



Tillägg till prospekt daterat den 18 maj 2001 avseende en gemensam SAS-aktie

Detta tillägg till prospekt ("Tillägget", "detta Tillägg") har upprättats av SAS AB. Tillägget har skett till det prospekt som upprättats med anledning av erbjudandet till aktieägarna i SAS Sverige AB som utgivits den 18 maj 2001 med anledning av erbjudandet och inregistreringen av SAS AB:s aktier på Stockholmsbörsen, Københavns Fondsbørs och Oslo Børs ("Prospektet"). Motsvarande erbjudanden lämnas till aktieägarna i SAS Danmark A/S och SAS Norge ASA. Tillägget har upprättats på danska, norska, svenska samt engelska. Tillägget riktar sig till aktieägare i SAS Danmark A/S, SAS Norge ASA respektive SAS Sverige AB. Den engelska versionen är en översättning och riktar sig till aktieägare i samtliga ovan nämnda bolag. Vid eventuella olikheter skall häri angivna originalspråk äga företräde.

Det i Prospektet med Tillägget beskrivna erbjudandet lämnas inte, direkt eller indirekt, i Kanada, Australien eller Japan och nämnda handlingar får inte distribueras i eller sändas till Kanada, Australien eller Japan.

Genom Prospektet med Tillägget lämnas inget erbjudande i land, där det strider mot lag eller annan föreskrift att lämna ett sådant erbjudande. Erbjudandet riktar sig således inte till personer, vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet, Tillägget eller anmälningssedeln får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående mening eller strider mot reglerna i sådant land. Om sådan distribution ändå sker, kan anmälningssedel avsänd från sådant land komma att lämnas utan avseende.

Twist rörande erbjudandet enligt Prospektet med Tillägget eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta Tillägg har godkänts av Stockholmsbörsen. Godkännandet innebär inte någon garanti från Stockholmsbörsens sida att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Detta Tillägg har även godtagits av Oslo Børs.

Styrelsen för SAS AB är ansvarig för detta Tillägg till Prospektet.

SAS avser förvärva Braathens ASA för 1,1 miljard NOK

Sammanfattning

- SAS har ingått avtal med huvudaktieägarna i Braathens ASA ("Braathens") om förvärv av deras aktier för 35 NOK per aktie.
- Braathens svenska verksamhet ingår inte i transaktionen.
- SAS kommer att lämna ett offentligt erbjudande om förvärv av samtliga aktier till samma pris och på huvudsakligen samma villkor.
- Erbjudandet värderar 100 procent av Braathens (exklusive den svenska verksamheten) till 1 127 miljoner NOK.
- Avtalet med huvudaktieägarna är villkorat av bl.a. ett för SAS tillfredsställande resultat av en "due diligence", att SAS uppnår en ägarandel om mer än 90 procent, att den svenska verksamheten i Braathens avyttras och att konkurrens- och andra myndigheter ger sitt tillstånd.

Transaktionen

SAS har avtalat med Braathens huvudaktieägare, Braganza AS, Bramora AS och KLM, att kontant förvärva deras aktier, representerande 68,8 procent av aktiekapitalet, för 35 NOK per aktie. Minoritetsaktieägarna i Braathens kommer att erhålla ett likvärdigt erbjudande. SAS kommer att finansiera transaktionen med befintliga likvida medel.

Braathens svenska verksamhet ingår inte i förvärvet och skall avyttras innan SAS övertar aktierna i Braathens. De garantier om 1,6 miljarder NOK i leasingåtaganden som Braathens utfäst avseende den svenska verksamheten, kommer efter förvärvet att täckas av en garanti från Braganza och Bramora.

Priset om 35 NOK per aktie gäller efter avskiljandet av den svenska verksamheten. Därmed värderas Braathens till 1 127 miljoner NOK.

Bakgrund och motiv

Norsk luftfart har en ovanlig marknadssituation med två stora konkurrerande flygbolag på en marknad av begränsad storlek. På denna marknad med överkapacitet har Braathens gjort miljardförluster (närmare 2 miljarder NOK under perioden 1998-2000).

Braathens finansiella ställning är idag hårt ansträngd. Braganza, Bramora, KLM och Braathens är av uppfattningen att Braathens inte har möjlighet att överleva som ett självständigt företag. Mot denna bakgrund kontaktade Braathens SAS för att diskutera möjligheten av att SAS förvärvade Braathens.

SAS delar Braathens uppfattning att ett samarbete mellan de två företagen skulle vara till fördel för båda företagen, deras anställda och kunder. Linjenätet kan stärkas och utvidgas medan överkapaciteten kan minskas. Detta kommer att resultera i ett mer kraftfullt trafiksystem för norsk inrikestrafik och ett bättre utnyttjande av flygplansflottan.

Synergier kommer huvudsakligen att härröra från kapacitets- och kostnadsreduktioner och ambitionen är att lösa eventuell övertalighet bland de anställda genom naturlig avgång.

Braathens är ett flygbolag med ett starkt varumärke och identitet på den norska marknaden och SAS avser att driva Braathens som en självständig enhet med eget varumärke.

Status

Avtalet undertecknades den 21 maj 2001 av Braganza, Bramora, KLM och SAS.

Styrelserna i Braganza, Bramora och SAS liksom KLM's Supervisory Board har godkänt avtalet.

Braathens styrelse har beslutat att rekommendera aktieägarna i företaget att sälja sina aktier till SAS.

Myndighetsgodkännanden

Parterna har överenskommit om att i samarbete och med gemensamma ansträngningar söka erhålla relevanta myndighetsgodkännanden.

Villkor

SAS förvärv av Braathens är villkorat av bl.a. en för SAS tillfredsställande "due diligence", att avyttrandet av den svenska verksamheten har genomförts, att SAS uppnår en ägarandel om mer än 90 procent och att nödvändiga medgivanden erhållits på för SAS acceptabla villkor från konkurrens- och andra myndigheter.

Konsekvenser för SAS

Förvärvet av Braathens kommer att förbättra SAS position på hemmamarknaden och skapa betydande synergier, till gagn för såväl kunder som aktieägare.

Att konkurrera effektivt på den internationella flygmarknaden förutsätter idag att ett flygbolag har en stark position på hemmamarknaden och ingår i en internationell flygbolagsallians. I Europa har nationella flygbolag ofta marknadsandelar på mellan 60 och 95 procent på sina hemmamarknader. Prisnivåerna i dessa länder skiljer sig ofta inte markant från den i Norge, men den starka positionen på hemmamarknaden ger dessa flygbolag en stabil plattform från vilken de kan konkurrera internationellt.

Den norska marknaden är relativt begränsad och har därmed svårt att med tillfredsställande lönsamhet ge underlag för två större flygbolag med parallella flyglinjer. Genom att samordna aktiviteterna kan överkapaciteten och bristande effektivitet reduceras och en livskraftig flygverksamhet skapas i Norge vilken kan erbjuda såväl bättre som fler flygförbindelser.

Samarbetet mellan Braathens och SAS kommer att skapa synergier, huvudsakligen genom kapacitets- och kostnadsreduktioner. Årliga synergieffekter före skatt uppskattas till cirka 600 MNOK under 2002 för att sedan förväntas öka till mer än 900 MNOK efter tre till fyra år.

Områden med specifika synergieffekter är flygplansleasing, icke-flygplansrelaterade investeringar, rörliga trafik- och produktionskostnader, administration, försäljning och marknadsföring, besättningar, stationer samt internationell matartrafik.

Ovan angivna uppskattning av synergieffekter är gjord efter avdrag för genomförandekostnader och återspeglar att SAS inte avser att lägga ned några inrikeslinjer och att priserna inte kommer att öka utöver inflationen.

Förvärvet förväntas få en positiv effekt på SAS resultat under 2002.

Preliminär tidplan

Braathens redovisar resultatet för det första kvartalet i samband med sin bolagsstämma tisdagen den 22 maj 2001. SAS avser att lämna det offentliga erbjudandet till Braathens aktieägare i augusti 2001. Affären bedöms kunna slutföras under det fjärde kvartalet 2001.

Information om Braathens Group (exklusive den svenska verksamheten)*

Vid årsskiftet 2000/01 opererade Braathens 32 flygplan, samtliga Boeing 737 med en kapacitet om 120-150 passagerare. Av dessa flygplan ägdes 6 av Braathens och 26 var leasade. Under det första kvartalet 2001 överfördes två flygplan från leasing till att bli ägda av företaget, vilket gav totalt 8 ägda flygplan vid utgången av mars 2001.

Under 2000 transporterade Braathens i Norge mer än 6,3 miljoner passagerare och omsättningen översteg 5,7 miljarder NOK. EBITDAR uppgick till 319 MNOK.

Norskt inrikesflyg

Braathens är det största flygbolaget på den norska inrikesmarknaden och hade en marknadsandel under 2000 på 50 procent, baserat på antalet passagerare. Under 2000 uppgick inrikesmarknaden till totalt 10,6 miljoner passagerare. Kabinfaktorn var i Braathens i Norge 55,5 procent.

Den svenska verksamheten

Denna skall snarast möjligt avskiljas och ingår inte i transaktionen.

Internationella linjer

Antalet passagerare uppgick år 2000 till 759 000. Braathens opererar 13 internationella flyglinjer. Braathens flyglinje mellan Oslo och Stockholm lades ned i juni 2000 på grund av svag lönsamhet.

Cargo

Braathens Cargo är den del av Braathens som handhar godstransporter och därmed relaterade tjänster. Braathens Cargo är representerat av fraktavdelningar eller agenter på samtliga destinationer till vilka Braathens flyger reguljärt.

* Informationen avseende Braathens är baserad på offentligt tillgänglig information.

Finansiella uppgifter för Braathens i Norge

(se Braathens årsredovisning för 2000. (sid 34, not 23))

Resultaträkning

MNOK	2000	1999
Omsättning	5 785	5 192
Omsättning, andra segment än flyg	22	49
Rörelsekostnader	-5 488	-5 485
Rörelsekostnader, andra segment än flyg	0	0
Rörelseresultat före avskrivningar	319	-244
Avskrivningar	-189	-278
Andra poster	353	0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	523	668
Leasingintäkter, flygplan	24	27
Leasingkostnader, flygplan	-704	-401
Rörelseresultat	326	-228
Netto av finansiella poster	-74	-82
Resultat före skatt	252	-310
Skatter	-68	88
Årets resultat	184	-222
Bruttovinstmarginal, %	5,5	-4,7

Balansräkning

MNOK	2000	1999
Totala tillgångar	4 340	4 081
Totala skulder	3 625	3 381
Nettoskuld	385	1 015
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	661	612

Stockholm den 22 maj 2001

SAS AB

