovedaksjonærene den 26 november 2001 enige om å endre Aksjekjøpsavtalen, herunder at Tilbudsprisen skal være NOK 27 og at SAS skulle frafalle en rekke forbehold opprinnelig avtalt. Videre ble SAS/Braathens samme dato, og under forutsetning av at SAS overtar Braathens, enige med eierne av Braathens leasede fly om endring av finansieringen av Braathens flyflåte, noe som vil redusere Braathens løpende leasingforpliktelser og flyflåtens størrelse.

Den 26 november 2001 fremsatte SAS også et Frivillig Tilbud til minoritetsaksjonærene i Braathens. Aksjekjøpsavtalen og det Frivillige Tilbudet ble gjennomført den 20 desember 2001, og SAS ble da eier av 31 714 010 Aksjer tilsvarende 98,48 prosent av aksjekapitalen i Braathens. Kjøpesummen var NOK 27 pr. Aksje. Som en forutsetning for gjennomføringen av kjøp av Aksjer under Aksjekjøpsavtalen og det Frivillige Tilbudet ble samtlige aksjer i Braathens Holding AB (og dermed konsernets Svenske Virksomhet) solgt til Braganza for NOK 1.

SAS er enig med Braathens i at et erverv er i begge selskapers, samt deres ansattes og deres kunders, beste interesse.

### Planlagt integrasjonsprosess

Braathens vil forbli en separat enhet, med eget merke- navn og egen organisasjon. Etter ervervet vil bemanningsreduksjoner skje gjennom naturlig avgang og omplassering, i den grad det er mulig. Det kan imidlertid ikke utelukkes at det vil bli behov for oppsigelser.

### Kundelojalitetsprogrammer

Både SAS og Braathens kundelojalitetsprogrammer vil bli opprettholdt, med gjensidig opptjening og innløsning. Alle kundene i SAS og Braathens vil også ha tilgang til det internasjonale rutenettet til Star Alliance.

### Forbedring/styrking av rutenettet

Tilpasning av kapasiteten til markedssituasjonen vil redusere eksisterende overkapasitet, og forventes å sikre et mer stabilt og robust sivilt luftfartssystem. Det innebærer også miljømessige fordeler gjennom redusert resursforbruk, bedre utnyttelse av flyflåten og reduserte utslipp. I tillegg vil et kombinert trafikksystem betjene et mer robust rutetilbud. Alt annet like, vil SAS erverv av Braathens øke mulighetene for å etablere nye direkteruter, og øke frekvensen på internasjonale flyvninger fra Norge i forhold til det selskapene hver for seg hadde kunnet gjøre.

### Synergier

Årlige synergier på 600 millioner NOK før skatt innen 2002 og i overkant av 900 millioner NOK før skatt etter tre til fem år antas å bli oppnådd gjennom bedre planlegging av rutenettet, en reduksjon av overkapasitet – gjennom mer effektiv organisering der dette er hensiktsmessig – samt mer effektive innkjøp av varer og tjenester. Dette vil danne grunnlag for videre vekst og utvikling.

## 6. Presentasjon av SAS

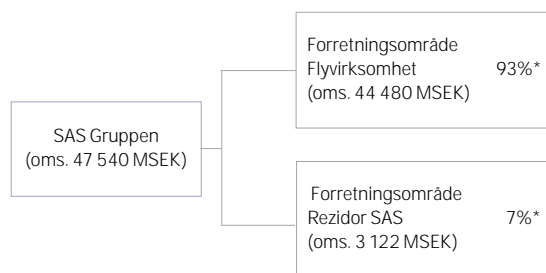
SAS er det ledende flyselskapet i Skandinavia, og tilbyr konkurransedyktige flyforbindelser mellom, fra og til hvert av de tre skandinaviske land, enten i form av egne flygninger eller gjennom utvalgte samarbeidspartnere.

SAS er holdingselskap for SAS-konsernet og selskaps aksjer er notert på børsene i København, Oslo og Stockholm. Konsernets virksomhet drives i sin helhet av SAS Gruppen som omfatter SAS-konsortiet, alle SAS-konsortiets datterselskaper og tilknyttede selskaper, samt konsortiet SAS Commuter (hvis virksomhet er integrert med SAS-konsortiets). Virksomheten omfatter i hovedsak to forretningsområder; Flyvirksomhet og hotellvirksomhet ("Rezidor SAS"). Fra et organisatorisk

synspunkt drives de to forretningsområdene separat fra hverandre.

Forretningsområdet Flyvirksomhet består av passasjertrafikk, flyfrakttransport (SAS Cargo), salg på flyplasser (SAS Trading) samt virksomhet av en rekke strategiske forretningsenheter. Passasjertrafikken står for 75 prosent av driftsinntektene innen Flyvirksomheten og utgjør dermed SAS Gruppens viktigste virksomhetsområde.

Rezidor SAS driver hotellvirksomhet under varemerkene Radisson SAS og – siden november 2000 – Malmison. Visjonen er at hotelldriften skal bli en av Europas ledende innen "hospitality management" med global virksomhet og et antall sterke, fokuserte varemerker.



\* Prosenttallene viser andelen av SAS Gruppens omsetning før konsernelimineringer (år 2000).

## 7. Tvungen Overføring

### Generelt

Etter gjennomføringen av det Frivillige Tilbudet eier SAS mer enn 90 prosent av aksjene i Braathens og har en tilsvarende andel av stemmene som kan avgis i generalforsamlingen. SAS har derfor rett til å iverksette Tvungen Overføring i medhold av Allmennaksjeloven § 4 – 25. Den [9] januar 2002 besluttet styret i SAS å iverksette Tvungen Overføring i henhold til Allmennaksjeloven § 4- 25. SAS' vedtak om Tvungen Overføring trer i kraft ved fremsettelsen av det Pliktige Tilbudet den [14] januar 2002.

Den Tvungne Overføring som SAS vil iverksette, vil gjelde samtlige Aksjer som ikke tidligere er ervervet og som ikke erverves gjennom at Aksjeeieren aksepterer det Pliktige Tilbudet.

### Løsningssummen

Prisen som tilbys i henhold til den Tvungne Overføring vil være NOK 27 pr Aksje. Dette er samme pris som tilbys i det Pliktige Tilbudet. Til sammenligning var Braathens børskurs [9] januar 2002, den dag beslutning om Tvungen Overføring ble truffet, NOK [•] pr aksje.

### Underretning

Underretning om Tvungen Overføring gjøres herved til alle aksjeeiere med kjent adresse. Den Tvungne Overføringen vil også blir kunngjort i Norsk lysningsblad og i Aftenposten på første mulige tidspunkt etter [9] januar 2002.

### Innsigelser og aksept

Aksjeeiere kan avslå det Pliktige Tilbudet eller komme med innsigelser med hensyn til kontantvederlaget som tilbys i forbindelse med den Tvungne Overføring. Fristen for slike innsigelser er [18] mars 2002. Aksjeeiere som ikke har gjort innsigelser gjeldende eller avslått det Pliktige Tilbudet innen innsigelsesfristen, anses for å ha akseptert det Pliktige Tilbudet gitt i forbindelse med den Tvungne Overføring.

Eventuelle innsigelser må rettes til:

Thommessen Krefting Greve Lund  
Att: Hans Cappelen Arnesen  
Postboks 1484 Vika  
NO-0116 Oslo

Den [14] januar 2002 som er den dagen da SAS' vedtak om Tvungen Overføring trer i kraft, blir Aksjene speret for handel på Oslo Børs. På samme dato blir det samlede kontantvederlaget for Aksjene som ikke ble ervervet

under det Frivillige Tilbudet, innbetalt til en særskilt konto hos Nordea Bank Norge ASA som sikkerhet for betaling i forbindelse med den Tvungne Overføring.

### Innsigelser mot den tilbudte løsningssummen

Gjelder bare de Aksjeeiere som ønsker å avslå eller gjøre innsigelser gjeldende mot prisen tilbudt i forbindelse med den Tvungne Overføring:

I mangel av avtale mellom SAS og hver av de gjenværende Aksjeeiere med hensyn til prisen som skal betales i forbindelse med den Tvungne Overføring, vil prisen bli fastsatt ved skjønn av norsk domstol. Retten står fritt med hensyn til vurderingen av verdien på Braathens-aksjene ved iverksettelsen av den Tvungne Overføring. Vederlaget som ble betalt av SAS og akseptert i medhold av det Frivillige Tilbudet og det Pliktige Tilbudet til Aksjeeierne i Braathens, vil trolig være forhold som retten vil legge betydelig vekt på.

### Oppgjør

Aksjeeiere registrert i VPS som har gitt VPS opplysning om sin bankkonto (og som ikke har akseptert det Frivillige Tilbudet eller avslått eller gjort innsigelser gjeldende mot prisen som tilbys i forbindelse med den Tvungne Overføring), vil motta betaling i NOK overført til denne kontoen. Dersom slik konto ikke finnes, vil oppgjør skje i form av utbetalingsanvisning.

Vederlaget for Aksjer avhendet i henhold til Tvungen Overføring vil bli kreditert de respektive Aksjeeieres bankkonti senest 10 virkedager etter innsigelsesfristens utløp, dvs ca [1 april] 2002.

Aksjeeiere som benytter seg av retten til å avslå eller gjøre innsigelser gjeldende i henhold til ovennevnte punkter, vil motta vederlag av den størrelse og til det tidspunkt som bestemmes av domstolen.



## 8. Presentasjon av Braathens

Braathens er Norges største flyselskap, med en innenriks markedsandel på rundt 50 prosent. Selskapet har omlag 270 flygninger daglig til 14 destinasjoner i, og ni utenfor Norge.

### Historie og overblikk

Da Braathens (tidligere Braathens SAFE – South American & Far East Air Transport) ble etablert i 1946 var det Selskapets visjon å "sette vinger på skip" for å betjene den norske handelsflåten verden rundt. I 1954 mistet Braathens sin konsesjon for ruteflygninger til og fra Norge, og det ble derfor bestemt at Selskapet skulle konsentrere seg om å bygge opp et norsk innenriks rutenett.

Braathens har bortimot 50 prosent av det norske innenriksmarkedet. Selskapet betjener 14 destinasjoner fra Svalbard i nord til Kristiansand i sør.) I 1989 ble Braathens igjen tildelt konsesjon for flygninger til og fra Norge, og Selskapet flyr i dag til ni internasjonale destinasjoner. Braathens ervervet Transwede i 1996, og Malmö Aviation i 1998. De to selskapene ble fusjonert til ett datterselskap som, under navnet Malmö Aviation, driver hyppige flygninger fra Bromma flyplass ved Stockholm til to destinasjoner i Sverige. Den Svenske Virksomheten ble avhendet av Braathens før fullføring av overdragelsen av Aksjene i henhold til det Frivillige Tilbudet (se punkt 5 "Bakgrunn og begrunnelse for Tilbudet").

I oktober 1997 kunngjorde KLM sitt erverv av 30 prosentandel av Braathens, og i 1998 trådte Braathens inn i en allianse med KLM, Northwest Airlines og senere Alitalia (som i ettertid trakk seg ut).

### Braathens' nøkkeltall

Konsolidert	Enhet	Pr 3 kv 2001	Pr 3kv 2000	2000	1999
Totale driftsinntekter	NOK millioner	5 190	5 016	6 741	6 661
Brutto driftsresultat	NOK millioner	479	328	422	(150)
Brutto driftsmargin	%	9,2	6,5	6,3	(2,3)
Årsresultat	NOK millioner	(757)	243	133	(612)
Sum eiendeler	NOK millioner	4 763	5 344	5 191	5 146
Inntjening per aksje	NOK	(23,50)	7,53	4,12	(19,00)
Kontantstrøm per aksje	NOK	(17,02)	17,26	14,88	(14,30)
Kabin faktor totalt	%	59,6	57,2	56,5	54,0
Antall ansatte	Årsverk	4 442	4 609	4 579	5 169
Totale driftskostnader per ASK	NOK	0,89	0,91	0,94	0,91
Totalavkastning	NOK	1,46	1,50	1,57	1,44

### Konsernvirksomheter

#### Norske innenriksruter

Braathens' markedsandel i Norge, målt i antall passasjerer, økte fra 48,5 prosent i 1999 til 49,7 prosent i 2000.

Det totale innenriksmarkedet ble redusert med 3 prosent til 10,6 millioner passasjerer. Dersom tallene for 1999 justeres for unormal økning i det totale passasjervolum i forbindelse med Color Air, som tilbød billetter til svært lav pris, har det norske innenriksmarkedet vært nesten stilstående de siste tre årene.

Det har ikke vært noen vesentlig endring av rutestrukturen siden 1999. Braathens' produksjon i form av tilgjengelige setekilometer (ASK) ble redusert med 4 prosent. Passasjerbelegget økte fra 52,0 prosent til 55,5 prosent.

### Internasjonale ruter

Antall passasjerer var 759.000 i 2000. Braathens opererer nå ni internasjonale ruter. Ruten mellom Oslo og Stockholm ble nedlagt i juni 2000 grunnet dårlig lønnsomhet. Av samme grunn er rutene fra Oslo til London og Milano samt ruten fra Stavanger til Newcastle nylig lagt ned.

### Cargo

Braathens Cargo er en del av flyselskapet Braathens og håndterer godstransport og tilknyttede tjenester. Braathens Cargo er representert gjennom fraktavdelinger eller agenter på samtlige destinasjoner som Braathens betjener med rutefly.

### Teknisk salg

Braathens' tekniske avdeling, lokalisert på Stavanger Lufthavn Sola, er ansvarlig for det totale tekniske vedlikehold av selskapets flyflåte i Norge. Tekniske tjenester selges også til andre selskaper. Avdelingen har nå fullstendig produksjonsanlegg og kompetanse for gjennomføring av hele vedlikeholdsprogrammet for skrog og komponenter til Boeing 737. Instrumentverkstedet overhaler også instrumenter og utstyr.

### Reduksjoner i virksomheten

Braathens hovedmarked, innenriksmarkedet i Norge, har vært svakt gjennom hele år 2001. Nedgangen i antall passasjerer økte som et resultat av innføringen av avgifter på alle innenlands ruter fra 1 april 2001, og situasjonen ble ytterligere forverret etter terroristangrepet i USA 11 september 2001. Selskapet besluttet derfor å redusere sin virksomhet i Norge, og til og fra Norge, med om lag 20%. Reduksjonen skjer med virkning fra 7 januar 2002.

Disse reduksjonene ble godkjent av Braathens bedriftsforsamling 12 november 2001. Selskapet arbeider nå tett sammen med de ansattes fagforeninger for å gjennomføre den nødvendige nedbemanningen så fort som mulig. Nedbemanningen innebærer at antall årsverk i 2002 vil bli redusert med omlag 900 i forhold til



2001, og skjer ved at 177 personer slutter frivillig, 386 får redusert arbeidstid og 557 er sagt opp.

I forbindelse med SAS mulige overtakelse av Braathens, har SAS og Braathens gjennomført forhandlinger med eierne av Braathens leasede fly. Partene er, under forutsetning av at SAS overtar Braathens, blitt enige om endring i finansieringen av Braathens flyflåte, noe som vil redusere Braathens løpende leasingforpliktelser og flyflåtens størrelse.

### Finansiell informasjon

Det nedenstående er finansiell informasjon fra regnskapene til Braathens ASA. Da den Svenske Virksomheten drives av Braathens Holding AB med datterselskaper, inneholder tallene nedenfor ikke tall for denne virksomheten (som nå er solgt).

#### Braathens ASA Resultatregnskap

Millioner NOK	2000	1999	1998	1997
Driftsinntekter	5 785	5 192	5 369	4 767
Driftsinntekter fra transaksjoner med andre segmenter	22	49	10	0
Driftskostnader	(5 488)	(5 485)	(4 896)	(4 088)
Driftskostnader fra andre segmenter	0	0	0	0
Brutto driftsresultat	319	(244)	483	679
Avskrivninger	(189)	(278)	(246)	(250)
Andre poster	353	0	50	0
Gevinst/(tap) ved salg av anleggsmidler	523	668	119	83
Utleie av fly	24	27	45	81
Innleie av fly	(704)	(401)	(320)	(265)
Driftsresultat	326	(228)	131	328
Netto finansposter	(74)	(82)	5	(5)
Resultat før skatt	252	(310)	136	323
Skatt	(68)	88	(4)	(89)
Årsresultat	184	(222)	132	234
Brutto driftsmargin, %	5,5	(4,7)	9,0	14,2

#### Braathens ASA Balanseførte poster

Millioner NOK	2000	1999
Totale eiendeler	4 430	4 081
Total gjeld	3 625	3 381
Netto rentebærende gjeld	385	1 015
Investeringer i materielle og immaterielle anleggsmidler	661	61

### Fly

Per 7 januar 2002 opererte Braathens 26 fly av typen Boeing 737.

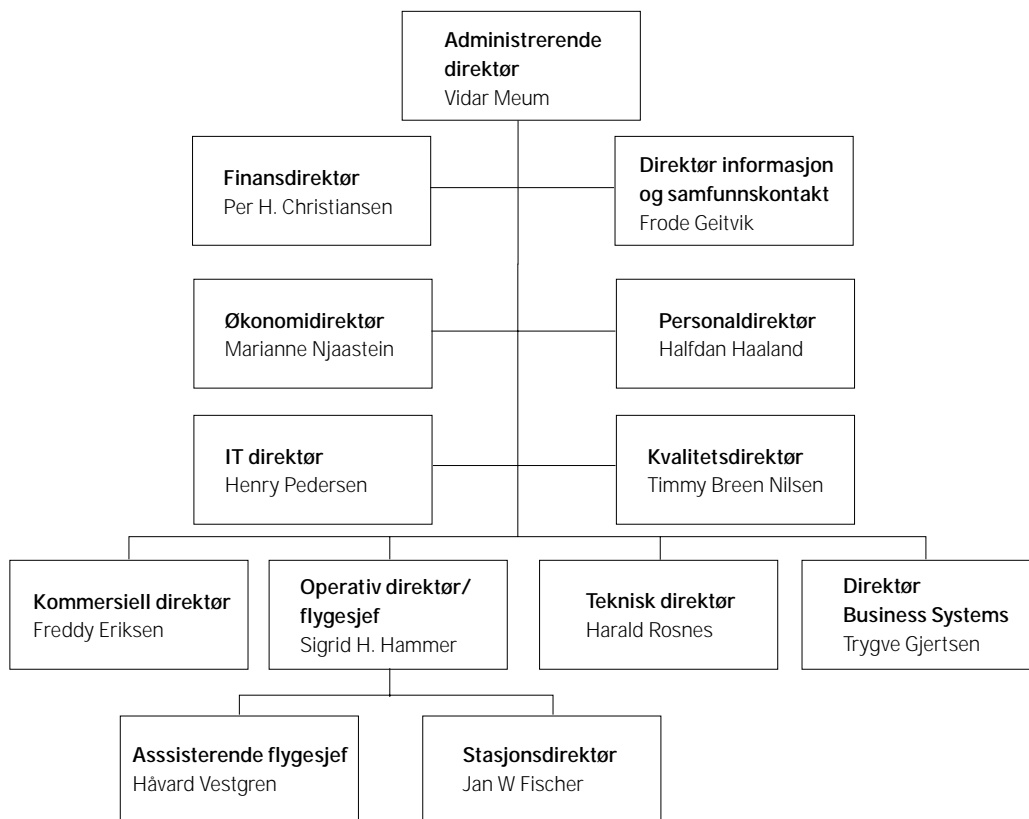
Siden midten av 1980-årene har Braathens' norskbaserte virksomhet kun benyttet fly av typen Boeing 737, kombinert med leasing av fire eller fem bemannede Fokker 50.

### Aksjekapital og aksjeeierstruktur

Braathens aksjekapital er NOK 32.202.450, bestående av 32.202.450 aksjer med pålydende verdi NOK 1 per aksje. Hver aksje har én stemme på den ordinære generalforsamling. Det fant ikke sted noen endringer i aksjekapitalen i 2000 eller 2001.

Aksjonær	Antall aksjer	Eierandel (%)
SAS AB	31.714.010	98,48
Lorentzen Bjørn	75.500	0,23
Herica A/S	75.000	0,23
NSV Invest AS	50.000	0,15
Alfred Berg Bank A/S	50.000	0,15
Haug Odd Roar	11.000	0,03
Dahl Svein	5.500	0,01
Hansen Johan Henrik	5.500	0,01
SAS Norge ASA	5.000	0,01
Andresen Jan	4.600	0,01
Flaa Olav Johan	4.500	0,01
Scandelta Ventura B Acc. P.V.		
Leeuwenburg	4.200	0,01
Goldman Sachs & Co Equity Nontreaty CUS	4.000	0,01
Danske Bank A/S 3887 Operations SEC	3.500	0,01
Johnsen Jan Andselv	3.200	0,00
Jensen Karl	3.000	0,00
Abrahamsen Sigurd	3.000	0,00
SIS Segaintersettle	2.800	0,00
Mobiltelefonkiosken	2.800	0,00
Totalt for de 20 største aksjonærene den 2 januar 2002	32.027.110	99,35

## Organisasjon og ledelse



Det gjennomsnittlige antall ansatte i 2000 var 4 579 (5 169 i 1999) inkludert Malmö Aviation. For Braathens i Norge var tallet 4 060 (4 331 i 1999). Bemanningsreduksjonene i 2000 skyldes hovedsakelig redusert aktivitet i Sverige, salg av motorvedlikeholdsverkstedet og forbedret effektivitet. Målt i antall passasjerer per årsverk har effektiviteten i den norske organisasjonen blitt forbedret med 8 prosent.

### Styret

Jørgen Lindegaard  
Gunnar Reitan  
Bernhard Rikardsen  
Knut Solberg  
Peggy Hessen Følsvik  
Kyrre Trang

Styreformann

## 9. Norske skattemessige konsekvenser

*Det følgende sammendraget av norske skattemessige konsekvenser tar utgangspunkt i gjeldende regler og forskrifter på Tilbudsdokumentets dato. Sammendraget tar ikke for seg alle forhold som vil kunne være relevante for Aksjeeiere. Aksjeeiere oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser for dem selv og eventuell lokal eller utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, liksom eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.*

*Enhver person som kan være gjenstand for beskatning i en annen jurisdiksjon enn Norge, bør konsultere sin profesjonelle rådgiver umiddelbart.*

Den følgende beskrivelse av de viktigste norske inntektsskattemessige konsekvenser relatert til det Pliktige Tilbudet er ikke ment å gi en uttømmende fremstilling av samtlige skattemessige konsekvenser som kan være aktuelle.

Reglene som beskrives i det følgende gjelder tilsvarende for eventuell Tvungen Overføring av Aksjer i henhold til dette Tilbudsdokumentet.

### **Skattekonskvenser for norske Aksjeeiere**

Aksjeeiere med skattemessig bopel i Norge vil være pliktige til å betale inntektsskatt på den gevinsten som oppstår ved avhending av Aksjene. Tilsvarende vil tap ved avhending av Aksjene redusere deres skattbare inntekt. Gevinst vil være skattbar som alminnelig inntekt, og tap vil kunne føres til fradrag i den alminnelige inntekt i salgsåret. Alminnelig inntekt beskattes for tiden etter en sats på 28 prosent.

Gevinsten eller tapet på hver Aksje vil tilsvare forskjellen mellom Tilbudsprisen og den justerte inngangsverdien. Den justerte inngangsverdien er anskaffelsesprisen, justert opp eller ned i henhold til endringer i selskapets skattlagte kapital i løpet av det tidsrom Aksjeeieren har vært eier av Aksjen (såkalt "RISK-justering", hvor RISK er den norske forkortelsen for justering av opprinnelig inngangsverdi som følge av endringer i skattlagt tilbakeholdt kapital). Justeringen av inngangsverdien for hvert skatteår blir fordelt på innehaverne av aksjene 1 januar i det etterfølgende år. Aksjeeiere som per 1 januar 1992 hadde eiet Aksjene i mer enn tre år, kan under visse forutsetninger kreve en øket kostpris.

Dersom en Aksjeeier bare selger en del av sine Aksjer, vil inngangsverdien av de solgte aksjene bli bestemt av prinsippet først inn-først ut ("FIFO").

Omkostninger knyttet til både kjøp og salg av Aksjene kan trekkes fra ved utregning av gevinst eller tap i Norge.

### **Skattekonskvenser for Utenlandske Aksjeeiere**

Utenlandske Aksjeeiere er vanligvis ikke skattepliktige i Norge for gevinst ved salg av Aksjer. Det vil likevel kunne oppstå skatteplikt i Norge dersom (i) Aksjene har vært tilknyttet næringsvirksomhet som Aksjeeieren har drevet i Norge eller (ii) Aksjeeieren tidligere har hatt skattemessig bopel i Norge og Aksjene blir solgt innen fem år fra utløpet av det kalenderår da den skattemessige bopel i Norge opphørte. I begge tilfeller kan skatteplikten til Norge være begrenset gjennom skatteavtaler. Når en Utenlandsk Aksjeeier skal beskattes i Norge ved salg av Aksjer vil beregning av gevinst eller tap følge de samme prinsipper som beskrevet ovenfor for norske aksjeeiere. Skattesatsen er også den samme (28 prosent).

### **Avgift ved overføring av Aksjer**

Det er for tiden ikke avgift i Norge ved overføring av Aksjer, verken ved erverv eller avhending.

## 10. Offentligrettslige forhold

Etter konkurranseloven § 3-11 har Konkurransemyndighetene en skjønnsmessig adgang til å gripe inn mot bedriftserved, dersom de finner at vedkommende erverv vil føre til eller forsterke en vesentlig begrensning av konkurransen i strid med formålet med loven, som er å sørge for effektiv bruk av samfunnets ressurser ved å legge til rette for virksom konkurranse.

Konkurransetilsynet kom med sin avgjørelse 23 oktober 2001. Tilsynet fant at vilkårene for inngrep etter konkurranseloven § 3-11 ikke var oppfylt, og besluttet derfor at det ikke skulle gripe inn mot ervervet. Arbeids- og administrasjonsdepartementet, som er Konkurransetilsynets overordnede organ, har vurdert hvorvidt det på eget initiativ skulle ta opp saken. Departementet konkluderte 1 november 2001 med at det ikke vil gripe inn mot ervervet hverken med forbud eller vilkår. Avgjørelsen er endelig.

Ervervet er ikke gjenstand for notifisering til EU-kommisjonen eller andre utenlandske konkurransemyndigheter.

# Akseptformular

Til bruk ved aksept av det pliktige tilbudet ("Tilbudet") fra SAS om kjøp av aksjer i Braathens slik det fremgår av tilbudsokumentet datert [9] januar 2002 (heretter kalt "Tilbudsdokumentet"). Ord og uttrykk definert i Tilbudsdokumentet skal ha samme betydning når de anvendes i dette formular. Tilbudsprisen er NOK 27 kontant per Aksje.

Retturneres til:  
 Nordea Securities  
 Middelthunsgate 17  
 Postboks 1166 Sentrum  
 NO-0107 Oslo, Norge  
 Telefon: +47 22 48 87 64  
 Telefaks: +47 22 69 05 09

Den [10] januar 2002 viser Braathens aksjeeierregister:

VPS-konto	Antall Aksjer	Registrert rettighetshaver

Det Pliktige Tilbudet fremsettes ikke, verken direkte eller indirekte, i, til eller fra, eller ved bruk av postvesenet i, eller på annen måte eller ved annen form for (inkludert, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller ved bruk av noen av fasilitetene til en nasjonal børs i [USA], Canada, Japan eller Australia eller slike andre jurisdiksjoner hvor det Pliktige Tilbudet ikke kan fremsettes lovlig, og det Pliktige Tilbudet kan ikke aksepteres ved slik bruk, måte, form eller fasiliteter fra [USA], Canada, Australia eller Japan eller slik annen jurisdiksjon. Utenlandske Aksjeeiere henvises til avsnittene "Aksept av Tilbudet" og "Utenlandske Aksjeeiere" under punkt 4 i Tilbudsdokumentet.

- Jeg/Vi aksepterer Tilbudet om overtakelse av \_\_\_\_\_ (antall) Aksjer, slik det fremgår av Tilbudsdokumentet, og bekrefter at jeg/vi har gjennomgått innholdet i nevnte dokument. Mine/Våre Aksjer i Braathens selges fri for heftelser av noe slag. Jeg/Vi erkjenner at denne aksepten bare vil være gyldig dersom eksisterende rettighetshavere har signert dette Akseptformular.
- Jeg/Vi erklærer og garanterer at jeg/vi ikke har sendt eller mottatt Tilbudsdokumentet, Akseptformularet eller tilknyttede dokumenter i, til eller fra [USA], Canada, Japan eller Australia, og at jeg/vi ikke på annen måte i forbindelse med Tilbudet, direkte eller indirekte, har benyttet postvesenet eller andre måter eller former for (herunder, men ikke begrenset til, telefaks, telex, telefon og Internett) mellomstatlig eller utenriks forretningsdrift i, eller noen av fasilitetene til noen nasjonal børs i, [USA], Canada, Australia eller Japan, at Akseptformularet ikke er postlagt eller på annen måte sendt i, til eller fra [USA], Canada, Australia eller Japan, og jeg/vi har akseptert Tilbudet fra et sted utenfor [USA], Canada, Australia og Japan. Hva angår de Aksjer som omfattes av Akseptformularet, er jeg/vi ikke agent eller fullmektig som opptrer på ikke-diskresjonær basis for en prinspal som har gitt instruksjer i tilknytning til Tilbudet fra [USA], Canada, Australia eller Japan, og jeg/vi vil ikke låne eller erverve Aksjer i [USA], Canada, Australia eller Japan.
- Nordea Securities gis ugjenkallelig fullmakt til å foreta det som er nødvendig for å gjennomføre Tilbudet. For ytterligere detaljer se "Aksept av Tilbudet" i punkt 4 i Tilbudsdokumentet.
- Tilbudet og Akseptformularet er underlagt norsk rett. Enhver tvist som måtte oppstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet og Akseptformularet er underlagt norske domstol.
- Jeg/Vi garanterer og samtykker i at jeg/vi har fulgt de instruksjoner og retningslinjer som følger av "Utenlandske Aksjeeiere" under punkt 4 i Tilbudsdokumentet, og at jeg/vi ikke bryter noen relevante lover eller forskrifter i min/vår jurisdiksjon.

Dersom Akseptformularet undertegnes av en person som opptrer som fullmektig eller lignende, må dette fremgå av underskriften på formularet. Tilfredsstillende dokumentasjon for vedkommendes fullmakt må oversendes til Nordea Securities. Om signert på vegne av et selskap eller i kraft av fullmakt må dokumentasjon i form av firmaattest eller fullmakt vedlegges.

DETTE AKSEPTFORMULAR MÅ VÆRE MOTTATT AV NORDEA SECURITIES ELLER EN FILIAL AV NORDEA BANK NORGE ASA SENEST [11] FEBRUAR 2002 KL 17.00 NORSK TID. AKSJEIERE MED AKSJER I BRAATHENS REGISTRERT PÅ MER ENN ÉN VPS-KONTO VIL MOTTA ETT AKSEPTFORMULAR FOR HVER KONTO. ALLE MOTTATTE AKSEPTFORMULARER MÅ FYLLES UT OG SENDES ELLER OVERLEVERES INNEN OVENNEVNTE TIDSFRIST.

## Aksepterende Aksjeeier:

_____	_____	_____	_____	_____
Sted	Dato	Telefonnummer	Aksjeeiers underskrift	Navn med blokkbokstaver

## Rettighetshaver:

_____	_____	_____	_____	_____
Sted	Dato	Telefonnummer	Rettighetshavers underskrift	Navn med blokkbokstaver

# Kvartalsrapport for Braathens tredje kvartal 2001

Kvartalsrapporten for 3. kvartal er basert på forutsetningen om at salget av Braathens til SAS vil bli gjennomført.

## Tredje kvartal

Totale inntekter økte med 4% sammenlignet med samme periode i 2000 og utgjør NOK 1.695 mill. Driftskostnadene er tilnærmet uforandret og beløper seg til NOK 1.545 mill. Dette ga et brutto driftsresultat på NOK 150 mill sammenlignet med NOK 77 mill i tredje kvartal 2000, og en brutto driftsmargin på 8,8% (4,7). Konsernets underskudd etter skatt ble NOK 82 mill sammenlignet med et underskudd på NOK 142 mill i tredje kvartal 2000.

## Hittil i år

Konsernets totale inntekter økte med 3% til NOK 5.190 mill (5.016) sammenlignet med samme periode i 2000. Totale driftskostnader beløper seg til NOK 4.711 mill og brutto driftsresultat ble NOK 479 mill (328). Konsernets underskudd etter skatt ble NOK 757 mill. Resultatet inkluderer nedskrivning av goodwill og utsatt skattefordel knyttet til vår svenske virksomhet på henholdsvis NOK 371 mill og 105 mill. Nedskrivningen ble foretatt i andre kvartal 2001.

Inntektene fra ruter og charter økte med 5% til NOK 4.633 mill. Trafikken målt i solgte passasjerkilometer (RPK) økte med 8% og inntekt per RPK (yield) ble redusert med 3%. Dette skyldes i hovedsak trafikkvekst på lange flyvninger med lavere yield.

Total produksjon målt i tilbudte setekilometer (ASK) økte med 3% og kabinfaktoren økte fra 57,2% i samme periode i fjor til 59,6%. Driftskostnader per ASK ble redusert med 3% til NOK 0,89 (0,91). Braathens punktlighet og regularitet er fortsatt på et meget høyt nivå. I løpet av årets ni første måneder tok 91,5% (90,4) av alle våre flyvninger av innenfor 15 minutter av tidtabell.

## Norge innenriks

Hittil i år har Braathens inntekter fra norske innenriksruter økt med 7% sammenlignet med samme periode i fjor, og beløper seg til NOK 2.981 mill. Trafikken målt i RPK hadde en nedgang på 3%, mens yielden økte med 10% til NOK 1,87 (1,69). Selskapet reduserte produksjonen (ASK) med 3% i perioden, mens kabinfaktoren var tilnærmet uendret med 55,8% (55,9). Markedsutviklingen er fortsatt svak og med betydelig overkapasitet. Antall passasjerer på selskapets norske innenriksruter viste en nedgang på 7% sammenlignet med samme periode i fjor.

## Internasjonale ruter og charter

Inntektene fra internasjonale ruter og charter økte med 12% til NOK 1.154 mill (1.035) sammenlignet med sam-

me periode i fjor. Trafikken (RPK) økte med 29% og yielden viste en nedgang på 13% til NOK 0,87 (1,00). Kabinfaktoren var 66,0%, hvilket er en betydelig forbedring fra 58,2% i samme periode i 2000. Trafikkøkningen på de internasjonale rutene skyldes i hovedsak satsingen på direkteruter fra Norge til Spania og Frankrike (Nice).

## Sverige innenriks

Inntektene fra de svenske innenriksrutene beløper seg til NOK 498 mill (598), hvilket er en reduksjon på 17% fra samme periode i fjor. Trafikken (RPK) viste en nedgang på 5% i forhold til i fjor, og yielden ble redusert med 13% til NOK 2,04 (2,33). Produksjonen (ASK) økte med 8% og kabinfaktoren ble redusert til 55,0% (62,2) som følge av introduksjonen av større fly.

## Oktober 2001

I oktober økte konsernets inntekter fra ruter og charter med 1% sammenlignet med samme periode året før, og beløper seg til NOK 567 mill. Trafikken (RPK) var uendret mens yielden økte med 1%. Produksjonen (ASK) økte med 6% i forhold til i fjor, hvilket resulterte i en reduksjon i kabinfaktoren fra 57,7% til 54,3%. Trafikkutviklingen på internasjonale ruter og charter er fortsatt positiv. Trafikken (RPK) økte med henholdsvis 21% og 34% sammenlignet med oktober i 2000. På Braathens norske innenriksruter gikk imidlertid trafikken (RPK) ned med hele 13% i oktober. Kabinfaktoren på disse rutene ble også kraftig redusert til 51,9% (56,6).

## Reduksjoner i antall flyvninger

Gjennom hele dette året har vårt hovedmarked, det norske innenlandsmarkedet, vært svakt. Nedgangen i antall passasjerer økte etter innføringen av fiskal passasjeravgift på alle norske innenlandsruter den 1. april i år. Nedgangen ble ytterligere forsterket av terrorhandlingene i USA den 11. september. Vi har derfor besluttet å redusere våre flyvninger i Norge, samt våre flyvninger til og fra Norge, med ca. 20% med virkning fra begynnelsen av 2002. Reduksjonene ble vedtatt av selskapets bedriftsforsamling den 12. november. Vi samarbeider nå tett med fagforeningene for å redusere antall ansatte snarest mulig. Som en følge av nedskaleringen forventes en reduksjon på 600-800 årsverk i Norge.

En tilsvarende reduksjon av vår flyflåte vil bli iverksatt i nært samarbeid med de leasingselskaper som eier de fleste av flyene vi opererer. I løpet av de nærmeste månedene vil vi redusere vår flyflåte bestående av Boeing 737 fly med ti fly gjennom en kombinasjon av salg og framskutte tilbakeleveringsdatoer. De nye avtalene vi har inngått med leasingselskapene inkluderer også reduksjon av innleieratene.

### **Finansielle forhold**

Den 30. september var konsernets egenkapitalandel 9,9% (25,7). Netto rentebærende gjeld var NOK 1.031 mill og likviditetsbeholdningen var NOK 629 mill. Som en følge av Braathens svake finansielle stilling samt de verdensomfattende problemene i flybransjen, har vi i henhold til normal praksis informert alle våre større leverandører om vår situasjon og likviditetsbeholdning. Siden den 30. juni har selskapet formelt brutt vilkårene i to låneavtaler og bankene har meddelt oss at vi anses å misligholde disse avtalene grunnet den ugunstige utvikling i vår finansielle stilling. Bankene har imidlertid gitt oss henstand og de aktuelle lånene er sikret gjennom pantsettelse av seks fly.

### **Ny administrerende direktør i Braathens**

Arne A. Jensen gikk av som administrerende direktør den 5. november. Samme dag ble Vidar Meum utnevnt som hans etterfølger. Arne A. Jensen hadde oppgaven som vår administrerende direktør gjennom en svært krevende tid for selskapet, og han har vært sterkt medvirkende til den strategi som resulterte i avtalen med SAS. Vidar Meum er 46 år gammel og har arbeidet i flybransjen siden 1977. Han kom til Braathens i 1997.

### **Avtalen med SAS**

Den 23. oktober ga det norske konkurransetilsynet SAS godkjenning til, uten framsatte vilkår, å kjøpe aksjene i Braathens. Regjeringen har bekreftet godkjenningen gitt av konkurransetilsynet.

SAS har i dag sendt ut et tilbud til alle aksjonærer i Braathens om å kjøpe alle Braathens ASA aksjer for NOK 27 kontant per aksje. Som tidligere informert vil SAS ikke kjøpe Braathens svenske datterselskaper. Disse datterselskapene vil bli solgt til vår hovedaksjonær Braganza AS. For ytterligere informasjon til våre aksjonærer, vennligst se tilbudsdokumentet fra SAS samt separat memorandum vedlagt denne kvartalsrapporten. Vi forventer at avtalen med SAS er gjennomført innen utløpet av 2001.

Braathens styre anbefaler alle aksjonærer å akseptere tilbudet fra SAS da dette er det eneste alternativet for å sikre aksjonærverdien så vel som framtiden for Braathens.

Fornebu, 27. november 2001  
Styret i Braathens ASA

## Resultatregnskap

3kv 01	3kv 00	Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
1695	1 626	Driftsinntekter	5 190	5 016	6 741
-1 545	-1 549	Driftskostnader	-4 711	-4 688	-6 319
<b>150</b>	<b>77</b>	<b>Brutto driftsresultat</b>	<b>479</b>	<b>328</b>	<b>422</b>
-53	-65	Ordinarie avskrivningar	-189	-202	-274
0	0	Andre poster	-371	353	415
1	-3	Gevinst/tap (-) ved salg av driftsmidler	-5	525	521
-215	-207	Netto innleie av fly	-646	-605	-812
<b>-117</b>	<b>-198</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>-732</b>	<b>399</b>	<b>272</b>
-14	0	Netto realiserte finansposter	-28	-55	-75
31	56	Netto urealiserte finansposter	23	11	8
<b>17</b>	<b>5</b>	<b>Netto finansposter</b>	<b>-5</b>	<b>-44</b>	<b>-67</b>
<b>-100</b>	<b>-193</b>	<b>Resultat for skatt</b>	<b>-737</b>	<b>355</b>	<b>205</b>
18	51	Skatter	-20	-112	-72
<b>-82</b>	<b>-142</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>-757</b>	<b>243</b>	<b>133</b>

## Balanse

Tall i NOK mill	30-09-01	30-09-00	2000
Utsatt skattefordel	0	119	104
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	19	493	446
Fly	1 865	1 310	1 295
Andre varige driftsmidler	521	622	592
Finansielle anleggsmidler	630	805	844
<b>Anleggsmidler</b>	<b>3 035</b>	<b>3 349</b>	<b>3 281</b>
Varelager og andre omløpsmidler	1 099	1 087	980
Kontanter og kortsiktige kapitalplasseringer	629	908	930
<b>Omløpsmidler</b>	<b>1 728</b>	<b>1 995</b>	<b>1 910</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 763</b>	<b>5 344</b>	<b>5 191</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>472</b>	<b>1 375</b>	<b>1 266</b>
<b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>150</b>	<b>169</b>	<b>168</b>
Utsatt skatt	165	295	242
Avsetning for forpliktelser og annen langsiktig gjeld	639	559	607
Rentebærende langsiktig gjeld	1 510	1 152	1 138
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>2 314</b>	<b>2 006</b>	<b>1 987</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>1 827</b>	<b>1 794</b>	<b>1 770</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 763</b>	<b>5 344</b>	<b>5 191</b>



### Kontantstrømanalyse

Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
Netto kontantstrøm fra driften	-168	-412	-296
Netto kontantstrøm fra investeringer	-516	1 024	930
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	383	-312	-312
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-301</b>	<b>300</b>	<b>322</b>
Beholdning 1. januar	930	608	608
<b>Beholdning ved periodens slutt</b>	<b>629</b>	<b>908</b>	<b>930</b>

### Driftsinntekter

3kv 01	3kv 00	Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
902	913	Ruteinntekter innland Norge	2 981	2 798	3 879
476	381	Ruteinntekter utland/Charter	1 154	1 035	1 279
124	158	Ruteinntekter innland Sverige	498	598	816
193	174	Andre driftsinntekter	557	585	767
<b>1 695</b>	<b>1 626</b>	<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>5 190</b>	<b>5 016</b>	<b>6 741</b>

### Driftskostnader

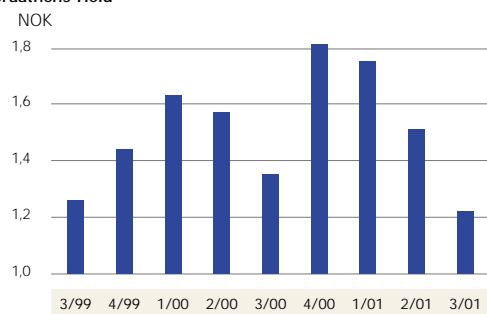
3kv 01	3kv 00	Tall i NOK mill	Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
482	459	Lønnskostnader	1 508	1 425	1 930
279	276	Luffartsavgifter	818	841	1 102
182	199	Drivstoff	553	541	766
602	615	Andre driftskostnader	1 832	1 881	2 521
<b>1 545</b>	<b>1 549</b>	<b>Totale driftskostnader</b>	<b>4 711</b>	<b>4 688</b>	<b>6 319</b>

## Nøkkel tall

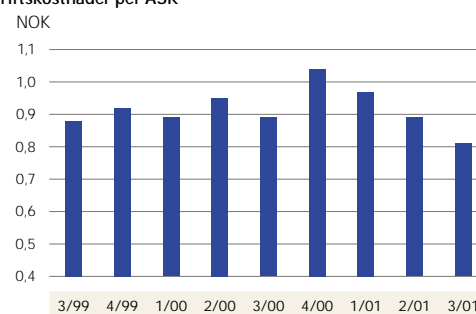
3kv 01	3kv 00			Pr 3kv 01	Pr 3kv 00	2000
8,8	4,7	Brutto driftsmargin	%	9,2	6,5	6,3
-82	-142	Ordinært resultat etter skatter	NOK mill	-757	243	133
		Egenkapitalandel	%	9,9	25,7	24,4
		Netto rentebærende gjeld	NOK mill	1 031	412	375
-2,54	-4,40	Fortjeneste per aksje	NOK	-23,50	7,53	4,12
-1,47	-4,00	Kontantstrøm per aksje <sup>1)</sup>	NOK	-17,02	17,26	14,88
0,81	0,89	Driftskostnader per ASK	NOK	0,89	0,91	0,94
4 481	4 559	Antall ansatte	Årsverk	4 442	4 609	4 579
64,3	61,9	Kabin faktor totalt	%	59,6	57,2	56,5
1 916	1 740	ASK totalt	Mill	5 321	5 151	6 720
1 233	1 076	RPK totalt	Mill	3 173	2 946	3 800
1,22	1,35	Passasjerinntekt per RPK (yield)	NOK	1,46	1,50	1,57

<sup>1)</sup> Kontantstrøm: resultat for skatt + avskrivninger – betalbar skatt.

Braathens Yield



Driftskostnader per ASK





**SAS AB**  
SE-195 87 Stockholm  
Telephone: +46 8 797 00 00  
[www.sas.no](http://www.sas.no)

NO