



Information om SAS AB's emission 2009



Denne informationsbrochure må kun distribueres til SAS-aktionærer, der er bosat i Danmark. Den må således ikke distribueres i noget land, hvor distributionen strider imod landets regler eller kræver registreringsforanstaltninger eller andre foranstaltninger ud over dem, der følger af dansk ret.

Resumé af vilkårene

Fortegningsret	Hver eksisterende aktie i SAS giver ret til 14 tegningsretter. 1 tegningsret giver ret til at tegne 1 ny aktie
Tegningskurs	SEK 2,63 pr. aktie
Tildeling af tegningsretter i Værdipapircentralen	18. marts 2009
Tegningsperiode	23. marts – 6. april 2009
Handel med tegningsretter	23. marts – 1. april 2009
Tegning ved udnyttelse af tegningsretter	Tegning og betaling af de nye aktier skal ske gennem dit eget kontoførende institut i overensstemmelse med pågældende instituts gældende regler.

Finansiel kalender

Delårsrapport 1 (jan.-mar.)	28. april 2009
Delårsrapport 2 (jan.-jun.)	12. august 2009
Delårsrapport 3 (jan.-sep.)	5. november 2009
Meddelelse om årsresultatet for 2009	Februar 2010
Årsregnskab & Rapport om bæredygtig udvikling for 2009	Marts 2010

Denne informationsbrochure er ikke og må ikke anses for at være et prospekt i overensstemmelse med gældende love og regler. Prospektet, der er blevet godkendt og registreret af den svenske finansinspektion den 16. marts 2009, indeholder en udførlig præsentation af emissionen i SAS AB ("SAS") og af de risici, der er forbundet med en investering i SAS. Informationsbrochuren er kun rettet mod SAS-aktionærer, der er bosat i Danmark. For fuldstændige vilkår og yderligere oplysninger henviser vi til prospektet. Prospekter på engelsk kan bestilles fra Nordea på tlf. 33 33 50 92 eller pr. e-mail til prospekt.ca@nordea.com eller downloades fra SAS' hjemmeside, www.sasgroup.net. Tegning af nye aktier ved emissionen kan alene ske på grundlag af prospektet i henhold til de deri anførte fuldstændige vilkår og betingelser.

Indhold

- 
- 2** Baggrund og motiv
 - 4** Den administrerende direktør om fremtiden
 - 5** Emissionen kort fortalt
 - 6 Sådan tegner du nye aktier*
 - 7 Spørgsmål og svar vedrørende emissionen*
 - 9** Villkår og betingelser
 - 12** Koncernen kort fortalt
 - 14** SAS koncernens rutenet og flyflåde
 - 16** Marked og omverden
 - 17** Fornyet strategisk målsætning – Core SAS
 - 18** Core SAS
 - 20 Fokus på det nordiske hjemmemarked*
 - 22 Fokus på forretningsrejsende og et stærkt kommercielt udbud*
 - 24 Forbedret omkostningsniveau*
 - 26 Beslutnings- og omkostningseffektiv organisation med forstærket kundefokus*
 - 28 Forstærket kapitalstruktur*
 - 30** Risikofaktorer
 - 33** Finansielle mål og strategier
 - 34** Bestyrelse, koncernledelse og revisor
 - 36** Aktiekapital og ejerforhold
 - 39** Udvalgte skattemæssige overvejelser i Danmark
 - 41** Økonomisk trærsøversigt
 - 43** Nøgletal
 - 44** Ordliste

Baggrund og motiv

Baggrund

Mellem 2005 og 2007 nød den europæiske flyindustri godt af et fordelagtigt økonomisk klima. I løbet af denne periode udviste efterspørgslen efter flyrejser inden for Europa samt mellem Europa og interkontinentale destinationer en stærk fremgang, og en række traditionelle flyselskaber og lavprisflyselskaber øgede kapaciteten væsentligt på disse flyruter. Denne kapacitetsforøgelse resulterede i en kraftig stigning i antallet af ruter såvel inden for

Europa som mellem Europa og interkontinentale destinationer. På trods af kapacitetsforøgelsen oversteg den øgede efterspørgsel kapacitetstilvæksten inden for flyindustrien.

I løbet af 2008 forværredes markedsforholdene for flyselskaber imidlertid mærkbart, og året blev et af de nok mest udfordrende og turbulente i flyindustriens historie. Prisen på råolie nåede op på historiske højder, og som følge af den igangværende finansielle krise stod verdensøkonomien over for en dramatisk



afmatning, særligt i andet halvår af 2008. Dette førte til en reduktion i forbrugernes samlede efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser, herunder flyrejser. Som følge heraf blev flyselskaberne ramt af rekordhøje brændstofpriser i første halvår af 2008 og af aftagende efterspørgsel fra passagerernes side i andet halvår af 2008, hvilket påvirkede yield og kabinefaktorer. Dette medførte betydelige fald i lønsomheden inden for hele flyindustrien.

SAS' nordiske hjemmemarked er blevet og vil fortsat være påvirket af den globale, økonomiske afmatning. Ud over disse makroøkonomiske faktorer er SAS blevet stillet over for en række interne udfordringer, såsom væsentligt højere omkostninger i forhold til lokale lavpriskonkurrenter, tab på aktiviteter, der ligger uden for kernevirkomheden, samt negative engangshændelser. Siden 2002 har SAS indført en række initiativer for at reducere sine omkostninger, hvilket har medført, at SAS ligger blandt de få lønsomme, traditionelle flyselskaber på korte distancer. På trods af disse tiltag har SAS fortsat relativt højere omkostninger i forhold til lokale lavpriskonkurrenter. I løbet af de seneste år har SAS haft betydelige tab på de aktiviteter, der ligger uden for kernevirkomheden, og som for nylig er blevet afhændet eller identificeret som aktiviteter, der skal afhændes, herunder Spanair, airBaltic og bmi. SAS er desuden blevet påvirket negativt af strejker samt af udtagelsen af Q400-flyene, hvilket har medført betydeligt øgede omkostninger for SAS i løbet af de seneste år. Alt i alt har ovennævnte faktorer begrænset SAS' lønsomhed.

Motiver for emissionen

For at imødekomme de herskende markedsforhold og koncernens interne udfordringer og i lyset af målsætningen om at styrke SAS' langsigtede position som et konkurrencedygtigt og

lønsomt flyselskab har ledelsen og bestyrelsen taget beslutning om en fornyet, strategisk målsætning for SAS, hvilket blev offentliggjort den 3. februar 2009. Den fornyede strategi, Core SAS, har til formål at skabe de nødvendige forudsætninger for et nyt, konkurrencedygtigt SAS. Strategien er bygget op omkring fem hovedområder:

- Fokus på det nordiske hjemmemarked;
- Fokus på forretningsrejsende og et stærkt kommercielt udbud;
- Forbedret omkostningsniveau;
- Beslutningsdygtig og omkostningseffektiv organisation med øget kundefokus; samt
- Forstærket kapitalstruktur.

Core SAS sigter mod at skabe en koncern, der genererer langsigtet værdi for aktionærerne, og som proaktivt imødegår ændringerne i branchen, de interne udfordringer og de nedadgående, globale konjunkturer. I forbindelse med Core SAS har bestyrelsen taget beslutning om den foreliggende emission til en værdi af højst ca. SEK 6 milliarder med fortegningsret for selskabets aktionærer.

Anvendelse af provenu

Emissionen forventes at indbringe højst ca. SEK 6 milliarder før fradrag af emissionsomkostninger. Provenuet fra emissionen vil blive anvendt til at styrke kapitalstrukturen og støtte implementeringen af Core SAS.



Kære aktionærer

Gennem lanceringen af SAS' fornyede strategiske målsætning – "Core SAS" – har vi påbegyndt SAS' rejse mod at blive et mere fokuseret og lønsomt selskab, som har gode forudsætninger for at skabe værdi for dig som aktionær. Ud over implementeringen af en ny beslutnings- og omkostningseffektiv organisation samt omfattende strukturelle ændringer planlægger SAS at gennemføre betydelige nedskæringer i koncernens flåde og rutenet. Omkostningsbesparelser på i alt SEK 4 milliarder forventes at påvirke resultatet de næste år. For at sikre en effektiv gennemførelse af Core SAS har bestyrelsen besluttet at foretage emission af nye aktier til en værdi af ca. SEK 6 milliarder. Samtidig har koncernen fået forlænget kreditter til en værdi af SEK 6,5 milliarder, hvilket er meget positivt på dette historisk set trængte kreditmarked.

En af mine vigtigste prioriteter, da jeg kom til SAS i 2007, var at ændre og forbedre relationerne til vores faglige organisationer. Det er derfor med stor glæde, at jeg kan konstatere, at vi har fået et gennembrud i vores kulturelle turnaround. I januar 2009 opnåede SAS en aftale med de faglige organisationer om nødvendige ændringer i de kollektive aftaler. Alle har bidraget, og besparelser på omkring SEK 1,3 milliarder forventes nu at blive opnået. Besparelserne er et vigtigt første skridt imod konkurrencedygtige kollektive aftaler.

SAS har stadig en stærk markedsposition. Vores varemærke står for kvalitet, pålidelighed og stabilitet. Det er disse styrker, som vi sigter mod at bygge videre på i Core SAS, der indebærer yderligere fokus på lønsomme destinationer og et produktudbud, som er relevant for vores forretningsrejsende. I løbet af 2008 blev vores position desuden forbedret, og SAS er blandt de tre førende flyselskaber i Europa, hvad angår regelmæssighed og punktlighed. Vi er også på forkant, når det gælder innovationer og produktudvikling. Dette for-

nemmes tydeligt i vores kundeundersøgelser, som viser forbedringer og mere tilfredse kunder.

Vores nye, mere kundefokuserede organisation forventes at muliggøre en harmonisering inden for koncernen. Beslutningsvejene og time-to-market vil blive kortere, og kundeoplevelsen vil være større ensartethed og sammenhold. Dette sker i kombination med vores nye varemærkeløfte "Service And Simplicity", hvor vi lover at gøre det endnu nemmere at rejse, samtidig med at den enkelte kunde opnår maksimal værdi. På denne måde planlægger vi at skabe en solid platform for et SAS, der i endnu højere grad er målrettet kunderne.

Core SAS bygger på, at vi har en sund og attraktiv kerne i SAS. Til forskel fra mange andre ruteflyselskaber har vores kortdistanceforretning historisk set været lønsom, hvis man ser bort fra såkaldte engangsposter. Norden er et attraktivt marked, hvor vi har en stærk position med markedsandele på 15-60%. Med et endnu mere fokuseret rutenet forventes lønsomheden at blive forbedret yderligere.

Core SAS med nye og mere konkurrencedygtige kollektive aftaler, en mere effektiv og forenklet organisation, som sikrer beslutnings- og gennemførelseskraft, et konkurrencedygtigt omkostningsniveau, afhændelse af segmenter, som ikke er en del af vores kernevirksomhed, samt nedskæringer i flåden forventes at skabe en stabil platform for fremtiden. 2009 og sandsynligvis også 2010 bliver svære år. Som følge af samlede omkostningsbesparende tiltag på ca. SEK 4 milliarder samt kapacitetsreduktioner på 20% og gennem vores øvrige aktiviteter inden for Core SAS forventes koncernen imidlertid at have gode muligheder for at stå stærkt, når efterspørgslen vender i fremtiden. Emissionen skal støtte gennemførelsen af Core SAS, således at vi er godt rustede til kommende udfordringer.

Vi håber, at du vil deltage i SAS' emission – en spændende og interessant rejse venter forude!

Stockholm, marts 2009

*Mats Jansson
Administrerende direktør og koncernchef*

Emissionen kort fortalt

For at understøtte implementeringen af Core SAS og forbedre SAS' langsigtede konkurrenceevne har bestyrelsen for SAS den 2. februar 2009 taget beslutning om en emission med fortegningsret for selskabets aktionærer. Bestyrelsens beslutning blev godkendt ved en ekstraordinær generalforsamling den 13. marts 2009. Emissionen forventes at tilføre selskabet højst ca. SEK 6 milliarder før fradrag af emissionsomkostninger.

Hvis du var registreret som aktionær i SAS på tildelingsdatoen den 18. marts 2009, har du ret til at tegne 14 nye aktier for hver af dine eksisterende aktier i SAS. Tegningskursen for de nye aktier er SEK 2,63 pr. aktie. Tegningsperioden begynder den 23. marts 2009 og slutter den 6. april 2009. For en beskrivelse af fastsættelse af tegningskurs i DKK henvises til afsnittet Vilkår og betingelser på side 9-10.

Bemærk, at din ret til at tegne nye aktier i SAS normalt har en økonomisk værdi, hvis aktiekursen overstiger tegningskursen. For ikke at miste denne værdi skal du enten:

- udnytte dine tegningsretter og tegne nye aktier senest den 6. april 2009, eller
- sælge dine tegningsretter senest den 1. april 2009.

SAS' tre største ejere, den svenske, danske og norske stat, har til SAS' bestyrelse udtrykt deres

støtte af emissionen og har fået de påkrævede parlamentariske godkendelser til, under visse forudsætninger, at tegne deres respektive pro rata-andele i emissionen. SAS' fjerde største aktionær, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, har gennem Foundation Asset Management (FAM) udtrykt sin støtte af emissionen og har bekræftet sin hensigt om under visse forudsætninger at tegne sin pro rata-andel i emissionen. De nævnte aktionærers deltagelse i emissionen er betinget af, at hver og en af dem tegner sin respektive pro rata-andel. Tilsammen har disse aktionærer ca. 57,6 % af aktierne og stemmerne i SAS. Derudover har J.P. Morgan, Nordea og SEB sammen med Danske Markets og DnB NOR Markets påtaget sig under visse forudsætninger at tegne de resterende aktier svarende til højst ca. 42,4 % af aktierne i emissionen i det omfang, at de nye aktier ikke tegnes af aktionærer eller andre. Forpligtelserne er betingede af almindelige forbehold, som er beskrevet i prospektet.



Sådan tegner du nye aktier

Du modtager tegningsretter

For hver aktie, du ejer i SAS den 18. marts, får du 14 tegningsretter.

Eksempel:

1 aktie i SAS



14 tegningsretter

Sådan udnytter du dine tegningsretter

Hver tegningsret giver dig ret til at tegne en aktie i SAS for SEK 2,63. Betaling finder sted i DKK, afhængigt af valutakursen omkring betalingstidspunktet.

Hvis du vil tegne flere aktier eller sælge dine tegningsretter, kan dit kontoførende institut give dig information og hjælp.

1 tegningsrett
+ SEK 2,63
(omregnet til DKK)



1 ny aktie i SAS

Tegning og betaling

Oplysninger om dit antal tegningsretter får du fra dit kontoførende institut.



Hvis du vil tegne nye aktier, skal du gøre dette gennem dit kontoførende institut i henhold til de regler, der gælder for instituttet. Perioden for udnyttelse af tegningsretter afhænger af aftalen med samt reglerne og fremgangsmåden hos dit kontoførende institut, og denne periode kan være kortere end tegningsperioden. Du kan få yderligere oplysninger ved at kontakte dit kontoførende institut eller Nordea på telefon 33 33 50 92.



Betaling finder sted ved, at dit kontoførende institut debiterer den angivne bankkonto omkring den 6. april 2009.



Spørgsmål og svar vedrørende emissionen

1. Hvad er en emission?

En emission er en måde, hvorpå et selskab kan få mere kapital ind i virksomheden. Dette gøres ved, at selskabet udsteder nye aktier til personer, der allerede ejer aktier i selskabet, og/eller personer, der ikke tidligere har haft aktier i selskabet.

2. Behøver jeg som aktionær at foretage mig noget for at få tegningsretter i SAS' emission?

Nej, alle der er registreret som aktionærer i SAS den 18. marts 2009, modtager automatisk tegningsretter. For hver aktie, du ejede den dag, får du 14 tegningsretter.

3. Hvad er en tegningsret?

Det er et værdipapir, der giver dig ret til inden for en vis periode at tegne nye aktier i et selskab til en bestemt pris. Hver tegningsret giver ret til at tegne 1 ny aktie i SAS. Tegningsretten har en økonomisk værdi, hvis tegningskursen er lavere end aktiekursen.

4. Hvad sker der, hvis jeg ikke foretager mig noget?

Som aktionær skal du foretage et aktivt valg. Enten skal du udnytte dine tegningsretter til at tegne nye aktier, eller også skal du sælge dine tegningsretter i markedet. Hvis du ikke gør noget, fortaber du dine tegningsretter, når tegningsperioden udløber. Udnyttede tegningsretter vil blive håndteret i henhold til aftale med samt regler og fremgangsmåde hos dit eget konførende institut. Aktionærer, som ikke deltager i emissionen, vil blive væsentligt udvandet.

5. Hvornår kan jeg tegne nye aktier i emissionen?

Dine tegningsretter vil blive tildelt i dit aktie-depot omkring den 18. marts 2009. Tegningsperioden løber fra den 23. marts til den 6. april 2009.

6. Til hvilken kurs kan jeg tegne de nye aktier?

Tegningskursen er SEK 2,63 pr. aktie. Betaling vil dog finde sted i DKK efter omregning i overensstemmelse med nedenstående. (Se også afsnittet Vilkår og betingelser).

Tegning ved udnyttelse af tegningsretter

Det endelige beløb i DKK, som tegnere af nye aktier – der benytter tegningsretter – skal betale, svarer til tegningskursen SEK 2,63 pr. aktie omregnet til DKK baseret på valutakursen den 2. april 2009.

Tegning uden tegningsretter

Det endelige beløb i DKK, som tegnere af nye aktier – uden tegningsretter – skal betale, svarer til tegningskursen SEK 2,63 pr. aktie omregnet til DKK baseret på valutakursen den 16. april 2009.

7. Kan jeg tegne flere aktier, end jeg har tegningsretter til?

Ja, du kan købe flere tegningsretter på NASDAQ OMX Copenhagen. Disse giver dig ret til at tegne yderligere 1 aktie pr. tegningsret. Sidste dag for køb af tegningsretter er den 1. april 2009. Hvis du køber tegningsretter, skal du kontakte dit konførende institut for tegning og betaling.

Du kan også afgive ønske om tegning af aktier uden tegningsretter (se spørgsmål 10). Du kan få flere oplysninger ved at kontakte Nordea på telefon 33 33 50 92 eller dit konførende institut.

8. Hvad gør jeg, hvis jeg vil købe eller sælge tegningsretter?

Du kan købe eller sælge tegningsretter på NASDAQ OMX Copenhagen ved at kontakte dit kontoførende institut. Du kan købe og sælge tegningsretter fra og med den 23. marts til og med den 1. april 2009.

9. Hvordan betaler jeg for de nye aktier?

Indehavere af tegningsretter, som ønsker at tegne nye aktier, skal tegne og betale de nye aktier gennem deres eget kontoførende institut i overensstemmelse med det pågældende instituts gældende regler, dog senest kl. 17.00 den 6. april 2009. Betaling trækkes fra tegnerens bankkonto omkring den 6. april 2009. For indehavere af tegningsretter vil det tidspunkt, hvor tilmeldingen til tegning skal finde sted, afhænge af aftalen med og de regler og procedurer, som er gældende for dit kontoførende institut, og det kan derfor være et tidligere tidspunkt, end det tidspunkt hvor tegningsperioden udløber.

Ved tegning af nye aktier uden tegningsretter trækkes betalingen fra tegnerens bankkonto omkring den 21. april 2009.

10. Hvordan tegner jeg aktier uden tegningsretter?

Ved tegning af nye aktier uden tegningsretter kræves det, at en speciel tegningsblanket udfyldes, underskrives og leveres til den pågældende tegners eget kontoførende institut, som herefter videresender tilmeldingen til Nordea. Tegningsblanketten fås hos Nordea på telefon 33 33 50 92 og på selskabets hjemmeside på adressen www.sasgroup.net. Tegningsblanketten skal være Nordea i hænde senest kl. 17.00 den 6. april 2009 og skal derfor afleveres til tegnerens eget kontoførende institut i god tid før denne dato. Kun en enkelt tegningsblanket pr. tegner kommer i betragtning.

Det er ikke muligt at oplyse om, hvorvidt du får tildelt aktier uden støtte fra tegningsretter, og hvor mange aktier du i så fald får. Hvis besty-

relsen beslutter at tildele aktier tegnet uden tegningsretter, vil det antal aktier, du får tildelt, blandt andet afhænge af, hvor mange aktier du tegnede i emissionen ved udnyttelse af tegningsretter, efterspørgslen efter nye aktier uden tegningsretter, samt hvor mange aktier der er tilbage efter tegning ved udnyttelse af tegningsretter.

11. Hvad sker der, når jeg har tegnet og betalt for mine nye aktier?

Din tegning og betaling registreres i VP Securities' system, og samtidig sættes de såkaldte BTA (betalte, tegnede aktier) ind i dit aktiedepot. Konvertering af dine BTA til almindelige aktier forventes at finde sted omkring den 23. april.

12. Kan jeg trække min tegning tilbage, hvis jeg fortryder?

Nej, tegningen er bindende.

13. Bliver jeg som aktionær beskattet af emissionen?

Hvis du udnytter dine tegningsretter til tegning af nye aktier, bliver du ikke beskattet i Danmark. Hvis du sælger dine tegningsretter, beskattes du derimod af salget. I afsnittet "Udvalgte skattemæssige overvejelser i Danmark" på siderne 39 - 40 finder du en sammenfatning af en række danske skatteregler, der er aktuelle i forbindelse med emissionen.

14. Hvor kan jeg finde mere information om emissionen?

Hvis du har spørgsmål om emissionen eller vil bestille prospekt på engelsk eller tegningsblanket til tegning uden tegningsretter, kan du ringe til Nordea på telefon 33 33 50 92 eller sende en e-mail til prospekt.ca@nordea.com. Prospekt på engelsk og tegningsblanket er også tilgængelige på adressen www.sasgroup.net. Detaljerede vilkår og betingelser finder du på siderne 9 - 10.

Vilkår og betingelser

Dette afsnit er tilpasset, så det gælder aktionærer, hvis aktiebesiddelse i SAS er registreret hos VP Securities i Danmark (tidligere Værdipapircentralen). For fuldstændige vilkår og anvisninger henvises til prospektet. Investorer, der vil eller overvejer at investere i SAS, opfordres til at læse prospektet.

Tildeling af tegningsretter

De, der den 18. marts 2009 er registreret som aktionærer i SAS, vil modtage tegningsretter og have fortegningsret til tegning af de nye aktier i forhold til det antal aktier, de ejer. Hver eksisterende aktie giver aktionæren ret til at tegne 14 nye aktier. Aktierne handles eksklusivt tegningsret fra og med den 16. marts 2009.

Tegningsretter

For hver aktie, som ejes 18. marts 2009, modtager aktionæren 14 tegningsretter. Tegning af 1 ny aktie kræver 1 tegningsret. Berettigede aktionærer modtager tegningsretterne vederlagsfrit.

Tegningskurs

De nye aktier vil blive udbudt til en tegningskurs på SEK 2,63 pr. aktie. Betaling vil dog finde sted i DKK. Det endelige beløb i DKK som tegnere af nye aktier skal betale, svarer til tegningskursen SEK 2,63 pr. aktie omregnet til DKK baseret på ECB's faste valutakurs som fastsættes klokken 14.15 hver bankdag, justeret for differencen mellem købs- og salgskurs. Omregningen finder sted ud fra følgende formel:
$$\text{EUR/DKK} \div (\text{EUR/SEK} - 0,05).$$

Tegning ved udnyttelse af tegningsretter

Tegningskursen i DKK fastsættes på baggrund af valutakursen den 2. april 2009. Dette endelige beløb offentliggøres af selskabet senest klokken 12.00 den efterfølgende dag.

Tegning uden tegningsretter

Tegningskursen i DKK fastsættes på baggrund af valutakursen den 16. april 2009. Dette endelige beløb i DKK offentliggøres af selskabet senest klokken 12.00 den efterfølgende dag.

Handel med tegningsretter

Handel med tegningsretter finder sted på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra og med den 23. marts 2009 til og med den 1. april 2009. Nordea, SEB og andre værdipapirinstitutter står til rådighed for formidling af køb og salg af tegningsretter. ISIN-koden for tegningsretterne er SE0002801191.

Tegningsperiode

Tegning af nye aktier finder sted i perioden fra og med den 23. marts 2009 til og med den 6. april 2009. Bestyrelsen har ret til at forlænge tegningsperioden.

Tegning ved udnyttelse af tegningsretter

Indehavere af tegningsretter, som ønsker at tegne nye aktier, skal tegne og betale de nye aktier gennem deres eget kontoførende institut i overensstemmelse med pågældende instituts gældende regler, dog senest kl. 17.00 den 6. april 2009. For indehavere af tegningsretter vil det tidspunkt, hvor tegningen skal finde sted, afhænge af aftalen med og gældende regler og procedurer hos tegnerens kontoførende institut, og det kan derfor være et tidligere tidspunkt, end det tidspunkt hvor tegningsperioden udløber.

Betalte, tegnede aktier

Efter betaling af det endelige beløb i DKK for udnyttede tegningsretter tildeles betalte, tegnede aktier (BTA) via VP Securities. Herefter modtager tegneren en meddelelse, som bekræfter registreringen af BTA på tegnerens depot. Konverteringen af BTA til nye aktier forventes at finde sted den 23. april 2009.

Handel med betalte, tegnede aktier

Handel med BTA finder sted på NASDAQ OMX Copenhagen i perioden fra og med den 23. marts 2009 til og med den 1. april 2009. Nordea, SEB og andre værdipapirinstitutter står til rådighed for formidling af køb og salg af tegningsretter. ISIN-koden for BTA er SE0002801209.

Tegning uden tegningsretter

Tegning af nye aktier kan også finde sted uden tegningsretter. Ved tegning af nye aktier uden tegningsretter kræves det, at en separat tegningsblanket udfyldes, underskrives og leveres til den pågældende tegners eget kontoførende institut, som herefter videresender tegningsblanketten til Nordea. Tegningsblanketten fås hos Nordea på telefon 33 33 50 92 og på selskabets hjemmeside på adressen www.sas-group.net. Tegningsblanketten skal være Nordea i hænde senest kl. 17.00 den 6. april 2009 og skal derfor afleveres til tegnerens eget kontoførende institut i god tid før denne dato. Kun en enkelt tegningsblanket pr. tegner kan komme i betragtning.

Besked om eventuel tildeling af nye aktier tegnet uden tegningsretter fremsendes via afregningsnota, hvilket forventes at finde sted omkring den 21. april 2009. Betaling trækkes fra tegnerens bankkonto omkring den 21. april 2009.

Notering af de nye aktier

SAS søger om notering af de nye aktier på NASDAQ OMX Copenhagen. Handel med de nye aktier, som tegnes med tegningsretter, forventes påbegyndt omkring den 20. april 2009. Handel med nye aktier, som tegnes uden tegningsretter, forventes påbegyndt omkring den 4. maj 2009.

Offentliggørelse af resultatet af emissionen

Det foreløbige resultat af emissionen offentliggøres gennem en pressemeddelelse den 8. april 2009. Det endelige resultat forventes offentliggjort gennem en pressemeddelelse omkring den 16. april 2009.

Yderligere oplysninger

Tegningen af nye aktier, hvad enten den sker gennem udnyttelse af tegningsretter eller ej, er for tegneren uigenkaldelig, og tegneren kan ikke annullere eller ændre en gennemført tegning af nye aktier.

Spørgsmål

Spørgsmål angående emissionen besvares af Nordea på telefon 33 33 50 92.

Erhvervede tegningsretter skal anvendes til tegning af aktier senest den 6. april 2009 eller sælges senest den 1. april 2009 for ikke at blive værdiløse. Aktionærer som ikke deltager i emissionen vil blive væsentligt udvandet. Udnyttede tegningsretter vil blive håndteret i henhold til aftale med samt regler og fremgangsmåde hos dit eget kontoførende institut.



Koncernen kort fortalt

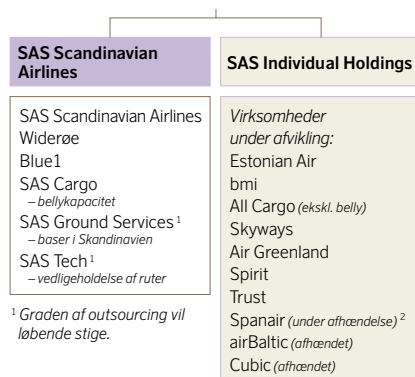
SAS er Nordens største flyselskab og transporterede i løbet af 2008 ca. 29 millioner passagerer. SAS flyver til mere end 100 byer i Skandinavien, Europa, Nordamerika og Asien og samarbejder desuden med andre flyselskaber inden for Star Alliance™. Dette betyder, at koncernen samlet set kan tilbyde sine kunder mere end 800 destinationer jorden rundt.

SAS koncernen blev grundlagt i 1946 igennem en sammenlægning af de tre nationale flyselskaber i Danmark, Norge og Sverige. I 2003 blev flyvirksomheden i disse lande til selvstændige forretningsenheder, og den 1. november 2004 blev de omdannet til aktieselskaber, og Scandinavian Airlines Danmark, SAS Braathens og Scandinavian Airlines Sverige blev separate aktieselskaber.

De nationale datterselskaber, der frem til og med 2008 har haft det overordnede ansvar for virksomheden i deres respektive land, vil som en følge af den fornyede strategi, Core SAS, ikke længere være separate selskaber. Koncernens forretningsstruktur består nu af

to områder, SAS Scandinavian Airlines og SAS Individual Holdings. SAS Scandinavian Airlines indbefatter koncernens kernevirksomhed. I SAS Individual Holdings indgår de selskaber, der ikke er en del af kernevirksomheden, og som påtænkes afviklet, afhændet eller outsourcet.

SAS-koncernens forretningsstruktur 2009



¹ Graden af outsourcing vil løbende stige.

² Regnes som virksomhed under afvikling.

Forretningsidé

SAS koncernen skal gennem samvirkende flyselskaber tilbyde fleksible flyrejser til fordelagtige priser med fokus på produkter og tjenester, der imødekommer behovene hos de forretningsrejsende i Norden.

Varemærkeløfte

Service And Simplicity.

Mål

SAS koncernens overordnede mål er at skabe værdi for sine ejere. Koncernens finansielle mål er blandt andet at opnå en EBT-margin på 7 %, hvilket svarer til et resultat på ca. SEK 3,5 milliarder base-ret på en omsætning på SEK 50 milliarder.

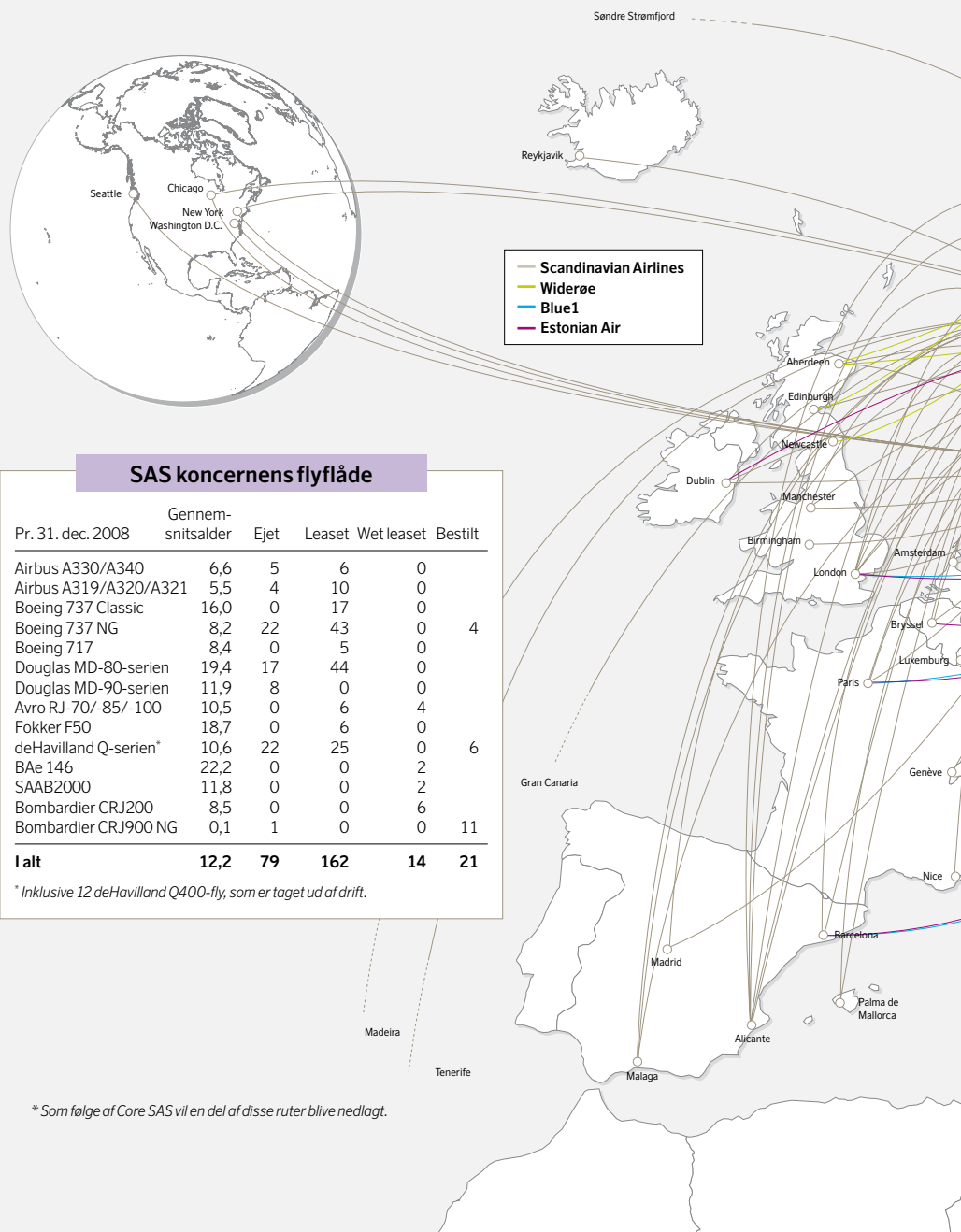
Værdier

SAS' overordnede, fælles værdier ligger til grund for vores handlemåde.

- **Omtanke**
Vi tager hånd om vores kunder og medarbejdere og løfter vores sociale og miljømæssige ansvar.
- **Pålidelighed**
Til at stole på og konsekvent i ord og handling.
- **Værdiskabende**
Professionel forretningsbevne og nytænkning skal skabe værdi til vores ejere.
- **Åbenhed**
En åben og oprigtig ledelse, der tydeligt retter sig mod alle interessegrupper.



SAS koncernens rutenet* og flyflåde



SAS koncernens flyflåde

Pr. 31. dec. 2008	Gennemsnitsalder	Ejet	Leaset	Wet leaset	Bestilt
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-serien*	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

I alt **12,2** **79** **162** **14** **21**

* Inklusive 12 deHavilland Q400-fly, som er taget ud af drift.

* Som følge af Core SAS vil en del af disse ruter blive nedlagt.



Marked og omverden

Efter en række år med høj vækst og forbedret yield tog udviklingen et kraftigt dyk i løbet af 2008. Rekordhøje priser på flybrændstof kombineret med en konjunkturaftmatning førte til overskudskapacitet på markedet. De gradvist forværrede makroøkonomiske forhold og øget konkurrence mellem flyselskaberne førte til flere konkurser og sammenlægninger inden for den europæiske flybranche.

Udviklingen i flybranchen

I løbet af foråret og sommeren 2008 førte den negative udvikling i flybranchen til omfattende omstruktureringer og kapacitetsreduktioner. Den samlede, globale kapacitet mindskedes derfor i slutningen af 2008, samtidigt med at omstruktureringerne medførte mange opsigelser inden for flybranchen.

Konsolideringen inden for flyindustrien er fortsat, og flere store opkøb og fusioner er blevet gennemført i løbet af året. I efteråret erhvervede Lufthansa såvel Austrian Airlines som Brussels Airlines, og Air France/KLM erhvervede 25 % af Alitalia, for blot at nævne nogle få eksempler.

Udviklingen på hjemmemarkedet

Norge, Danmark og Sverige er de største flymarkeder i Norden og repræsenterer ca. 80 % af antallet af udbudte sædekilometer (ASK). På trods af et beskedent befolkningsgrundlag i forhold til andre europæiske lande er flytrafikken i

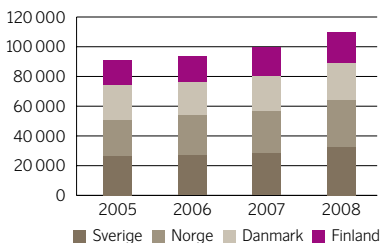
Norden betydelig. I 2007 lå antallet af flyrejser pr. indbygger på koncernens hjemmemarked i gennemsnit på 4,8. Dette er ca. 92 % mere end de 2,5 flyrejser pr. indbygger, der er gennemsnittet for resten af EU.

2008 blev indledt med en god passagertilvækst på SAS' hjemmemarked. Tilvæksten aftog dog betydeligt i løbet af 2008, og i årets sidste kvartal var tilvæksten negativ. For at reducere de negative konsekvenser af den stærkt faldende efterspørgsel gennemførte SAS kapacitetsreduktioner i løbet af 2008. I løbet af året var markedsandelene i de nordiske lande stort set uforandrede.

Udviklingen på det interkontinentale marked

I de senere år er amerikanske ruteflyselskaber i stigende grad begyndt at flyve fra Skandinavien (primært København, Stockholm og Oslo) til deres respektive knudepunkter i USA. Det er imidlertid lykkedes for SAS at opretholde en stærk position takket være koncernens øvrige virksomhedsgrene, herunder det omfattende, nordiske rutenetværk, erhvervskunder og loyalitetsprogrammer samt EuroBonus-programmet.

Det nordiske flymarkeds udvikling
2005-2008 (målt i millioner ASK)*



Kilde: APGdat, officiel lufthavnsstatistik

* ASK på regulære indenrigsruter og flyruter til/fra EU.

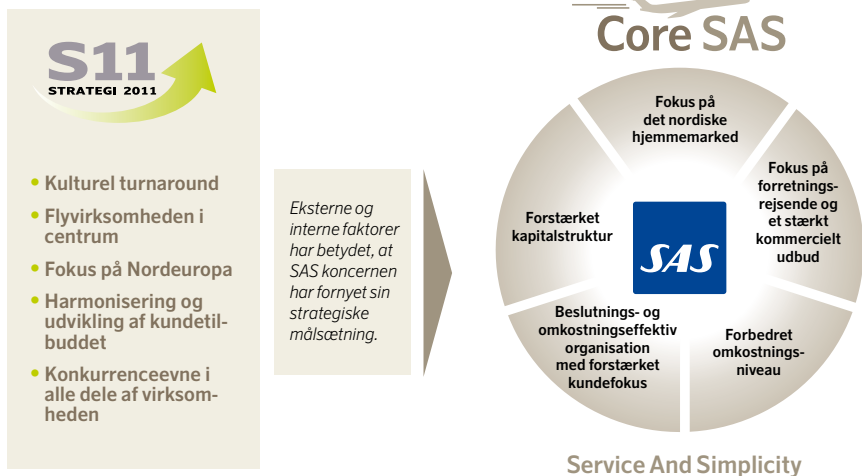
SAS' markedsandele

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

Alle oplysninger er estimater og bygger på passagerantal.

Kilde: Luftfartsværket i Sverige, Avinor samt officiel lufthavnsstatistik fra Danmark og Finland.

Fornyet strategisk målsætning – Core SAS



Inden for rammerne af Strategi 2011 (S11) og det kortsigtede program Profit 2008 har SAS siden 2007 gennemført besparelser på ca. SEK 4 milliarder. Dette har dog ikke været tilstrækkeligt. Som et resultat af interne udfordringer og den globale finanskriser blev der i november 2008 iværksat ekstraordinære forhandlinger med samtlige faglige organisationer. Der blev i januar 2009 indgået nye aftaler, som indebar besparelser på SEK 1,3 milliarder om året, hvilket betød et decideret gennembrud for SAS' kulturelle turnaround. I efteråret 2008 påbegyndtes samtidig arbejdet med en ny strategisk målsætning, Core SAS.

SAS arbejder kontinuerligt med effektiviseringer og strukturelle tilpasninger på et stærkt konkurrencepræget marked. I år 2002 lanceredes programmet Turn around 2005, hvor SAS

gennemførte omkostningsbesparelser på SEK 14 milliarder, herunder på Spanair og hotelvirksomhed. Store dele af besparelserne kom kunderne til gode i kraft af lavere billetpriser.

I juni 2007 blev Strategi 2011 (S11) lanceret med det formål at opnå tilfredsstillende lønsomhed og imødekomme den stadigt hårdere konkurrence inden for flybranchen. På trods af positive resultater har S11 ikke været tilstrækkelig på grund af ændrede markedsvilkår og begrænset fremgang i forbindelse med genforhandling af de kollektive aftaler.

I lyset af lavkonjunkturen og den globale finanskriser og med en fortsat stor overkapacitet på markedet var der behov for et ændret strategisk fokus, der kunne bygge videre på komponenterne i S11. Det er på denne baggrund, at Core SAS er kommet til verden.

Core SAS

Core SAS er koncernens fornyede strategiske initiativ, der skal sikre en langsigtet værdiskabelse og skabe forudsætningerne for at imødekomme de interne udfordringer og de fundamentalt ændrede markedsvilkår, der hersker nu. Core SAS giver forudsætningerne for at opbygge et konkurrencedygtigt SAS, der er mere effektivt og lønsomt.



→ Core SAS-strategien

Core SAS er bygget op omkring fem hovedområder, der skal gøre SAS mere lønsom og effektiv: *Afhændelse og outsourcing af ikke-kernevirksomhed, nedskæring i flåden og yderligere fokus på destinationer og produktudbud, der er vigtige for vores forretningsrejsende, omkostningstiltag til en værdi af ca. SEK 4 milliarder, en ny, forenklet og mere effektiv organisation, samt en emission til en værdi af højst ca. SEK 6 milliarder.*

- **Fokus på det nordiske hjemmemarked**
Styrket position på det nordiske hjemmemarked.
- **Fokus på forretningsrejsende og et stærkt kommercielt udbud**
Reduktion af rutenettet og udvikling af tilbudet med fokus på forretningsrejsendes behov.
- **Forbedret omkostningsniveau**
Omkostningstiltag til en værdi af SEK 4 milliarder: 1,3 milliarder fra kollektive aftaler (eksklusive engangseffekter på op til SEK 156 mio.) og 1,7 milliarder i yderligere omkostningsbesparelser. Resterende resultat-effekter af S11 til en værdi af SEK 1 milliard.
- **Beslutnings- og omkostningseffektiv organisation med forstærket kundefokus**
Organisationen forenkles med forstærket kundefokus og hurtigere beslutningsveje.
- **Forstærket kapitalstruktur**
Emission til en værdi af højst ca. SEK 6 milliarder, forlængelse af eksisterende kreditter til en værdi af ca. SEK 6,5 milliarder samt reduktion af flåden for lettere at tilpasse SAS til den igangværende økonomiske afmatning og understøtte implementeringen af Core SAS.

Core SAS vil medføre en række ændringer, som har til formål at gøre SAS mere lønsomt og konkurrencedygtigt. De selskaber i koncernen, som ikke er en del af kernevirksohmheden, sælges. Kapaciteten reduceres med ca. 18% ved at tage yderligere ca. 18 fly ud af drift. De forretningsrejsendes behov styrer rutenettet, og ulønsomme ruter nedlægges. Også fremover vil private rejsende blive tilbudt konkurrencedygtige produkter og et stort rutenet. Besparelsesinitiativer på omkring SEK 2,7 milliarder og besparelserne i de kollektive aftaler forventes at påvirke resultatet i 2009-2011. Desuden forenkles koncernens forretningsorganisation og de fleste funktioner inden for administrationen vil blive effektiviseret. Selskaberne i Danmark, Norge og Sverige ophører, og et SAS Scandinavian Airlines med tre lokale produktionsenheder stiftes.

En forstærket kapitalstruktur indgår også i Core SAS. Ud over emissionen, som forventes at indbringe højest ca. SEK 6 milliarder før emissionsomkostninger, er eksisterende lån til en samlet værdi af SEK 6,5 milliarder blevet forlænget.



Estimerede effekter af Core SAS

Alle tal er anslåede	SAS koncernen 2008 ¹	Core SAS	
Omsætning	SEK 63 mia.	→	SEK 48 mia.
Justeret nettogæld ²	SEK 29 mia.	→	SEK 14 mia.
Antal medarbejdere	23 400	→	14 600 ³
Flyflåde	298 ⁴	→	217 ⁴
Estimerede resultateffekter		→	SEK 7 mia. ⁵

¹ Inklusiv Spanair.

² Inklusiv leasingkapital.

³ Efter fuld implementering af Core SAS 2010, ekskl. medarbejdere i minoritets-ejede selskaber.

⁴ Inkl. udtagne Q400 under udfasning.

⁵ Anslåede resultateffekter af et fuldt gennemført Core SAS allerede i 2008 baseret på resultatet for 2008.

Fokus på det nordiske hjemmemarked

For at bevare SAS' stærke markedsposition på det nordiske hjemmemarked vil selskaber, der ikke direkte indgår i kernevirksohmheden, blive solgt, og for supportvirksohmhederne gennemføres en omfattende outsourcing. SAS' ejerandele i airBaltic og Cubic er blevet afhændet. SAS har også indgået aftale om at afhænde Spanair. Derudover planlægger SAS at afhænde sine andele i Air Greenland, bmi, Estonian Air og Skyways samt i fragtselskaberne Spirit og Trust. SAS Cargo vil fokusere på SAS' fragtkapacitet i eksisterende fly.

Afhændelse af virksomheder

Formålet med at afvikle de forskellige virksomheder er at fokusere på kernevirksohmheden. I december 2008 blev SAS' ejerandel i airBaltic solgt til flyselskabets ledelse for ca. SEK 216 millioner. I slutningen af januar 2009 indgik SAS en endelig aftale med Concorci de Turisme de Barcelona og Catalana d'Inciatives vedrø-



rende salget af majoritetsandelen i Spanair. Efter transaktionen står SAS tilbage som minoritetsejer i Spanair med en ejerandel på 19,9% og har forpligtet sig til at tilvejebringe en vis finansiering. Transaktionen forventes afsluttet i første kvartal af 2009, forudsat at visse vilkår opfyldes, som f.eks. at myndighederne godkender transaktionen. SAS koncernen har til hensigt at



Kernevirksomhed	Afhændelser
SAS Scandinavian Airlines	Estonian Air
Blue1	bmi
Widerøe	All Cargo (ekskl. belly)
SAS Cargo (bellykapacitet)	Skyways
	Air Greenland
	Spirit
	Trust
Øget outsourcing	Spanair (under afhændelse)*
SAS Ground Services	airBaltic (afhændet)
SAS Tech	Cubic (afhændet)

* Regnes som virksomhed under afvikling.

afhænde Air Greenland og Skyways samt SAS' andel på 20 % i bmi. SAS har til hensigt at deltage i Estonian Air's nyligt besluttede emission, men det er fortsat koncernens intention at afhænde selskabet. SAS Cargo vil fokusere på at sælge fragtkapacitet (den såkaldte bellykapacitet) for koncernens flyselskaber.

Outsourcing af supportvirksomheder

For at fokusere virksomheden og sikre en omkostningseffektiv platform evaluerer SAS koncernen mulighederne for at gennemføre en højere grad af outsourcing af supportvirksomheder.

Med hensyn til SAS Tech har SAS koncernen allerede lagt vedligeholdelse ud til eksterne leverandører, og dette forventes at ske i endnu større omfang i fremtiden.

Stærk platform for fortsat udvikling af kernevirkomheden

SAS koncernen gennemfører afhændelser og øger graden af outsourcing for at fokusere på kernevirkomheden. SAS har en stærk markedsposition i Norden og for at sikre og bevare denne, fokuserer SAS på kernevirkomheden med hovedvægt på forretningsrejsende.



Fokus på forretningsrejsende og et stærkt kommercielt udbud

For at sikre, at lønsomhedskravet opnås, skal fokus inden for Core SAS ligge på lønsomme forretningsruiter. Core SAS indebærer en kraftig reduktion i antallet af flyvninger til rene fritidsdestinationer og dermed også i kapaciteten. Også i fremtiden vil SAS dog have attraktive tilbud til markedet for private rejser. Herudover lanceres et stærkt kommercielt udbud – Service And Simplicity – med løfte om at minimere rejsetiden og maksimere den værdi, kunden oplever.



Fokus på lønsomme forretningsruiter

SAS' rutenet reduceres med fokus på de forretningsrejsendes behov, hvilket efter SAS' vurdering baseret på resultatet for 2008 skulle kunne medføre en positiv resultat effekt på ca. SEK 800 millioner før skat. SAS' rutenetværk skal for at sikre lønsomhed tilpasses ved at dimensionere efter forretningsrejsendes behov, og ulønsomme flyruiter vil blive nedlagt. Core SAS indebærer en nedskæring i antallet af fritidsdestinationer.

Ved at reducere kortdistanceflåden til 130 fly vurderer koncernen, at dens kapacitet (ASK) vil blive reduceret med 18 %, mens ca. 92 % af indtægterne fra SAS' kortdistanceflyvninger bibeholdes.

Ny kommerciel model

Ruter, styringsmodel for prissætning og indtægtsstyring

- Trafiktilpasning baseret på lønsomhed med fokus på de forretningsrejsendes behov.
- Flere prisalternativer, først og fremmest i Economy Extra.

Varemærke og kundeoplevelse

- "Service And Simplicity" – vær punktlig, flyv, når kunderne vil, minimer rejsetiden, og maksimer den værdi, kunden oplever under flyvningen.

Loyalitetsprogram

- Forbedret EuroBonus – alle optjente point kan benyttes til bonusrejser eller andre attraktive tilbud. Flere eksterne partnere.

Produkt

- Boardingkort til mobiltelefonen. • Automat til bagagemærker og "Bag-drop". • Automatisk check-in for Economy med SMS- og e-mail-bekræftelse. • Adgang til lounge for Economy Extra-passagerer. • Tillægstjenester: billetter med "add-ons", salg ombord, opgradering. • Værdibaseret pointhævelse for bedre tilgængelighed til bonusrejser.

Tilpassede virksomhedstilbud

- Tilpasset loyalitetsprogram, værktøj til virksomhedsbooking, faste enkeltrejsepriser til visse segmenter.



Service And Simplicity

Service And Simplicity er SAS' nye varemærkeløfte, som skal præge SAS koncernens kultur. SAS forbedrer kundetilbuddene yderligere ved at gøre det nemmere at rejse, samtidig med at værdien for den enkelte kunde maksimeres. Service And Simplicity skal gennemsyre hele

koncernen og berører både ledelsen samt alle medarbejderne. Inden for rammen for det nye kommercielle tilbud lanceres blandt andet et øget EuroBonus-program og flere nye tjenester (f.eks. boardingkort til mobiltelefonen og adgang til lounges for Economy Extra-passagerer).

Højt serviceniveau og kundefokuseret kultur opnås i tre trin



EuroBonus og SAS Credits

Med EuroBonus samler kunderne point med SAS og SAS partnere på hoteller og billeje samt på indkøb. Alle optjente point kan benyttes til bonusrejser eller andre attraktive tilbud. SAS lancerer som det første flyselskab i Europa muligheden for at købe bonusrejser, hvor antallet af point, som rejsen koster, afhænger af udbuddet af pladser, og hvornår rejsen bookes. SAS Credits er en bonus, som gives til virksomheder, og som kan benyttes til nye rejser.

Service And Simplicity

SAS' nye varemærkepositionering:

- De forretningsrejsendes behov prioriteres
- Sigter mod at styrke SAS' position som leverandør af innovative tjenester af høj kvalitet, der gør det mere enkelt at rejse
- Gennemgående principper for standardprissætning inden for koncernen
- Loyalitetsprogram for virksomheder, SAS Credits, er allerede indført.

Planlagte nye tjenester:

- Boardingkort til mobiltelefonen
- Automatiseret indlevering af bagage på visse indenrigsruter
- Højere serviceniveau til Economy Extra-passagerer
- Ændret EuroBonus-program med værdibaseret system til indløsning af point samt flere eksterne partnere.

Forbedret omkostningsniveau

For at SAS koncernen kan opnå en tilfredsstillende lønsomhed og for yderligere at reducere omkostningsgabene i forhold til konkurrenterne indeholder Core SAS omkring SEK 4 milliarder i omkostningstiltag på årsbasis. Af disse udgøres SEK 1,3 milliarder af besparelser inden for de kollektive aftaler, og SEK 2,7 milliarder er et nyt omkostningsprogram, hvoraf SEK 1 milliard er blevet overført fra S11.

Konkurrencedygtige faglige aftaler

SAS har under forhandlinger med samtlige 39 fagforeninger indgået nye aftaler for piloter, kabinepersonale og de ansatte i marken.

De sammenlagte årlige omkostningsbesparelser beløber sig til 1,3 milliarder, eksklusiv en engangspost til pensioner. Den samlede besparelse svarer til en reduktion på ca. 12 % af de samlede omkostninger forbundet med de kollektive aftaler.

Alle personalegrupper i SAS, inklusive koncernledelsen, bidrager med besparelser.

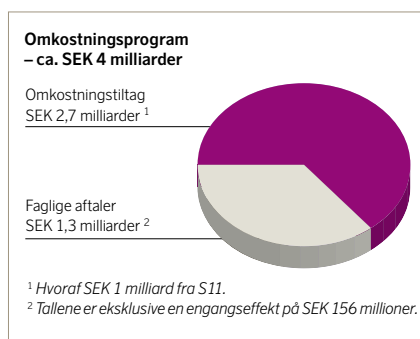
Nyt omkostningsbesparelseprogram

Omkostningsbesparelseprogrammet inden for Core SAS omfatter tiltag, der i alt beløber sig til SEK 2,7 milliarder på årsbasis, inklusive omkostningsbesparelser på ca. SEK 1 milliard under S11, som ikke påvirker resultatet, hvoraf SEK 700 millioner udgøres af et tiltag, som blev implementeret i 2008, og SEK 300 millioner af et tiltag, som forventes opnået i 2009. Mere end halvdelen af resultaterne fra omkostningsbesparelseprogrammet opnås i 2009. Størstedelen af de resterende resultater forventes opnået i 2010 samt en mindre del i 2011.

Tiltagene omfatter besparelser inden for samtlige forretningsområder med størst effekt

fra salg og administration, indkøb samt omorganisationen. Opfølgningen udføres af et nyindrettet programkontor med dedikerede ressourcer.

Trods de kommende tiltag viser benchmarking mod lokale lavpriskonkurrenter, at der endnu er et omkostningsgab efter implementering af Core SAS. Størstedelen af dette kan henføres til de kollektive aftaler og visse ineffektiviteter inden for virksomheden. Det er SAS' klare ambition at forsøge at gøre noget ved og således reducere dette omkostningsgab.





Beslutnings- og omkostningseffektiv organisation med forstærket kundefokus

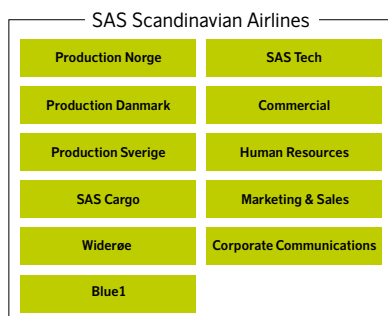
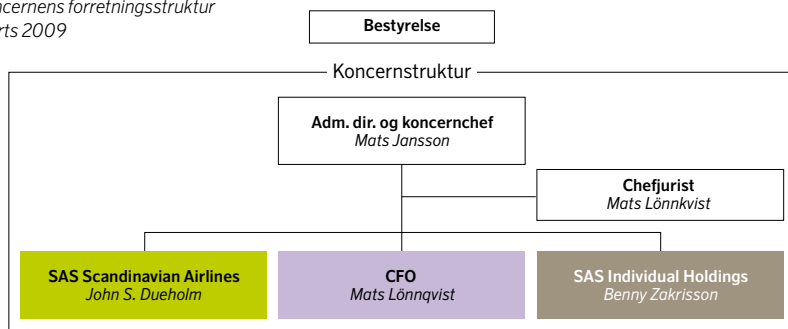
Inden for rammerne for Core SAS implementeres en beslutnings- og omkostningseffektiv organisation med korte beslutningsveje, som giver forudsætninger for et fremgangsrigt SAS med stor kundefokusering. Dette opnås ved, at de nationale datterselskaber inden for SAS Scandinavian Airlines opløses samt ved at effektivisere alle selskaber. Dette medfører i alt besparelser på ca. SEK 400 millioner.

En organisation med øget kundefokus

De nationale datterselskaber, som indtil nu har haft et helhedsansvar for virksomheden i de respektive lande, vil ophøre med at fungere som selvstændige selskaber. Herudover vil det nuværende langdistanceselskab, Scandinavian Airlines International, ophøre med at fungere som en selvstændig forretningsenhed.

I København, Stockholm og Oslo vil der blive dannet nye basisorganisationer, som får ansvar for produktionen af både kort- og langdistancetrafik. SAS Ground Services integreres også i disse basisorganisationer. SAS Tech, SAS Cargo, Blue1 og Widerøe vil fortsat fungere som selvstændige selskaber. Takket være den mere konsoliderede organisation vil kontakten med

Koncernens forretningsstruktur
marts 2009



Større ændringer i organisationen



kunder og øvrige interessenter blive forenklet og styrke billedet af ét SAS. Time-to-market vil blive kortere, og kundeoplevelsen vil være større ensartethed og sammenhold.

Personaledskæringer

I alt påvirkes ca. 8.800 fuldtidsstillinger af Core SAS. Som følge af afhændelser, outsourcing og afviklinger af ikke-kernevirksomheder regner SAS med at reducere antallet af fuldtidsansatte med ca. 5.200 personer. Det bespareelsesprogram, der implementeres som en del af Core SAS, forventes at medføre personale-dskæringer på yderligere ca. 1.700 fuldtidsansatte. Som følge af reduceringer i SAS' kortdistanceflyvninger og interkontinentale flyvninger forventer SAS desuden, at antallet af fuldtidsansatte bringes ned med ca. 1.500 personer. Endelig indebærer omorganisationen, at omkring 400 ansatte inden for administrationen bliver overtallige.

- De nationale datterselskaber inden for SAS Scandinavian Airlines vil blive opløst og overført til den nye organisation. Scandinavian Airlines International ophører som et selvstændigt forretningsområde.
- De primære baser i Stockholm, København og Oslo med eget ansvar for den operative virksomhed, såvel kort- som langdistance (ej langdistancetrafik i Oslo) samt SAS Ground Services og SAS Internationals virksomhed vil blive integreret.
- SAS Tech, de resterende dele af SAS Cargo samt Blue1 og Widerøe vil fortsat fungere som selvstændige selskaber.

Forstærket kapitalstruktur

For at understøtte implementeringen af Core SAS og forbedre SAS' langsigtede konkurrencekraft gennemføres den forestående emission på højst ca. SEK 6 milliarder med fortegningsret for selskabets aktionærer. Samtidig har SAS indgået aftale med sine långivere om forlængelse af lån på mindst 2-3 år, hvilket omfatter SEK 6,5 milliarder. SAS har med den forstærkede kapitalstruktur bedre forudsætninger for at imødegå lavkonjunktoren og den globale finanskriser.

Emission på højst ca. SEK 6 milliarder

For at styrke kapitalstrukturen og støtte implementeringen af Core SAS gennemføres en emission på højst ca. SEK 6 milliarder. Gennem emissionen øges koncernens egenkapital væsentligt (fra ca. SEK 9 milliarder i 2008 til ca. SEK 15 milliarder). Den justerede nettogæld vil blive reduceret fra ca. SEK 23 milliarder til ca. SEK 17 milliarder, hvilket svarer til en forbedring

af den justerede nettogæld i forhold til EBITDAR fra ca. 6,3 gange til 4,6 gange.

Genforhandling af udestående kreditter

For yderligere at styrke den finansielle position i koncernen har SAS, under bestemte forudsætninger, genforhandlet kreditter på EUR 366 millioner (ca. SEK 4 milliarder) til en øget løbetid på to år, hvilket udskyder forfaldstidspunktet fra 2010 til 2012. De uudnyttede kreditter på i alt ca. SEK 1,3 milliarder med forfaldstidspunkt i 2009-2011 er, under bestemte forudsætninger, blevet forlænget frem til mindst 2012. Yderligere en kreditfacilitet på USD 156 millioner (svarende til SEK 1,2 milliarder) er blevet forlænget med to år til 2013. I alt har koncernen forlænget lån for en værdi af SEK 6,5 milliarder.

Stor fleksibilitet i SAS flåden

SAS er af den opfattelse, at flyflåden har en fleksibel struktur, som udgør en vigtig konkurrencefordel for koncernen. Flysammensætningen i flyflåden passer godt til koncernens særlige behov, også selvom den samtidig indebærer visse meromkostninger, for eksempel til vedligeholdelse. Dette kombineret med den varierende løbetid for de eksisterende operationelle leaser giver en høj grad af fleksibilitet, når det drejer sig om at håndtere kapaciteten på mellemlangt sigt. SAS regner med at have et relativt lavt investeringsbehov i flyflåden frem til 2014.





Risikofaktorer

En forkortet version af de risikofaktorer, som beskrives i prospektet, præsenteres nedenfor. For en mere detaljeret beskrivelse af risikofaktorerne henvises til prospektet. Prospekt på engelsk kan bestilles fra Nordea på tlf. 33 33 50 92, eller pr. e-mail til prospekt.ca@nordea.com eller hentes fra SAS' hjemmeside www.sasgroup.net.

Risikofaktorer

Risici, som er relateret til flybranchen

- Efterspørgslen på flyrejser samt koncernens lønsomhed og evne til at finansiere sine aktiviteter er blevet påvirket og vil fortsat blive påvirket negativt af den økonomiske nedgang på både det globale marked samt de lokale markeder.
- Efterspørgslen på flyrejser varierer kraftigt, afhængigt af sæson.
- Koncernen agerer i en meget konkurrencepræget branche.
- Overkapaciteten inden for flybranchen kan være ved eller blive øget i fremtiden.
- Koncernen er eksponeret for risici i forbindelse med pris på og adgang til flybrændstof.
- Flyselskaber har en høj andel faste omkostninger, inklusive mange langsigtede forpligtelser.
- Flybranchen har gennemgået og kan fortsat være udsat for konsolideringer.
- Flyselskabet er afhængigt af adgangen til egnede lufthavne, som opfylder branchens operative behov.
- Flyselskabet er eksponeret for risikoen for tab som følge af flyulykker og lignende katastrofer, konstruktionsfejl samt funktionsforstyrrelser.
- Epidemier og pandemier kan påvirke efterspørgslen på flyrejser negativt.
- Flyselskabets forsikringer kan blive svære eller dyre at tegne, hvilket kan eksponere koncernen mod anselige tab og påvirke koncernens virksomhed, finansielle status og resultat i negativ retning.
- Indførelsen af nye regionale, nationale og internationale regler eller ændring af eksisterende regler kan have en væsentlig negativ effekt på koncernens virksomhed, finansielle status og resultat.
- Love og forskrifter på miljøområdet, blandt andet restriktioner på støjniveau og udledning af drivhusgasser kan have en negativ effekt på koncernen.
- Terrorangreb og militære konflikter – eller forlydender herom – samt deres eftervirkninger har haft og kan igen få en væsentlig negativ effekt på koncernens aktiviteter.
- Flybranchen er genstand for omfattende skatter, luftfarts- og licensafgifter samt andre afgifter og tillægsafgifter, hvilket kan påvirke efterspørgslen.
- Flyselskabet kan blive ramt af driftsforstyrrelser og driftsafbrud.



Risici, som er relateret til koncernen

- Det kan ikke garanteres, at koncernen når de mål og prognoser, som indgår i Core SAS. Hvis det ikke lykkes koncernen at nå disse mål, eller hvis Core SAS ikke bærer frugt, kan det have en væsentlig negativ påvirkning på koncernens virksomhed, finansielle status og resultat.
- Lønsomheden og værdien af koncernens datterselskaber og besiddelser i associerede selskaber kan påvirkes negativt af en langtrukket nedgang på markedet, som gør det sværere eller umuligt at gennemføre afhændelser. Desuden kan koncernen i forbindelse med sådanne afhændelser blive nødt til at påtage sig eventualforpligtelser efter afhændelserne, hvilket kan have en væsentlig negativ effekt på koncernens virksomhed, finansielle status, resultat og fremtidsudsigter, hvis de materialiseres.
- Koncernen har en historik med konstaterede tab, og koncernens fremtidige lønsomhed og finansielle status er afhængig af, at Core SAS gennemføres med succes.
- Koncernen er afhængig af de skandinaviske markeder, som står for en betydelig del af indtægterne. Konjunkturedgangen på disse markeder har haft, og vil fortsat have, en væsentlig negativ effekt på koncernens virksomhed, finansielle status og resultat.
- Koncernens gældsætning kan have en betydelig effekt på koncernens virksomhed og likviditet, hvilket kan medføre, at koncernen bliver mere sårbar over for negative økonomiske og konkurrencemæssige forhold.

- Forsømmelse af forpligtelserne eller brud mod de finansielle forpligtelser i koncernens låneaftale kan have en væsentlig negativ effekt på koncernens virksomhed, finansielle status og resultat.
- Nedgraderinger i kreditværdigheden kan have en anelig negativ effekt på koncernens likviditet og finansieringsomkostninger.
- Selskabets største aktionærer har mulighed for at udøve en væsentlig indflydelse på selskabets aktiviteter.
- Afbrydelse af arbejdet kan påvirke koncernens virksomhed negativt.
- Koncernen er afhængig af at kunne tiltrække og beholde kvalificeret personale til en rimelig omkostning.
- Koncernen er udsat for valutarisici.
- Koncernen er udsat for renterisici.
- Koncernen er eksponeret for risici i forbindelse med ugunstige hændelser, som påvirker koncernens strategiske alliance og samarbejdsaftaler med andre flyselskaber.
- Koncernen er indblandet i retsprocesser og voldgiftssager.
- Koncernen er udsat for skatterelaterede risici.
- Koncernens pensionsforpligtelser kan overstige de til formålet afsatte midler, og ændringer i årsregnskabsregler kan få en betydelig effekt på pensionsforpligtelserne.
- Koncernen er eksponeret for risici i forbindelse med modparters tab i visse finansielle og andre transaktioner.
- Koncernen er afhængig af rejsebureauer, flyledelsestjenester, it-tjenester, vedligeholdelsestjenester, ground handling-tjenester og andre eksterne leverandører af tjenester.
- Større fejl eller driftsforstyrrelser i koncernens computersystem kan have en negativ effekt på koncernens virksomhed, finansielle status og resultat.

Risici, som er relateret til fortegningsemissionen og aktierne

- Hvis selskabet ophører med primært at være ejet af og kontrolleret af skandinaviske stater, medborgere og/eller virksomheder, kan koncernen blive påvirket negativt, og ikke-skandinaviske ejere kan blive udvandet eller tvunget til at afhænde deres aktier.
- Kursen på aktierne og tegningsretterne kan blive påvirket negativt, hvis selskabets største aktionærer – eller andre aktionærer – afhænder, eller hvis selskabet emitterer et betydeligt antal aktier, eller hvis det vurderes, at et sådan salg eller en sådan emission er forestående.
- Selskabet kan ikke garantere, at en handel med tegningsretter bliver iværksat, eller at der opnås tilstrækkelig likviditet.
- Aktionærer, som ikke deltager i fortegningsemissionen før udgangen af tegningsperioden, mister deres ret til at tegne nye aktier til tegningskursen.
- Aktionærer, som ikke udnytter deres tegningsretter, får deres aktieandel udvandet.
- Kursen på aktierne eller tegningsretter kan være volatil.
- Selskabet kan ikke garantere en succesfuld gennemførelse af fortegningsemissionen til et mindstebeløb på SEK 6 milliarder.
- Selskabet har ikke udbetalt udbytte siden 2001 og selskabets evne til i fremtiden at udbetale udbytte afhænger af en række faktorer.

For en mere detaljeret beskrivelse af disse og andre risici, se "Risikofaktorer" i prospektet.

Finansielle mål og strategier

SAS' overordnede mål er at skabe værdi for sine ejere. Koncernens finansielle mål er blandt andet at opnå en EBT-margin på 7 %, hvilket svarer til et resultat på ca. SEK 3,5 milliarder baseret på en omsætning på ca. SEK 50 milliarder. De finansielle mål gælder også efter implementeringen af Core SAS.

Koncernens EBT-margin

Mål: SAS koncernen har som mål at opnå en EBT-margin på 7 % årligt.

Beskrivelse: EBT-marginen viser resultatet før skat i procent af åromsætningen.

Justeret gældsætningsgrad

Mål: Koncernen har som mål at opnå en gældsætningsgrad på under 100 procent.

Beskrivelse: Den justerede gældsætningsgrad defineres som koncernens finansielle nettogæld plus syv gange de årlige leasingomkostninger delt med egenkapitalen.

Finansielt beredskab

Mål: Koncernen har som mål at bevare et finansielt beredskab på over 20 % af virksomhedens indtægter.

Beskrivelse: Det finansielle beredskab defineres som de likvide midler, selskabet har til rådighed, plus uudnyttede kreditfaciliteter.

CFROI

Mål: Koncernen har som mål at opnå en CFROI på over 25 %.

Beskrivelse: CFROI (Cash Flow Return On Investment) defineres som justeret EBITDAR i forhold til samlede aktiver (investeret kapital).

Finansielle strategier

- Finansiell fleksibilitet ved at gennemføre emission og omforhandle og forlænge eksisterende kreditter.
- Finansvirksomhedens opgave er at identificere, styre og håndtere koncernens finansielle risici.
- Flyflåden skal have en fleksibel struktur, som giver mulighed for at tilpasse kapaciteten på mellemlangt sigt.
- Flybrændstof og valutaeksponeringen sikres, hvilket supplerer de finansielle strategier med det formål at give koncernen øget tilpasningsevne til pludselige ændringer.



Bestyrelse, koncernledelse og revisor

Bestyrelse



Fritz H. Schur
f. 1951
Bestyrelsesformand siden 2008
Bestyrelsesmedlem siden 2001
Aktiebeholdning: 20.000 aktier *



Jacob Wallenberg
f. 1956
Næstformand siden 2001
Aktiebeholdning: 5.000 aktier *



Jens Erik Christensen
f. 1950
Bestyrelsesmedlem siden 2006
Aktiebeholdning: - *



Berit Kjell
f. 1955
Bestyrelsesmedlem siden 2001
Aktiebeholdning: 1.600 aktier *



Dag Mejdell
f. 1957
Bestyrelsesmedlem siden 2008
Aktiebeholdning: - *



Timo Peltola
f. 1946
Bestyrelsesmedlem siden 2005
Aktiebeholdning: - *



Anitra Steen
f. 1949
Bestyrelsesmedlem siden 2001
Aktiebeholdning: - *



Carsten Bardrup Nielsen
f. 1957
Arbejdstagerrepræsentant
siden 2008
Aktiebeholdning: 1.481 aktier *



Ulla Grøntvedt
f. 1948
Arbejdstagerrepræsentant
siden 2001
Aktiebeholdning: 300 aktier *



Asbjørn Wikestad
f. 1948
Arbejdstagerrepræsentant
siden 2008
Aktiebeholdning: - *

Nicolas E. Fisher
f. 1951
Første arbejdstagersuppleant siden 2005
Aktiebeholdning: 30.100 aktier *

Pär-Anders Gustafsson
f. 1954
Første arbejdstagersuppleant siden 2008
Aktiebeholdning: - *

Tore Hansen
f. 1953
Første arbejdstagersuppleant siden 2008
Aktiebeholdning: - *

Brian Daugaard
f. 1968
Anden arbejdstagersuppleant siden 2008
Aktiebeholdning: - *

Bo Nilsson
f. 1955
Anden arbejdstagersuppleant siden 2008
Aktiebeholdning: - *

Trygve Skogseide
f. 1971
Anden arbejdstagersuppleant siden 2008
Aktiebeholdning: - *

*Antal aktier i SAS pr. 31 januar 2009 samt derefter kendte ændringer.

Koncernledelsen



Mats Jansson
f. 1951
Administrerende direktør og koncernchef
siden 2007
Aktiebeholdning: 46.000 aktier *



John S. Dueholm
f. 1951
Viceadministrerende direktør og
vicekoncernchef
Medlem i koncernledelsen siden 2002
Aktiebeholdning: 14.888 *



Mats Lönnqvist
f. 1955
Direktør og chefjurist
Medlem i koncernledelsen siden 2009
Aktiebeholdning: - *



Mats Lönnqvist
f. 1954
Viceadministrerende direktør og
finansdirektør
Medlem i koncernledelsen siden 2009
Aktiebeholdning: 18.000 *



Benny Zakrisson
f. 1959
Koncerndirektør SAS Individual holdings
Medlem i koncernledelsen siden 2007
Aktiebeholdning: - *

Revisor

Revisor
Deloitte AB
Peter Gustafsson
f. 1956
Autoriseret revisor og medlem i FAR SRS
Hovedansvarlig revisor siden 2003
Aktiebeholdning: - *

* Antal aktier i SAS pr. 31 januar 2009 samt derefter kendte ændringer.

Aktiekapital og ejerforhold

SAS koncernen havde den 31. januar 2009 35.698 registrerede aktionærer. De største enkelte ejere er den svenske, danske og norske stat.

Aktiekapital

Selskabets registrerede aktiekapital på tidspunktet for denne brochure er SEK 1.645 millioner fordelt på 164,5 millioner udestående aktier med en børsværdi på SEK 10 pr. aktie.

For at muliggøre og lette den foreliggende emission besluttede man på en ekstraordinær generalforsamling den 13. marts 2009 i henhold til bestyrelsens forslag at mindske selskabets aktiekapital med SEK 1.233,75 millioner, uden inddragning af aktier, som afsættes til en fond, der anvendes i henhold til beslutningen på generalforsamlingen. Efter reduktionen af aktiekapitalen beløber selskabets aktiekapital sig til SEK 411,25 millioner fordelt på i alt 164,5 millioner aktier med en nominel værdi på SEK 2,50 SEK pr. aktie.

Emissionen

Gennem den forestående emission af højst 2.303.000.000 aktier øges antallet af aktier i koncernen fra 164.500.000 til højst 2.467.500.000.

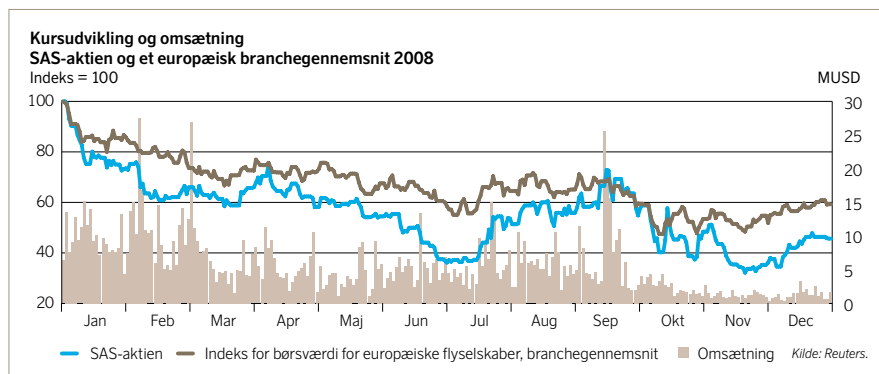


Ejerforhold

I tabellen på næste side ses en oversigt over koncernens ejerstruktur pr. 31. januar 2009. Oplysningerne i tabellen er baseret på oplysninger fra Euroclear Sweden.

Børshandel

SAS-aktien kan handles på NASDAQ OMX Stockholm (primær notering), NASDAQ OMX Copenhagen (sekundær notering) og Oslo Børs (sekundær notering).



Aktierelaterede nøgletal, SEK			2006	2007	2008
Børsværdi, mio.			19.164	13.654	6.235
Omsætning antal aktier, mio.			153,6	223,8	275,5
Antal aktier, mio.			164,5	164,5	164,5
Resultat pr. aktie			28,10	3,87	-38,08
Udbytte			0,00	0,00	0,00
Kursrelaterede nøgletal, SEK			2006	2007	2008
Børsværdi/egenkapital ved årets udgang			117 %	80 %	72 %
Aktiekurs ved årets udgang			116,5	83,0	37,9
Højeste aktiekurs i årets løb			116,5	167,5	82,25
Laveste aktiekurs i årets løb			72,25	83,0	26,7
Gennemsnitskurs			96,1	131,4	46,4

År	Ændring	Ændring i antallet af aktier		Totalt antal aktier		Ændring i aktiekapitalen, SEK	Aktiekapital, SEK	Nominal værdi, SEK
		Stamaktier	Subordinerede aktier	Stamaktier	Subordinerede aktier			
2001	Dannelse	-	-	1.000	-	-	100.000	100
2001	Aktiesplit	9.000	-	10.000	-	-	100.000	10
2001	Emission	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	Emission	2.683.604	-	164.500.000	-	26.836.040	1.645.000.000	10
2009	Nedsættelse af aktiekapitalen	-	-	164.500.000	-	-1.233.750.000	411.250.000	2,50
2009	Emission med fortegningsret ²	2.303.000.000	-	2.467.500.000	-	5.757.500.000	6.056.890.000	2,50

¹ Nye aktier, der blev emitteret som udbytte mod aktier i SAS Danmark A/S, SAS Norge AS og SAS Sverige AB.

² Forudsat at emissionen med fortegningsret fuldtagnes.

De ti største aktionærer i SAS koncernen*

Aktionærer	Antal stamaktier	Antal sub-ordinerede aktier	Andel af kapital og stemmer
Den svenske stat	35.250.000	-	21,4 %
Den danske stat	23.500.000	-	14,3 %
Den norske stat	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 %
Andre AP-fonde	1.765.745	-	1,1 %
Den første AP-fond	1.676.259	-	1,0 %
State of New Jersey	1.201.000	-	0,7 %
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	1.021.914	-	0,6 %
Øvrige aktionærer	58.349.608	-	35,5 %
I alt	164.500.000	-	100,0 %

* Dansk lov kræver kun offentliggørelse ved ejerskab over 5 %.

Kilde: Euroclear Sweden, VP Securities Services og VPS.

Nedenstående tabel viser fordelingen af aktier pr. 31. januar 2009 fordelt efter aktiebeholdningens størrelse.

Aktiebeholdning	Antal aktionærer	Procent af samtlige aktionærer	Antal aktier og stemmer	Procent af samtlige aktier og stemmer
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-	79	0,2%	125.217.217	76,1%
Ukendte ejere ¹	-	-	4.206.864	2,6%
I alt	35.698	100,0%	164.500.000	100,0%

¹ Dansk lov kræver kun offentliggørelse ved ejerskab over 5%.

Kilde: Euroclear Sweden, VP Securities Services og VPS.

Nedenstående tabel viser aktiebeholdning i SAS pr. 31. januar 2009 fordelt på lande.

Land

Sverige	42,4%
Danmark	32,3%
Norge	15,2%
Storbritannien	2,7%
USA	2,7%
Andre lande	4,7%
I alt	100,0%

Kilde: Euroclear Sweden, VP Securities Services og VPS.



Udvalgte skattemæssige overvejelser i Danmark

I det følgende gives et resumé af visse danske skattemæssige overvejelser i relation til investering i tegningsretterne og de udbudte aktier i selskabet. Resuméet er kun til generel information og tilsigter på ingen måde at udgøre skatteretlig eller juridisk rådgivning i øvrigt. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at dette resumé ikke omfatter alle tænkelige skattemæssige konsekvenser af investering i tegningsretterne og de udbudte aktier. Resuméet er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. prospektdatoen.

Den danske skattelovgivning kan ændre sig, eventuelt med tilbagevirkende kraft. Resuméet dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder professionelle investorer, og vil derfor muligvis ikke være relevant for f.eks. visse institutionelle investorer, forsikringselskaber, banker, børsmæglere og investorer, der skal betale skat af pensionsafkast.

Det anbefales, at investorer i tegningsretterne og de udbudte aktier rådfører sig med egen skatterådgiver med hensyn til de aktuelle skattemæssige konsekvenser af at købe, eje, udnytte og afhænde tegningsretterne og aktierne på grundlag af deres individuelle forhold. Investorer, som kan være berørt af skattelovgivningen i andre jurisdiktioner end Danmark, bør rådføre sig med egne skatterådgivere med hensyn til de skattemæssige konsekvenser i forhold til deres individuelle forhold.

Beskatning for aktionærer, der er fuldt skattepligtige til Danmark

Beskatning ved afhændelse af aktier

Fysiske personer

Fysiske personer beskattes af aktieindkomst fra afhændelse af aktier med 28 % for de første DKK 48.300 i 2009 (for ægtepar DKK 96.600), med 43 % for indkomst, der overstiger DKK 48.300, men ikke overstiger DKK 106.100 (for ægtepar DKK 212.200 i alt) og med 45 % for indkomst, der overstiger DKK 106.100 (for ægtepar DKK 212.200 i alt). De relevante grænser er for indkomståret 2009 og reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende samlevende ægtepar.

Selskaber

Selskabers aktieavancer på aktier, som selskabet har ejet i mindre end tre år, beskattes med 25 %. Tab, der overstiger skattefrit udbytte (eller den skattefrie del, dvs. 34 % af udbyttet) på de samme aktier, kan modregnes i gevinster ved salget af andre aktier, der har været ejet i mindre end tre år. Sådanne tab kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Selskabers aktieavance ved salg af aktier ejet i mindst tre år er skattefrie. Tab er ikke fradragsberettigede og kan ikke modregnes i andre skattepligtige aktieavancer. Hvis selskabet har erhvervet aktierne på forskellige tidspunkter, anses de først anskaffede aktier for at være solgt først i henhold til first-in, first-out-princippet ("FIFO").

Beskatning ved afhændelse af tegningsretter

Fysiske personer

Tildeling eller udnyttelse af tegningsretter medfører ikke beskatning af de eksisterende aktionærer eller den fysiske person, som modtager tegningsretterne. Såfremt en tegningsret sælges, er salgssummen skattepligtig som aktieindkomst. Tegningsretten anses for anskaffet til DKK 0, hvorfor hele salgssummen beskattes som aktieindkomst.

Aktieindkomst beskattes med en skattesats på 28 % for de første DKK 48.300 i 2009 (for ægtepar DKK 96.600), med 43 % for indkomst, der overstiger DKK 48.300, men ikke overstiger DKK 106.100 (for ægtepar DKK 212.200 i alt) og med 45 % for indkomst, der overstiger DKK 106.100 (for ægtepar DKK 212.200 i alt). De relevante grænser er for indkomståret 2009 og reguleres årligt. De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende samlevende ægtepar.

Selskaber

Tildeling eller udnyttelse af tegningsretter medfører ikke beskatning af de eksisterende aktionærer eller det selskab, som modtager tegningsretterne. Tildelte tegningsretter, der giver ret til at tegne aktier til favørkurs, anses for anskaffet på samme tidspunkt som de underliggende aktier. Tildelte tegningsretter anses for anskaffet til DKK 0. Ved salg af tildelte tegningsretter beskattes salgssummen modtaget af et selskab med 25 %, hvis de underliggende aktier har været ejet i mindre end tre år. Hvis de underliggende aktier har været ejet i mindst 3 år, er salgssummen som udgangspunkt skattefri.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer

Udbytte modtaget af fysiske personer, som er fuldt skattepligtige i Danmark, beskattes som aktieindkomst. For kalenderåret 2009 beskattes aktieindkomst med 28 % for aktieindkomst op til DKK 48.300 (for ægtepar DKK 96.600), med 43 % for aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (for ægtepar DKK 96.600), men ikke overstiger DKK 106.100 (for ægtepar DKK 212.200 i alt) og med 45 % for aktieindkomst, der overstiger DKK 106.100 (for ægtepar DKK 212.200 i alt). Ved udbetaling af udbytte til fysiske personer, som er fuldt skattepligtige i Danmark, indeholdes normalt 28 % i udbytteskat. Forudsat at modtaget udbytte sammen med anden aktieindkomst ikke overstiger DKK 48.300 (for ægtepar DKK 96.600 i alt) skal fysiske personer derfor ikke betale yderligere udbytteskat ud over den indeholdte udbytteskat på 28 %. De relevante grænser er for indkomståret 2009 og reguleres årligt.

Selskaber

Selskaber, som har en aktieandel på mindre end 10 % i et selskab, der udlodder udbytte, skal i 2009 betale 25 % i udbytteskat af 66 % af det modtagne udbytte. Den effektive skattesats er dermed 16,5 %, og der kan eventuelt indeholdes skat i overensstemmelse hermed. Der gælder særlige regler med hensyn til skattefrit udbytte til selskaber, der har ejet mindst 10 % i mindst 12 måneder af aktierne i det danske selskab, der udlodder udbyttet.

Aktionærer, der er begrænset skattepligtige til Danmark

Aktionærer og indehavere af tegningsretter, som er begrænset skattepligtige til Danmark henvises til beskrivelsen af skattemæssige overvejelser i det fuldstændige prospekt.

Økonomisk treårsoversigt

I oversigten nedenfor redegøres for koncernens resultat- og balanceopgørelser og cash flow for årene 2006, 2007 og 2008. Koncernens resultatopgørelse er blevet justeret for de præsenterede perioder med henblik på at vise de afhændelser, der er blevet omklassificeret til virksomheder under afvikling på et sammenligneligt grundlag. Aktiver og gæld for de afviklede virksomheder er blevet klassificeret som "aktiver, der besiddes med henblik på salg" respektive "gæld, der kan henføres til aktiver, der besiddes med henblik på salg" pr. den dato, hvor kriterierne for klassificering af disse aktiver som "aktiver, der besiddes med henblik på salg" opfyldes.

Resultatopgørelse i sammendrag			
SEK mio. 1. januar - 31. december	2006	2007	2008
Indtægter	48.952	50.598	53.195
Personaleomkostninger	-15.916	-16.897	-18.153
Øvrige driftsudgifter	-28.143	-28.682	-31.791
Leasingomkostninger, fly	-2.350	-2.342	-2.282
Afskrivninger og nedskrivninger	-1.740	-1.457	-1.591
Resultatandele i associerede selskaber	111	32	-147
Resultat ved salg af fly og bygninger	76	41	4
Driftsresultat	990	1.293	-765
Resultat fra andre værdipapirbeholdninger	-46	5	-
Finansielle indtægter	587	787	654
Finansielle omkostninger	-1.362	-1.041	-933
Resultat før skat	169	1.044	-1.044
Skat	26	-273	28
Årsresultat fra de resterende selskaber	195	771	-1.016
Resultat fra afhændede selskaber	4.545	-135	-5.305
Årsresultat	4.740	636	-6.321
Minoritetsinteresse	118	-1	-57
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie, SEK	28,10	3,87	-38,08
Resultat pr aktie (SEK) fra de resterende selskaber	1,19	4,69	-6,18

Cash flow-analyse i sammendrag			
SEK mio. 1. januar - 31. december	2006	2007	2008
Cash flow fra den løbende virksomhed	2.102	2.866	-2.651
Cash flow fra investeringsvirksomheden	7.485	-213	-2.913
Cash flow fra finansieringsvirksomheden	-7.438	-4.492	2.480
Årets cash flow	2.149	-1.839	-3.084

Balance i sammendrag			
SEK mio. 1. januar - 31. december	2006	2007	2008
Samlede anlægsaktiver	31.189	26.663	26.840
Samlede omsætningsaktiver	19.975	22.107	16.524
Samlede aktiver	51.164	48.770	43.364
Samlede kortfristede tilgodehavender	8.176	6.168	6.000
Aktiver før salg	-	6.198	3.921
Samlet langfristet gæld	17.847	11.274	17.790
Samlet kortfristet gæld	16.929	20.347	16.892
Gæld i relation til aktiver, som ejes før salg	-	5.323	2.465
Samlet egenkapital i relation til moderselskabets ejere	16.366	17.130	8.682
Minoritetsinteresser	22	19	-
Samlet egenkapital	16.388	17.149	8.682



Nøgletal

Oversigten nedenfor viser koncernens finansielle nøgletal for årene 2006, 2007 og 2008.

Finansielle nøgletal ¹			
Urevideret, 1 januar - 31 december	2006 ⁴	2007	2008
Vækst i indtægter (%)	n/a	3,4	5,1
EBITDAR (før nedskrivninger) (SEK mio.)	4.893	5.019	3.251
Justeret EBITDAR (SEK mio.)	6.065	6.819	4.442
Justeret EBITDAR-margin (%)	12,4	13,4	8,3
EBT (SEK mio.)	169	1.044	-1.044
Justeret EBT (SEK mio.)	1.388	2.798	155
Justeret EBT-margin (%)	2,8	5,4	0,3
CFROI (%)	15	14	5
Soliditet (%)	32	35	20
Justeret gældsætningsgrad	1,68	0,92	2,59
Finansielt beredskab, (% af omsætning)	32	29	17
Investeringer, tilbageværende aktiviteter	1.791	2.464	4.172

¹ For definitioner af disse nøgletal henvises der til ordlisten.

Oversigten nedenfor viser koncernens operationelle nøgletal for årene 2006, 2007 og 2008.

Nøgletallene vedrører konsoliderede enheder. airBaltic og Spanair indgår i sammenligningstallene for 2006.

Operationelle nøgletal			
Urevideret, 1. januar - 31. december	2006 ⁴	2007	2008
Antal befløjne destinationer, rutetrafik	164	158	176
Antal flyvninger, rutetrafik	552.899	423.807	427.201
Antal passagerer, i alt (tusinde) ¹	30.139	30.590	30.772
Antal passagerer, rutetrafik (tusinde)	28.863	29.165	29.593
Udbudte sædekilometer, ASK, i alt (millioner) ¹	44.353	44.446	45.779
Udbudte sædekilometer, ASK, rutetrafik (millioner)	40.188	40.031	42.008
Betalte passagerkilometer, RPK, i alt (millioner) ¹	46.770	33.082	33.097
Betalte passagerkilometer, RPK (rutetrafik) (millioner)	29.545	29.365	29.907
Kabinefaktor, i alt (%) ¹	73,5	73,4	71,2
Gennemsnitlig passagerstrækning, i alt (km)	1.084	1.054	1.070
Betalt flybrændstofspris, gennemsnit (USD/ton)	715	781	1.020
Indtægt pr. passager (SEK) ²	1,20	1,25	1,27
RASK (SEK) ³	0,80	0,92	0,91

¹ Det samlede resultat afspejler rutetrafik, charter, ad hoc-flyvninger og bonusrejser.

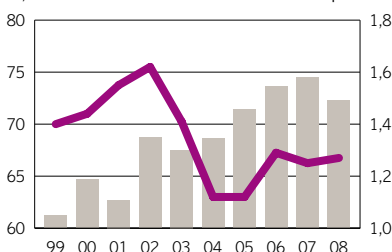
² Passagerindtægter (rutetrafik) divideret med antallet af betalte passagerkilometer (RPK) (rutetrafik).

³ Passagerindtægter (rutetrafik) divideret med antallet af udbudte sædekilometer (RPK) (rutetrafik).

⁴ Spanair og airBaltic indgår i nøgletallene fra 2006.

Kabinefaktor og Yield-udvikling

% SAS-koncernen i alt SEK/betalte pass. km



A

ASK, udbudte sædekilometer → Antal tilgængelige passagersæder ganget med den strækning i km, der flyves.

ATK, udbudte tonkilometer → Antal tilgængelige kapacitetston til transport af både passagerer, fragt og post ganget med den strækning i kilometer, der flyves.

B

Betalte passagerkilometer (RPK) → Se RPK.

Betalte tonkilometer (RTK) → Se RTK.

Børsværdi, årets udgang → Pris på aktien ganget med udstående antal aktier.

C

Cash flow fra virksomheden → Cash flowet fra løbende virksomhed før ændring af driftskapital.

CFROI (Cash Flow Return On Investment) → Justeret EBITDAR i forhold til samlede aktiver (justeret investeret kapital), der beregnes som synlig egenkapital, plus minoritetsandele, plus overskud i flyflåden, plus syv gange de årlige nettoomkostninger til operationel flyleasing, plus finansiel nettogæld, minus kapitalandele i associerede selskaber. Målet kan også udtrykkes som de samlede aktivers bogførte værdi, plus overskud i flyflåden, plus syv gange de årlige nettoomkostninger til operationel flyleasing, minus kapitalandele i associerede selskaber, minus ikke-rentebærende gæld og rentebærende aktiver eksklusiv nettoværdien af pensioner.

D

Det samlede afkast → Summen af aktiens kursændring og udbytte

Direkte afkast, gennemsnitskurs → Udbytte i % af årets gennemsnitlige aktiekurs.

E

EBITDAR (før nedskrivninger) → EBITDAR defineres normalt som resultat før renter, skat, afskrivninger, nedskrivninger samt leasingomkostninger. Koncernen definerer EBITDAR (før nedskrivninger) som årets resultat før finansielle poster, skatteomkostninger/-indtægter, afskrivninger og nedskrivninger, leasingomkostninger til fly, resultatandele i associerede selskaber, resultat fra salg af fly og bygninger samt øvrige fortjenester/tab, justeret for nedskrivninger på aktiver.

EBITDAR-margin → EBITDAR divideret med omsætningen.

EBT → Resultat før skat.

Egenkapital pr. aktie → Synlig egenkapital divideret med det samlede antal aktier.

Enhedsindtægt (yield) → Passagerindtægt pr. RPK.

F

Finansielt beredskab → Likvide midler plus uudnyttede kreditfaciliteter.

G

Gældsætningsgrad → Finansiell nettogæld i relation til egenkapital og minoritetsinteresser.

I

Investeret kapital → Samlet kapital jf. balanceberegningen med fratrukket rentefri gæld.

J

Justeret EBITDAR → EBITDAR (før nedskrivninger) justeret for tilbagelægning af poster, som ledelsen anser for at være ekstraordinære eller af engangskaraktér.

Justeret EBITDAR-margin → Justeret EBITDAR divideret med omsætningen.

Justeret EBT → Resultat før skat justeret for nedskrivninger på aktiver, salg af fly og bygninger, øvrige fortjenester/tab samt engangsposter.

Justeret EBT-margin → Justeret EBT divideret med omsætningen.

Justeret gældsætningsgrad → Beregnet ved at dividere den finansielle nettogæld (rentebærende gæld minus rentebærende aktiver, eksklusive pensionsaktiver) plus syv gange de årlige nettoomkostninger til operationel flyleasing, med egenkapitalen.

K

Kabinefaktor Passagerer → Forholdet mellem RPK og ASK i % beskriver udnyttelsesgraden af tilgængelige pladser. Kaldes også passagerbelægning.

N

Nettogæld → Rentebærende gæld reduceret med rentebærende aktiver.

O

Operationel leasing → Baseres på en leasingaftale, hvori de risici og ydelser, der er forbundet med ejerskabet, forbliver hos leasinggiveren og sidestilles med leje. Leasingafgiften udgiftsføres løbende på resultatet.

P

P/E-tal → Gennemsnitlig aktiekurs divideret med gevinst pr. aktie efter betalt skat.

R

RASK → Passagerindtægt/ASK.

Regularitet → Andelen af gennemførte flyvninger i relation til tidsstabellagte flyvninger.

Resultat pr. aktie (EPS) → Resultat efter skat divideret med det samlede antal aktier.

RPK, betalte passagerkilometer → Antallet af betalende passagerer ganget med den strækning i kilometer, som disse flyves.

RTK, betalte tonkilometer → Antal ton betalt trafik (passagerer, fragt og post) ganget med den strækning i kilometer, som denne trafik flyves.

S

Samlet lastfaktor → Relationen mellem RTK og ATK i %. Den andel af samlet tilgængelig kapacitet, der er solgt og fløjet.

Soliditet → Egenkapital (inklusive minoritetsinteresser) divideret med samlede aktiver.

Synlig egenkapital → Den samlede egenkapital for moderselskabets ejere, eksklusive minoritetsinteresser.

U

Udbudte sædekilometer → Se ASK.

Udbudte tonkilometer → Se ATK.

W

Wet lease-aftale → Kortfristet flyleasing, hvor besætning, vedligeholdelse og nødvendige forsikringer generelt indgår.

Y

Yield → Se Enhedsindtægt.



Produktion: SAS koncernen og Wildeco.

Form: Wildeco.

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

Tryk: Jernström Offset.

Trykt på Galerie Art Matt og miljømærket
med den nordiske Svanen.



*Bemærk, at tegning skal ske senest den 6. april 2009.
Hvis du har spørgsmål til emissionen eller vil bestille prospektet på engelsk eller
tegningsblanketter, kan du ringe til Nordea på tlf. 33 33 50 92 eller sende en e-mail
til prospekt.ca@nordea.com. Tegning af nye aktier ved emissionen kan alene ske på
grundlag af prospektet i henhold til de deri anførte fuldstændige vilkår og betingelser.*

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