



En felles SAS-aksje

Pliktig tilbud fra SAS AB (publ) til aksjeeierne
i SAS Norge ASA og varsel om tvungen overføring

Tilbudspris: NOK 85,50 pr. aksje

Tilbudsperiode: 6. juli -17. august 2001

NORDEA SECURITIES

Viktig informasjon

Dette Tilbudsdokumentet er utarbeidet av SAS AB i forbindelse med det pliktige tilbudet rettet mot de gjenværende aksjonærene i SAS Norge ASA ("Pliktige Tilbudet") og den tvungne overføring som beskrives her. Tilbudsdokumentet er utarbeidet på norsk og engelsk. Tilbudsdokumentet henvender seg til gjenværende aksjeeiere i SAS Norge ASA. Den engelske versjonen er en oversettelse av det norske Tilbudsdokumentet. Ved eventuelle ulikheter er det norske Tilbudsdokumentet avgjørende.

Gjennom dette Tilbudsdokumentet fremsettes det ingen tilbud i land der det strider mot lov eller forskrift å gi et slikt tilbud. Det Pliktige Tilbudet er dermed ikke rettet mot personer hvis deltakelse forutsetter ytterligere tilbudsdokumenter, registrering eller andre tiltak enn det som følger av norsk lovgivning. Tilbudsdokumentet og det vedlagte akseptformularet må ikke distribueres i noe land der distribusjonen eller det Pliktige Tilbudet krever tiltak i henhold til foregående setning eller strider mot reglene i slike land. Dersom slik distribusjon likevel skjer, kan akseptformular avsendt fra et slikt land eventuelt bli avvist.

Det Pliktige Tilbudet fremsettes ikke, direkte eller indirekte, i eller mot Canada, Australia eller Japan. Eventuelle slike aksjonærer vil være omfattet av den tvungne overføring og vil motta særskilt underretning om dette.

Tvister i forbindelse med det Pliktige Tilbudet til aksjeeierne i SAS Norge ASA i henhold til dette Tilbudsdokument eller derved følgende rettslige forhold, skal avgjøres i henhold til norsk lov og av norsk domstol.

Dette Tilbudsdokumentet er godkjent av Oslo Børs.

Nordea Securities er finansiell rådgiver for SAS i forbindelse med det Pliktige Tilbudet.

Innhold

1. Erklæringer	2
2. Definisjoner	3
3. Det pliktige tilbudet og tvungen overføring	4
4. Tilbudsprisen	7
5. Bakgrunn for fremsettelse av Tilbudet	8
6. SAS AB	10
7. Tvungen overføring	12
8. SAS Norge ASA	13
9. Skatt	14
Vedlegg 1: Akseptformular	15

1. Erklæringer

SAS AB

Dette Tilbudsdokumentet er utarbeidet for å gi aksjeeierne i SAS Norge ASA det nødvendige grunnlag for å vurdere det Pliktige Tilbudet og den tvungne overføring som er beskrevet i dette Tilbudsdokumentet. Styret i SAS AB bekrefter at informasjonen som fremgår av dette Tilbudsdokumentet er i overensstemmelse med faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre Tilbudsdokumentets betydningsinnhold.

Stockholm, 29. juni 2001
Styret i SAS AB

Tilrettelegger

Nordea Securities har som tilrettelegger, utarbeidet dette Tilbudsdokumentet i forbindelse med det Pliktige Tilbudet fra SAS AB. Utarbeidelsen er foretatt i samarbeid med og på bakgrunn av informasjon mottatt fra styret og ledelsen i SAS AB. Nordea Securities kan ikke garantere at innholdet i dette Tilbudsdokumentet er korrekt eller fullstendig og kan ikke påta seg noe juridisk eller økonomisk ansvar i forbindelse med Tilbudsdokumentet eller aksept av det Pliktige Tilbudet.

Oslo, 29. juni 2001
Christiania Bank og Kreditkasse
Nordea Securities

Advokatuttalelse

Thommessen Krefting Greve Lund AS Advokatfirma er juridisk rådgiver for SAS AB i forbindelse med det Pliktige Tilbudet og den tvungne overføring. Vi har gjennomgått dette Tilbudsdokumentet og kan bekrefte at dokumentet tilfredsstillende kravene til pliktige tilbud i Verdipapirhandelloven kapittel 4. Vi kan også bekrefte at reglene om tvungen overføring i Allmennaksjeloven § 4-25 og kapitlet om skatt er korrekt beskrevet.

Oslo, 29. juni 2001
Thommessen Krefting Greve Lund AS Advokatfirma

Uttalelse fra styret i SAS Norge ASA

Styrene i SAS Norge og de øvrige Morselskapene har hatt som mål å innføre en felles SAS-aksje, da man regner med at dette vil gi en rekke fordeler for SAS, og derved også for aksjeeierne i Morselskapene. Dette mål er oppnådd gjennom at mer enn 90 prosent av aksjeeierne i SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige har akseptert de frivillige Tilbudene om å bytte sine aksjer i SAS AB.

Virksomheten i SAS Gruppen kommer ikke til å bli endret som følge av gjennomføringen av det Pliktige Tilbudet. De fordelene som Tilbudene og det Pliktige Tilbudet medfører for SAS Gruppen i henhold til avsnittet «Bakgrunn for fremsettelse av Tilbudet» i dette Tilbudsdokumentet, støttes fullt ut av styret i SAS Norge.

Styret viser til at aksjeeiere som ikke har akseptert det tidligere frivillige tilbud, står overfor et valg mellom å akseptere det Pliktige Tilbudet og å bli gjenstand for tvangsinnløsning. Styret anser at den pris pr. aksje som tilbys i det Pliktige Tilbudet er rimelig, og anbefaler basert på en samlet vurdering aksjeeiere å akseptere det Pliktige Tilbudet.

Aksjeeiere som har investert i SAS Norge gjennom AMS for enkeltaksjer, og fortsatt har bindingstid på aksjene, bør imidlertid forholde seg passive. I så fall vil disse aksjeeiere automatisk bli tvangsinnløst, og få oppgjør for sine aksjer uten at skattefordelen bortfaller.

Styremedlemmene og administrerende direktør i SAS Norge har akseptert de frivillige Tilbudene om aksjebytte for så vidt gjelder deres personlige aksjebeholdning i Morselskapene.

Oslo, 29. juni 2001
Styret i SAS Norge ASA

2. Definisjoner

SAS AB eller Selskapet	SAS AB (publ.) (organisasjonsnummer 556606-8499, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige).
SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige	SAS Danmark A/S (CVR-nr. 56994912, Hedegaardsvej 88, DK-2300 København S, Danmark), SAS Norge ASA (organisasjonsnummer 81117670200, Oksenøyveien 6, NO-1366 Lysaker, Norge) samt SAS Sverige AB (publ.) (organisasjonsnummer 556042-5414, Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige).
Morselskapene	SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige sammen.
SAS Konsortiet	Konsortiet Scandinavian Airlines System Denmark-Norway-Sweden.
SAS Gruppen	SAS Konsortiet (med forretningsområdene Flyvirksomheten og SAS Internasjonal Hotels), alle datterselskaper og tilknyttede selskaper som eies av SAS Konsortiet samt SAS Commuter.
SAS	SAS Gruppen og Morselskapene sammen.
Konsernet	SAS og SAS AB sammen.
Tilbudene	De parallelle tilbudene i perioden f.o.m 28. mai t.o.m 25. juni 2001 der aksjeeierne i SAS Norge ASA, i SAS Sverige AB samt i SAS Danmark A/S ble tilbudt en aksje i SAS AB for hver aksje de eide i Morselskapene.
Frivillig Tilbud	Det frivillige tilbudet rettet mot aksjeeierne i SAS Norge ASA. Tilbudet innebar en ny aksje i SAS AB for hver aksje eid i SAS Norge ASA.
Pliktig Tilbud	Det pliktige tilbudet rettet mot de resterende aksjeeierne i SAS Norge ASA som fremsettes i dette Tilbudsdokumentet. Tilbudet innebærer et kontantvederlag på NOK 85,50 pr. aksje eid i SAS Norge ASA.
Tilbudsperioden	Perioden fra og med 6. juli 2001 til og med 17. august 2001 kl. 16.00 norsk tid.
Tilbudsdokument	Tilbudsdokument datert 29. juni 2001 som er utarbeidet i forbindelse med det Pliktige Tilbudet.

3. Det pliktige tilbudet og tvungen overføring

Pliktig Tilbud

SAS AB ervervet 28. juni 2001 45 396 679 aksjer som utgjør 96,59 prosent av aksjene i SAS Norge ASA og passerte dermed en eierandel på 40 prosent av aksjene som utløser tilbudsplikt for SAS AB i henhold til vphl. kapittel 4.

I den anledning fremsettes herved Pliktig Tilbud om kjøp av samtlige aksjer i SAS Norge ASA. Tilbudsprisen er NOK 85,50 pr. aksje.

Den 29. juni 2001 besluttet styret i SAS AB å gjennomføre tvungen overføring for å erverve alle utestående aksjer i henhold til Allmennaksjeloven § 4-25, med virkning fra den 6. juli 2001. Styret besluttet å tilby en løsningssum på NOK 85,50 pr. aksje. Fristen for å fremme innsigelser mot den tilbudte løsningssummen ble fastsatt til 10. september 2001. Det gjøres oppmerksom på at alle aksjer som tidligere ikke var eid av SAS AB, vil bli sperret i VPS den 6. juli 2001 og vil deretter så snart som mulig bli overført fra aksjeeiernes VPS-konti til en VPS-konto eid av SAS AB.

Dette Tilbudsdokumentet tjener derfor følgende to formål:

- Som tilbudsdokument i henhold til Verdipapirhandelloven § 4-1, og
- Som underretning om tvungen overføring i henhold til Allmennaksjeloven § 4-25.

Handlingsalternativer

Den enkelte aksjeeier kan kun akseptere ett av alternativene beskrevet nedenfor. Det gjøres oppmerksom på at alle gjenværende aksjeeiere i SAS Norge vil få sperret sine aksjer i VPS den 6. juli 2001 uansett hvilket av alternativene nedenfor som velges, og aksjene vil følgelig ikke kunne omsettes fra denne dato.

- Den enkelte aksjeeier kan akseptere det Pliktige Tilbudet om kontantvederlag innen utløpet av Tilbudsperioden, det vil si innen 17. august 2001 kl. 16.00. Oppgjør vil bli foretatt 7 virkedager etter utløpet av Tilbudsperioden, dvs. ca. 28. august 2001.
- Den enkelte aksjeeier kan forholde seg passiv. Ved utløpet av innsigelsesfristen for tvungen overføring den 10. september 2001 vil disse aksjeeierne bli ansett som bundet av tilbudet om kontantvederlag i medhold av Allmennaksjeloven (se kapitlet for tvungen overføring). Oppgjør vil bli foretatt innen 10 virkedager etter utløpet av innsigelsesfristen, det vil si ca. 20. september 2001.
- Den enkelte aksjeeier kan avvise eller rette innsigelser mot kontantvederlaget tilbudt under tvungen over-

føring innen utløpet av innsigelsesfristen den 10. september 2001. Innløsningssummen vil da bli fastsatt ved skjønn av norsk domstol og oppgjørsmøte er derfor usikker.

Aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet, bes vennligst fylle ut og returnere vedlagte akseptformular utarbeidet for dette formål, se vedlegg 1. Aksjeeiere som ønsker å fremme innsigelser eller avslå det tilbudte vederlaget, må sende meddelelse til Thommessens Krefting Greve Lund AS. Slik meddelelse må ha kommet frem innen den 10. september 2001.

Tilbyderen – SAS AB

Tilbudet er fremsatt av SAS AB med adresse Frösundaviks Allé 1, SE-195 87 Stockholm, Sverige. SAS AB har organisasjonsnummer 556606-8499.

Den 28. juni 2001 eide SAS AB 45 396 679 aksjer i SAS Norge ASA som utgjør 96,59 prosent av aksjekapitalen i SAS Norge ASA.

Målselskapet – SAS Norge ASA

Målselskapet er SAS Norge ASA med organisasjonsnummer 81117670200. SAS Norge ASA har adresse Oksenøyveien 6, 1366 Lysaker.

Tilbudspris

Tilbudsprisen for aksjene i det Pliktige Tilbudet er NOK 85,50 pr. aksje.

Omkostninger

SAS AB vil betale provisjoner og direkte henførbare transaksjonsomkostninger i VPS i forbindelse med aksept av det Pliktige Tilbudet. Dette innebærer at aksjeeierne i SAS Norge ASA som aksepterer det Pliktige Tilbudet og benytter vedlagte akseptformular, ikke vil bli belastet for kurtasje eller andre omkostninger i forbindelse med akseptene. Eventuelle omkostninger til rådgivning etc. som den enkelte aksjeeier på eget initiativ måtte pådra seg, vil ikke bli dekket av SAS AB.

Tilbudsperiode

Tilbudsperioden er fra og med 6. juli 2001 til og med 17. august 2001 kl. 16.00.

Aksept av tilbudet

Tilbudet aksepteres ved å undertegne og returnere vedlagte akseptformular med allerede utfylte opplysninger om aksjeinnehav m.v.

Aksjeeiere i SAS Norge ASA som har aksjer fordelt på flere VPS-konti, vil motta ett akseptformular for hver VPS-konto. Samtlige akseptformularer må utfylles og returneres innen akseptfristen dersom aksjeeieren ønsker at alle aksjene skal omfattes av aksepten.

De aksjer som aksepteres solgt, skal transporteres fri for heftelser og med alle tilhørende aksjeeierrettigheter. Hvis det er registrert rettighetshavere på VPS-kontoen, må disse ved påtegning av akseptformularet gi sin godkjennelse til at aksjene overføres til SAS AB fri for heftelser.

De aksjeeierne som er registrert i VPS ved fullmektig eller depotforvalter, må akseptere gjennom disse.

Akseptformularet skal i utfyllt og undertegnet stand sendes, fakses eller leveres til:

Nordea Securities
Middelthunsgt. 17
Postboks 1166 Sentrum
0107 Oslo
Telefon: +47 22 48 69 25
Telefaks: +47 22 69 05 09

Aksept av det Pliktige Tilbudet er bindende for aksjeeieren fra det tidspunkt akseptformularet er mottatt av Nordea Securities. Aksepten må være Nordea Securities i hende senest kl. 16.00 den 17. august 2001. Ved aksept av det Pliktige Tilbudet gis Nordea Securities ugjenkallelig fullmakt til å instruere VPS om å overføre aksjene i SAS Norge ASA til SAS AB samt effektivere kontant oppgjør på vegne av SAS AB.

Det gjøres oppmerksom på at alle aksjer som tidligere ikke var eid av SAS AB, vil bli sperret i VPS den 6. juli 2001 og vil deretter så snart som mulig bli overført fra aksjeeierens VPS-konti til en VPS-konto eid av SAS AB.

Oppgjør

Oppgjøret på NOK 85,50 pr. aksje vil overføres kontant i NOK og vil bli avregnet til den enkelte aksjeeier. Ved avregning vil den bankkonto som er innmeldt som utbyttekonto i VPS bli benyttet. Oppgjøret vil være disponibelt på den enkeltes bankkonto senest 28. august 2001. Er slik konto ikke oppgitt eller aksjeeieren har utenlandsk adresse, vil oppgjør bli sendt med utbetalingsanvisning.

Finansiering

Det Pliktige Tilbudet vil bli finansiert gjennom lån fra SAS Konsortiet.

Garanti

Sikkerhet for rettmessig oppgjør er stilt ved følgende selvskyldnergaranti fra Christiania Bank og Kreditkasse ASA:

«På bakgrunn av SAS ABs pliktige tilbud om kjøp av samtlige aksjer i SAS Norge ASA i henhold til lov om verdipapirhandel av 19.06.1997 nr. 79 kap. 4, og basert på dokument om pliktig tilbud (Tilbudsdokumentet) datert den 29. juni 2001 stiller vi,

CHRISTIANIA BANK OG KREDITKASSE ASA

på vegne av SAS AB

herved selvskyldnergaranti overfor de aksjeeiere som aksepterer det Pliktige Tilbudet i overensstemmelse med de vilkår som fremkommer av Tilbudsdokumentet. Garantien omfatter sikkerhet for riktig oppgjør i forbindelse med det Pliktige Tilbudet på NOK 85,50 pr. aksje i SAS Norge ASA. I tillegg omfatter garantien forsinkelsesrente på 12 prosent p.a. for en periode på fire uker etter oppgjørsfristens utløp. Ingen andre krav kan fremmes under garantien.

Vårt totale ansvar under denne garanti overstiger under ingen omstendighet,

NOK 138.349.336

(nokettihundreogtrentiåttmillionertrehundreogforti tusentrehundreogtrettiseks 00/100)

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

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

Denne garanti er gyldig i perioden fra og med 6. juli 2001 til og med 28. september 2001, og senest kl. 16.00 sistnevnte dag må eventuelle krav være oss skriftlig i hende da vårt ansvar ellers faller bort. Sammen med kravet skal dokumentasjon oversendes for at aksept av tilbudet er gitt i overensstemmelse med Tilbudsdokumentet. Krav må sendes pr. post til Christiania Bank og Kreditkasse ASA, Postboks 1166 Sentrum, 0107 Oslo, eller overleveres på besøksadresse Middelthunsgt. 17, Oslo.

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

Eventuelle endringer i det Pliktige Tilbudet

Eventuelle endringer i det Pliktige Tilbudet er bindende for SAS AB fra det tidspunkt melding om dette er mottatt av Oslo Børs. Eventuelle endringer vil bli meddelt Oslo Børs og vil også bli skriftlig meddelt aksjeeierne i SAS Norge ASA. Ovennevnte garanti vil ved eventuelle endringer endres tilsvarende eller ny garanti vil bli stilt.

Meddelelser

Meddelelse i henhold til dette tilbud anses som avgitt når Oslo Børs har mottatt meddelelsen og distribuert den i Oslo Børs' elektroniske informasjonssystem.

Skatt

Den enkelte aksjeeier som aksepterer tilbudet er selv ansvarlig for eventuelle skattemessige konsekvenser som følge av salget av aksjene. Se kapittel for Skatt for nærmere omtale.

Strykning fra Oslo Børs

Styret i Oslo Børs fattet i møte 21. juni 2001 vedtak om å stryke aksjene i SAS Norge ASA fra notering på Oslo Børs under forutsetning om at SAS AB ervervet mer enn 90 prosent av aksjene i SAS Norge ASA. Børsdirektøren er gitt fullmakt til å fastsette siste noteringsdato som senest vil være ved utløpet av perioden for Pliktig Tilbud.

Annet

Verken Tilbyderen eller andre vil gi akseptantene noen bekreftelse på mottakelse av akseptformular eller andre dokumenter.

Dette Tilbudsdokumentet er ikke å anse som et tilbud i jurisdiksjoner hvor det vil være ulovlig etter de relevante jurisdiksjoners lovgivning å fremsette det Pliktige Tilbudet. Utenlandske aksjeeiere som ønsker å akseptere det Pliktige Tilbudet må orientere seg om relevant lovgivning, herunder om det er nødvendig å få offentlige tillatelser og om mulige skattekonsekvenser.

Dette Tilbudsdokumentet er sendt alle aksjeeiere i SAS Norge ASA som er registrert i Selskapets aksjeregister den 5. juli 2001 til adresser registrert i VPS. Tilbudsdokumentet er likevel ikke sendt til aksjeeiere i Canada, Australia og Japan.

Ytterligere eksemplarer av Tilbudsdokumentet er tilgjengelige hos Nordea Securities, samt hos SAS Norge ASAs og SAS ABs respektive hovedkontorer.

Varsler til aksjeeiere vil bli offentliggjort i minst en landsdekkende norsk avis og en landsdekkende svensk avis.

Jurisdiksjon og lovvalg

Det Pliktige Tilbudet og alle aksepter av det Pliktige Tilbudet skal være underlagt norsk rett. Aksepterende aksjeeiere og Tilbyder godtar at eventuelle tvister vedrørende det Pliktige Tilbudet er underlagt norske domstoler, med Oslo byrett som verneting.

Forholdet til de ansatte i SAS Norge ASA

Gjennomføringen av det Pliktige Tilbudet vil ikke få rettslige, økonomiske eller arbeidsmessige konsekvenser for de ansatte i SAS Norge ASA.

Eventuelle spørsmål

Eventuelle spørsmål vedrørende det Pliktige Tilbudet kan rettes til:

Nordea Securities (tidl. Christiania Markets)
Middelthunsgate 17
Postboks 1166 Sentrum
NO-0107 Oslo
Telefaks: +47 22 69 05 09
Telefon : +47 22 48 69 25

4. Tilbudsprisen

Tilbudsprisen i det Pliktige Tilbudet er den høyeste kurs SAS AB har betalt for aksjene i SAS Norge ASA i perioden seks måneder forut for fremsettelsen av det Pliktige Tilbudet, eller markedskurs hvis en høyere markedskurs på SAS Norge ASA-aksjene klart kan påvises.

SAS AB ervervet aksjer i SAS Norge ASA den 28. juni 2001 ved gjennomføring av det Frivillige Tilbudet. For å gi samtlige aksjeeiere en forsvarlig mulighet til å selge sine aksjer, er tilbudsprisen basert på den høyeste av følgende alternativer:

- i) Sluttkurs på SAS Norge-aksjen på Oslo Børs den 28. juni 2001 – NOK 85.
- ii) Et vektet gjennomsnitt av sluttkursene på SAS Norge (2/7), SAS Sverige (3/7) og SAS Danmark (2/7) på respektive børser den 28. juni 2001 – NOK 85,34. Valutaberegningen er basert på Norges Bank Referansekurser den 28. juni 2001.
- iii) Sluttkurs på SAS Norge-aksjen på Oslo Børs den 29. juni 2001 – NOK 85,50.

Ved børs slutt den 29. juni 2001, gav alternativ iii) den høyeste kursen. Styret i SAS AB besluttet derfor den 29. juni 2001 å benytte NOK 85,50 som tilbudspris i det Pliktige Tilbudet.

Til sammenligning var børs kursen på SAS Norge ASA NOK 85 den 28. juni 2001.

Tilbudsprisen på NOK 85,50 pr. aksje verdsetter SAS Norge ASA, basert på det totale antall aksjer, til ca. NOK 4.018.500.000.

Diagrammet nedenfor viser prisutviklingen for SAS Norge-aksjen i perioden fra 28. desember 2000 og frem til og med 28. juni 2001.

Kursutvikling 2001
NOK



5. Bakgrunn for fremsettelse av Tilbudet

Bakgrunn

Styrene i Morselskapene satte i 1999 i gang en diskusjon gjennom sine styreledere med den norske, svenske og danske stat om behovet for å endre SAS' juridiske struktur. Målet med endringen var å skape en felles SAS-aksje.

Den 20. april 2001 fremla den norske, svenske og danske regjering forslag til vedtak om samtykke til å delta i gjennomføringen av en endring i SAS' aksjestruktur. Forslaget innebar at SAS AB fremsatte tre parallelle offentlige tilbud om å bytte sine aksjer i samme antall nytstedte aksjer i SAS AB. Etter utløpet av akseptperioden for de offentlige tilbudene, hadde hhv. 96,59 prosent av aksjeeierne i SAS Norge ASA, 93,08 prosent av aksjeeierne i SAS Sverige AB og 94,16 prosent av aksjeeierne i SAS Danmark A/S akseptert Tilbudene om å motta en ny SAS AB-aksje for hver aksje eid i Morselskapene. Fordi SAS AB i denne forbindelse har oppnådd en eierandel på mer enn 40 prosent av SAS Norge ASA, utløses tilbudsplikt for SAS AB i hht. vphI kap. 4. SAS AB fremsetter derfor gjennom dette Tilbudsdokumentet et Pliktig Tilbud om kjøp av samtlige resterende aksjer i SAS Norge ASA for NOK 85,50 pr. aksje.

Begrunnelse for innføringen av en felles SAS-aksje

Tidligere var SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige morselskaper for SAS Gruppen. De danske og norske Morselskapene eide hver 2/7 av SAS Konsortiet, og det svenske Morselskapet eide de resterende 3/7. De respektive statene hadde en eierandel på 50 prosent i Morselskapene. De resterende 50 prosent av Morselskapene har vært eid av private interesser.

Frem til 1996 utøvde Morselskapene i varierende utstrekning også annen virksomhet enn forvaltningen av deleierskapet i SAS Konsortiet. Dessuten benyttet Morselskapene forskjellige regnskapsprinsipper. Det førte til at Morselskapene var vesentlig forskjellige bl.a. med hensyn til resultatutvikling og balanse, og dermed også når det var spørsmål om markedsvurdering. De store forskjellene mellom Morselskapene gjorde det vanskelig for aksjemarkedet å vurdere og analysere SAS.

For å redusere forskjellene og øke sammenlignbarheten mellom Morselskapene, ble det i 1996 gjennomført en omstrukturering av de tre selskapene. Tiltakene omfattet følgende forandringer:

- Morselskapenes virksomheter ble rendyrket.
- Morselskapenes regnskaper ble harmonisert.
- Egenkapitalen og aksjekapitalen ble harmonisert for å

avspeile de andelene som de enkelte Morselskapene eier i SAS Konsortiet.

- Selskapsnavn og ledelsesfunksjoner ble harmonisert mellom Morselskapene.

- Ambisjonen om en felles utbyttepolitikk ble etablert.

Morselskapenes virksomhet har fra 1996 kun gått ut på å forvalte deres respektive eierinteresser i SAS Konsortiet.

Innføringen av en ny struktur med en felles SAS-aksje er begrunnet i en rekke fordeler for SAS og dermed også for aksjeeierne i SAS AB:

• Forbedret tilgang til kapitalmarkedene

SAS' tidligere struktur var komplisert og hadde negativ innvirkning på SAS' kapitaltilførsel. Oppdelingen i tre forskjellige selskaper, og dermed i tre aksjer med begrenset størrelse og omsetningsvolum, medførte at visse investørgrupper anså SAS som et mindre interessant investeringsalternativ. Innføringen av en felles aksje tilbyr aksjemarkedene én SAS-aksje i stedet for tre aksjer som er notert på tre forskjellige børser i dag. Dette anses å skape forutsetninger for å oppnå høyere likviditet og dermed en mer effektiv prissetting av aksjen, noe som bedre kan møte kravene fra større institusjonelle investorer. Forbedret tilgang til kapitalmarkedet gir dessuten muligheter for en kapitalstruktur som lettere kan tilpasses til virksomheten.

• Større muligheter for å delta i strukturelle transaksjoner

Den tidligere aksjestrukturen i SAS medførte problemer for SAS med å erverve andre selskaper med egne aksjer som betalingsmiddel. Slike oppkjøp forutsatte at styrene og generalforsamlingene i de tre Morselskapene traff koordinerte vedtak for deretter å overføre de ervervede aksjene til SAS Konsortiet. Dessuten kunne slike transaksjoner medføre at selgeren fikk tre forskjellige aksjer i stedet for én aksje som betaling. Én SAS-aksje vil utgjøre et mer attraktivt betalingsmiddel og øke mulighetene for at SAS kan delta i strukturelle transaksjoner.

• Bedre forutsetninger for å innføre incentivprogrammer

Som ledd i det å motivere til langsiktige, verdiskapende tiltak, og med det mål å tiltrekke seg og beholde kompetente medarbeidere, innfører stadig flere bedrifter incentivprogrammer basert på ulike former for medei-

erskap i eget selskap. Innføringen av en SAS-aksje vil gjøre det enklere, både teknisk og kostnadmessig, for SAS å innføre slike programmer, som betraktes som effektive instrumenter for å fremme medarbeidernes delaktighet og engasjement i SAS' virksomhet.

- **Mer effektiv vedtaksstruktur**

I den tidligere aksjestrukturen utgjorde Morselskapene selvstendige selskaper i forhold til hverandre, bl.a. med den oppgave å ivareta sine egne partsinteresser i SAS Konsortiet. Viktigere vedtak for aksjeeierne og virksomheten i SAS ble fordelt på tre generalforsamlinger og tre styrer for Morselskapene samt ett representantskap og ett styre for SAS Konsortiet. Den nye strukturen innebærer at overordnede vedtak for Konsortiet vil bli truffet av én generalforsamling som er felles for samtlige aksjeeiere, og av ett styre. Vedtaksstrukturen antas dermed å bli mer effektiv på grunn av dens homogenitet og transparens.

6. SAS AB

Juridisk struktur

Tidligere aksjeeiere i Morselskapene som aksepterte Tilbudene, er blitt aksjeeiere i SAS AB. Den juridiske eierstrukturen er for øvrig ikke forandret.

Virksomheten

Virksomheten som drives i sin helhet innenfor SAS Gruppen, er ikke blitt påvirket av gjennomføringen av Tilbudene. SAS Konsortiet, der virksomheten hovedsakelig drives, eies fortsatt av Morselskapene. SAS Konsortiet eier igjen datterselskaper med forretningsvirksomhet og andeler i tilknyttede selskaper. Morselskapene er parter i konsortialoverenskomsten som regulerer virksomheten i SAS Konsortiet.

Ledelsesstruktur

SAS AB er morselskap i det nye Konsernet. Det innebærer at SAS AB har ansvaret for de konsernomfattende oppgavene som å

- vedta langsiktige mål og strategier,
- vedta budsjett og forretningsplan,
- utarbeide årsrapport og delårsrapporter og vedta utdeling av utbytte,
- treffe vedtak om oppkjøp og investeringer,
- gjennomføre endringer i kapitalstrukturen, slik som utstedelse av nye aksjer, gjenkjøp av aksjer m.m.,
- skaffe til veie informasjon til aksjemarkedet samt
- sikre en formålstjenlig kommunikasjon med offentlige myndigheter.

Både Morselskapene og SAS Konsortiet er heleide datterselskaper i Konsernet, med funksjoner og ansvar som direkte og indirekte er underlagt SAS AB.

Morselskapenes organisatoriske selvstendighet har opphørt ved at SAS AB har kontroll over de tre Morselskapene, bl.a. gjennom utnevning av styrene. Funksjonene som skal utøves av Morselskapene, består i hovedsak av oppgaver knyttet til eierskapet av SAS Konsortiet.

SAS Konsortiets virksomhet og anliggender vil også i fortsettelsen bli ledet og forvaltet av SAS Konsortiets styre og administrerende direktør.

SAS ABs styre vil bestå av ni medlemmer og seks vararepresentanter. Av disse velges seks medlemmer av generalforsamlingen, og tre medlemmer samt seks vararepresentanter for disse utnevnes av arbeidstakerorganisasjonene i Danmark, Norge og Sverige i samsvarende med lovgivning og særlige avtaler. Gjennom særlig vedtak fra 1997 har arbeidstakerorganisasjonene inntil

videre rett til å utnevne to vararepresentanter for hver ordinær ansattrepresentant i SAS Konsortiets styre. Denne ordningen skal inntil videre også gjelde i SAS ABs styre. Ansattrepresentantene kommer til å bli utnevnt innen kort tid. SAS ABs styre anser at det er mest rasjonelt at styre og administrerende direktør i både SAS AB og i Morselskapene og i SAS Konsortiet utgjøres av de samme personene, på samme måte som at styrelederen i SAS AB også er styreleder i Morselskapene og SAS Konsortiet. Et slikt personfellesskap gir forutsetninger for en nær tilknytning mellom aksjeeiere og virksomhet samt anses å forenkle ledelsen og forvaltningen av Konsernet.

Noen spesielle og bindende regler for personfellesskap finnes imidlertid ikke. Det er dermed styret i SAS AB som på ethvert tidspunkt bestemmer endelig om et slikt personfellesskap skal finnes.

Det tilsvarende systemet frem til nå for oppnevning av styrene i Morselskapene og indirekte i SAS Konsortiets styre, har sikret at de statlige og private aksjeeierne får samme innflytelse. Noe tilsvarende system finnes ikke i den nye strukturen. En nominasjonskomité skal nedsettes for kommende styrevalg for å bidra til at det utnevnes et styre som er egnet og representativt for aksjeeierne.

Luffartspolitiske forhold

Luffartsvirksomheten er gjenstand for en omfattende regulering. Spesielle krav om eierskap og kontroll finnes til dels i bilaterale lufftavsavtaler og til dels i lover og forordninger om tillatelse for lufttrafikk innenfor EØS. Bilaterale lufftavsavtaler krever bl.a. at de flyselskapene som den enkelte stat utpeker til å drive luffart utenfor EØS, i det vesentlige skal være eid og effektivt kontrollert («substantially owned and effectively controlled») av den utpekende stat og/eller dens innbyggere. Reglene i EØS foreskriver at flyselskaper skal være majoritetsede og effektivt kontrollert av stater eller innbyggere i EØS.

SAS' luffartspolitiske forutsetninger

Den danske, norske og svenske stat har overfor stater som er parter i bilaterale avtaler, utpekt SAS Danmark, SAS Norge og SAS Sverige til å drive med luffart med utgangspunkt i avtalen. Gjennom særlige overenskomster i forhold til hver av de bilaterale avtalene, er det ut over dette avtalt at de rettighetene som følger av avtalen, kan utnyttes av Morselskapene gjennom det felleseide SAS Konsortiet, forutsatt at Morselskapene ikke selv driver noen form for luffart. Motpartene i de bilaterale avtalene

har derved akseptert at lufttrafikk som drives av SAS til og fra noen av de skandinaviske landene, kan drives av SAS Konsortiet.

I det nye Konsernet vil Morselskapene ikke lenger oppfylle nasjonalitetskravene i de bilaterale avtalene. Det kan ikke utelukkes helt at visse land som det er inngått bilaterale avtaler med, kan ha synspunkter på den nye strukturen. De skandinaviske regjeringene har gjennom et sirkulære i begynnelsen av år 2001 informert motpartene i de bilaterale avtalene om strukturendringen, som medfører at også Morselskapene går over fra å være nasjonalt til å være skandinavisk eid og kontrollert. Ifølge opplysninger fra de skandinaviske regjeringene har det hittil ikke kommet noen innvendinger.

Sikring av skandinavisk eierskap og kontroll

I den nye eierstrukturen der bl.a. de skandinaviske statene i fellesskap eier ca. 50 prosent av aksjene i SAS AB, er kravene om eierskap og kontroll av Morselskapene i samsvar med gjeldende EU-forordning oppfylt, og det foreligger skandinavisk eierskap og kontroll i henhold til den informasjon som er gitt i det ovennevnte sirkulæret. For øyeblikket anses spørsmål om eierskap og kontroll dermed å være uten praktisk betydning. Om statenes eierandel derimot minsker, og det skjer en forskyvning fra skandinavisk til utenlandsk eierskap, kan det oppstå situasjoner som innebærer at SAS risikerer å overtre bestemmelser om eierskap og kontroll i bilaterale luftfartsavtaler eller i lover eller forordninger om tillatelse for lufttrafikk innenfor EØS.

For å sikre at SAS AB i en slik situasjon i vesentlig grad forblir eid og effektivt kontrollert av skandinaviske interesser så lenge dette kreves av luftfartspolitiske årsaker, har SAS AB iverksatt følgende tiltak.

- (i) Det er satt inn en bestemmelse i § 15 i vedtektene med det innhold at aksjer som eies av ikke-skandinaviske aksjeeiere, kan innløses uten vederlag når det foreligger en direkte trussel mot SAS' trafikktettigheter. Innløsning vil imidlertid ikke bli gjennomført dersom aksjeeieren avhender sine aksjer innen et visst tidsrom etter underrettelse fra Selskapet.
- (ii) Dersom innløsning i henhold til (i) ikke er mulig eller tilstrekkelig, kan generalforsamlingen godkjenne at nytegning av utbytteløse aksjer (förlagsaktier) iverksettes på grunnlag av utstedte tegningsopsjoner. Med utbytteløse aksjer forstås aksjer med begrensede rettigheter i forhold til stamaksjene, idet de kan innløses til pålydende verdi pluss et rentetillegg, de berettiger ikke til utbytte eller fondsaksjer, og i tilfelle avvikling får de kun del av provenyet tilsvarende deres pålydende verdi pluss et rentetillegg.
- (iii) Tegningsopsjoner som gir rett til nytegning av slike utbytteløse aksjer, er blitt utstedt til et heleid datterselskap i Konsernet. De tildelte opsjonsrettigheter

ne skal overdras til skandinaviske subjekter dersom dette anses som nødvendig av luftfartspolitiske årsaker.

Ovenstående tiltak må imidlertid kun benyttes i den grad at ovennevnte trussel, etter styrets vurdering, kan avverges. I denne sammenheng kan det opplyses at behovet for metoder for å sikre nasjonalt eierskap og kontroll i en situasjon der det statlige eierskapet reduseres, ikke er unikt for SAS, det samme er også generelt tilfelle for privatiserte flyselskaper med internasjonal trafikk. British Airways, KLM og Lufthansa har for eksempel innført tilsvarende mekanismer.

7. Tvungen overføring

Generelt

Etter gjennomføringen av det Frivillige Tilbudet eier SAS AB mer enn 90 prosent av aksjene i SAS Norge ASA og har en tilsvarende andel av stemmene som kan avgis i generalforsamlingen. SAS AB har derfor rett til å iverksette tvungen overføring i medhold av Allmennaksjeloven § 4-25. Den 29. juni 2001 besluttet styret i SAS AB å iverksette tvungen overføring i henhold til Allmennaksjeloven §4-25. SAS ABs vedtak om tvungen overføring trer i kraft ved fremsettelsen av det Pliktige Tilbudet den 6. juli 2001.

Den tvungne overføring som SAS AB vil iverksette, vil gjelde samtlige aksjer i SAS Norge ASA som ikke tidligere er ervervet og som ikke erverves gjennom at aksjeeieren aksepterer det Pliktige Tilbudet.

Løsningssummen

Prisen som tilbys i henhold til den tvungne overføring vil være NOK 85,50 pr. aksje. Dette er samme pris som tilbys i det Pliktige Tilbudet. Til sammenligning var SAS Norges børskurs 29. juni 2001, den dag beslutning om tvungen overføring ble truffet, NOK 85,50 pr. aksje.

Underretning

Underretning om tvungen overføring gjøres herved til alle aksjeeiere med kjent adresse. Den tvungne overføringen vil også bli kunngjort i Norsk lysningsblad og i Aftenposten på første mulige tidspunkt etter 6. juli 2001.

Innsigelser og aksept

Aksjeeiere kan avslå det Pliktige Tilbudet eller komme med innsigelser med hensyn til kontantvederlaget som tilbys i forbindelse med den tvungne overføring. Fristen for slike innsigelser er 10. september 2001. Aksjeeiere som ikke har gjort innsigelser gjeldende eller avslått tilbudet innen innsigelsesfristen, anses for å ha akseptert det Pliktige Tilbudet gitt i forbindelse med den tvungne overføring.

Eventuelle innsigelser må rettes til:

Thommessen Krefthing Greve Lund AS
Att: Kim Dobrowen
Postboks 1484 Vika
NO-0116 OSLO

Den 6. juli 2001 som er den dagen da SAS ABs vedtak om tvungen overføring trer i kraft, blir SAS AB registrert som eier av samtlige aksjer som ikke er blitt ervervet under det Frivillige Tilbudet. På samme dato blir det sam-

lede kontantvederlaget for aksjene som ikke ble ervervet under det frivillige tilbudet, innbetalt til en særskilt konto hos Christiania Bank og Kreditkasse som sikkerhet for betaling i forbindelse med den tvungne overføring.

Innsigelser mot den tilbudte løsningssummen

Gjelder bare de aksjeeiere som ønsker å avslå eller gjøre innsigelser gjeldende mot prisen tilbudt i forbindelse med den tvungne overføring.

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

Oppgjør

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

Vederlaget for aksjer avhendet i henhold til tvungen overføring vil bli kreditert de respektive aksjeeieres bankkonti senest 10 virkedager etter innsigelsesfristens utløp, dvs ca 20. september 2001.

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

8. SAS Norge ASA

Forretningsidé

Forretningsideen til SAS Norge er å utøve et aktivt eierskap i SAS Konsortiet.

Virksomhet

Virksomheten i SAS Norge omfatter administrasjon og forvaltning av selskapets eierinteresser i SAS Konsortiet. Selskapet har to ansatte.

Aksjekapital

SAS Norges aksjekapital beløper seg til 470 MNOK fordelt på 23 500 000 A-aksjer og 23 500 000 B-aksjer. Hver aksje lyder på 10 NOK.

Endringer i aksjekapitalen

MNOK	Fonds-emisjon	Splitt	Ny-emisjon	Nom. aksje-kapital	Nom. verdi NOK	Antall aksjer (000)
1987	40,9	-	-	235,9	25	9 436
1988	-	-	78,6	314,5	25	12 582
1995	62,9	-	-	377,5	30	12 582
1996	92,6	1:3	-	470,0	10	47 000

Notering

SAS Norges aksjer er notert på Hovedlisten på Oslo Børs.

Nåværende styre og ledelse*

Styre

Styremedlemmer utnevnt av private eierinteresser:

Bjørn Eidem, styreleder, født 1942. Valgt i 1982.

Høyesterettsadvokat. Partner i advokatfirmaet Harboe, Eidem & Co A/S. Styreleder i bl.a. Hafslund ASA, Havila ASA og Rederiaksjeselskapet Sunnmøre Rederi. Styremedlem i SAS Konsortiet.

Aksjeholdning i SAS AB: 5 861.

Mads Henry Andenæs, født 1940. Valgt i 1989.

Prof.dr.jur., Institutt for Privatrett, Universitetet i Oslo.

Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet.

Aksjeholdning i SAS AB: 0.

Styremedlemmer utnevnt av staten:

Harald Norvik, Styrets nestleder, født 1946. Valgt i 1992.

Siviløkonom. Leder av representantskapet i Den Norske Bank, styreleder Oslo Børs, TV2 AS, Umoe ASA samt sty-

releder og styremedlem i en rekke andre styrer. Styremedlem i SAS Konsortiet.

Aksjeholdning i SAS AB: 1 000.

Kari Gjestebø, født 1947. Valgt i 1997.

Direktør i Norges Bank. Vararepresentant i styret i SAS Konsortiet.

Aksjeholdning i SAS AB: 0.

Ledelse

Jørgen Lindegaard, Administrerende direktør, født 1948.

Administrerende direktør for årene 1998, 1999 og 2000 har vært Jan Stenberg. Jørgen Lindegaard tiltrådte denne stillingen 8. mai 2001.

Aksjeholdning i SAS AB: 0.

* Styret vil etter gjennomføringen av omstruktureringen bestå av de samme styremedlemmene som er styremedlemmer i SAS AB.

Aksjeinformasjon

Nøkkeltall pr. aksje, NOK	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat	12,00	7,49	11,51	9,36	8,08
Kontantstrøm fra driften ¹	16,89	10,23	19,06	19,74	19,63
Utbytte	4,20	3,75	3,70	3,70	2,80
Utbytte, % av fortjeneste	35	50	32	40	35

Kursrelatert informasjon, NOK

Børskurs ved årets utgang	93,50	87	64	103	69
Årets høyeste børskurs	93,50	88	137	123	89
Årets laveste børskurs	70	59,5	61	65	57
Gjennomsnittskurs for året	79	72,6	100	88	72
Børsverdi/egenkapital, % ved årets utgang	96	100	78	139	101
Direkte avkastning/gjennomsnittskurs, %	5,3	5,2	3,7	4,2	3,9
P/E, gjennomsnittskurs	6,6	9,7	8,7	9,4	8,9
P/CE, gjennomsnittskurs	4,7	7,1	5,2	4,5	3,7
Børsverdi ved årets utgang, MNOK	4 395	4 089	3 008	4 841	3 243
Årsomsetning, mill. aksje	20,06	20,19	28,20	31,35	29,85

¹ Kontantstrøm fra virksomheten etter skatt.

Kilde: SIX Findata, Datastream, SAS

Annen informasjon

SAS Norge benytter saldoavskrivninger av skattemessig restverdi av fly på 12 prosent. SAS Norges fortjeneste beskattes i Norge med en skattesats på 28 prosent.

9. Skatt

Det følgende sammendraget av Norske skattemessige konsekvenser for personer bosatt i Norge, tar utgangspunkt i gjeldende regler og forskrifter på datoen for Tilbudsdokumentet. Sammendraget er bare ment som en generell veiledning og tar ikke for seg alle forhold som vil kunne være relevante for aksjeeiere. Aksjeeiere oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser for dem selv og eventuell stedlig eller utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, liksom eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.

Norske skattemessige konsekvenser for aksjeeierne

I det følgende beskrives de viktigste norske skattemessige konsekvenser hva gjelder inntektsbeskatning som følge av aksept av det Pliktige Tilbudet. Beskrivelsen er ikke ment å gi en uttømmende fremstilling av samtlige skattemessige konsekvenser som kan være aktuelle.

Reglene som beskrives i det følgende gjelder tilsvarende for eventuell tvungen overføring av aksjer i henhold til dette Tilbudsdokumentet, med unntak for aksjer ervervet gjennom AMS-ordninger, jfr nedenfor.

Skattemessige konsekvenser for norske aksjeeiere

Aksept av det Pliktige Tilbudet anses som en realisasjon av aksjene i SAS Norge ASA. Aksjeeiere som er skattemessig bosatt i Norge, vil derfor ha plikt til å betale inntektsskatt av den gevinsten som oppstår ved realisasjon av aksjene. Tilsvarende vil tap ved realisasjon av aksjene kunne trekkes fra i aksjeeierens øvrige skattepliktige inntekt. En eventuell gevinst vil være skattepliktig som alminnelig inntekt, og tap vil kunne føres til fradrag i annen alminnelig inntekt i salgsåret. Alminnelig inntekt beskattes for tiden etter en sats på 28 prosent.

Aksjeeiere i SAS Norge som har ervervet sine SAS Norge-aksjer gjennom en AMS-ordning (aksjesparing med skattefradrag) kan bli ansett å ha brutt vilkårene for AMS-ordningen ved å akseptere det Pliktige Tilbudet. I så fall vil tidligere skattefordeler oppnådd gjennom opplegget bli tilbakeført og beskattet i det inntektsår det Pliktige Tilbudet aksepteres. Dersom aksjeeieren ikke aksepterer det Pliktige Tilbudet, men lar aksjene bli gjenstand for tvungen overføring, anses vilkårene for AMS-ordningen ikke for å være brutt.

Gevinsten eller tapet på hver aksje vil tilsvare differansen mellom Tilbudsprisen og inngangsverdien på den enkelte aksje, justert opp eller ned etter endringer i selskapets skatlagte kapital i løpet av det tidsrom aksjeeie-

ren har vært eier av aksjen, såkalt «RISK-regulering» (RISK er den norske forkortelsen for Regulering av opprinnelig Inngangsverdi som følge av endringer i tilbakeholdt Skatlagt Kapital). Justeringen av inngangsverdien for hvert inntektsår blir fordelt på innehaverne av aksjene 1. januar i det etterfølgende år.

Omkostninger knyttet til kjøp og salg av aksjene kan trekkes fra ved beregningen av gevinst eller tap.

Skattemessige konsekvenser for utenlandske aksjeeiere

Utenlandske aksjeeiere er vanligvis ikke skattepliktige til Norge for gevinst ved salg av aksjer. Det vil likevel kunne oppstå skatteplikt til Norge dersom (1) aksjene har vært tilknyttet næringsvirksomhet som aksjeeieren har drevet i Norge eller (2) aksjeeieren tidligere har hatt skattemessig bopel i Norge og aksjen blir solgt innenfor fem år fra utløpet av det kalenderår da den skattemessige bopel i Norge opphørte. I begge tilfeller kan skatteplikten til Norge være begrenset gjennom skatteavtaler. Når en utenlandsk aksjeeier skal beskattes i Norge for gevinst ved salg av aksjer, vil beregning av gevinst eller tap følge de samme prinsipper som beskrevet foran for norske aksjeeiere. Skattesatsen er også den samme (28 prosent).

Avgift ved overføring av aksjer

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

Akseptformular

AKSEPTFORMULAR

Til bruk i forbindelse med aksept av det pliktige tilbudet (»Tilbudet») fra SAS AB (»SAS» og/eller »Tilbyder»), om kjøp av samtlige utstedte aksjer i SAS Norge ASA, (»SAS Norge») i overensstemmelse med tilbudsdocumentet datert 29. juni 2001 (»Tilbudsdokumentet»).

Aksjeeier registrert i VPS:

Returneres til:
 Nordea Securities
 Middelthunsgate 17
 Postboks 1166 Sentrum
 0107 Oslo, Norge
 Telefon: +47 22 48 69 25
 Telefaks: +47 22 69 05 09

Aksjeeierregisteret i SAS Norge ASA viser den 5. juli 2001		
VPS-konto	Antall SAS Norge-aksjer	Registrert Rettighetshaver

DETTE AKSEPTFORMULAR MÅ VÆRE NORDEA SECURITIES ELLER EN AV CHRISTIANIA BANK OG KREDITKASSE ASAs FILIALER I HENDE SENEST KL. 16.00 NORSK TID DEN 17. AUGUST 2001. AKSJEIERE MED AKSJER I SAS NORGE FORDELT PÅ FLERE VPS- KONTI VIL MOTTA AKSEPTFORMULAR FOR HVER ENKELT KONTO. SAMTLIGE TILSENDTE AKSEPTFORMULARER MÅ UTFYLLES OG RETURNERES INNEN AKSEPTFRISTEN.

1. Jeg/Vi har mottatt Tilbudsdokumentet datert den 29. juni 2001 og aksepterer tilbudet om overtakelse av _____ (antall) av mine/våre aksjer i SAS Norge i overensstemmelse med de betingelser som er gitt i Tilbudsdokumentet. For gyldig mottatt aksept vil det bli utbetalt NOK 85,50 pr. aksje i SAS Norge.
2. Nordea Securities gis ugjenkallelig fullmakt til å foreta det som er nødvendig for å gjennomføre Tilbudet. For ytterligere detaljer se kapittel «Det pliktige tilbudet og tvungen overføring» i Tilbudsdokumentet.
3. Mine/Våre aksjer i SAS Norge overdras fri for heftelser av enhver art. Jeg/Vi erkjenner at denne aksept bare kan behandles som gyldig dersom eventuelle rettighetshavere (markert med JA under »Registrert Rettighetshaver» over til høyre) har gitt skriftlig samtykke på dette akseptformularet til at aksjene selges og overføres tilbyder.
4. Tilbyder betaler mine/våre direkte henførbare transaksjonskostnader i VPS i forbindelse med min(e)/vår(e) aksept(er).
5. Denne avtale reguleres av og skal fortolkes i samsvar med norsk rett. Enhver tvist som måtte oppstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet og akseptformularet, skal avgjøres av norske domstoler med Oslo byrett som verneting.

 Sted

 Dato

 Telefon nr.

 Underskrift*

Rettighetshaver:

Som rettighetshaver samtykker undertegnede i at transaksjonen gjennomføres.

 Sted

 Dato

 Telefon nr.

 Rettighetshavers underskrift*

*Hvis undertegnet iflg. fullmakt, skal fullmakten eller firmaattest vedlegges.

Hovedkontor

SAS
SE-195 87 Stockholm
Telefon: +46 8 797 00 00
www.sas.se

Danmark

SAS
Postboks 150
DK-2770 Kastrup
Telefon: +45 32 32 00 00
www.sas.dk

Norge

SAS
NO-0080 Oslo
Telefon: +47 64 81 60 50
www.sas.no

**SAS/SAS Investor Relations på
Internett**

www.sas.dk
www.sas.no
www.sas.se
www.scandinavian.net

Morselskaper

SAS Danmark A/S
Hedegaardsvej 88
DK-2300 København S
Telefon: +45 32 32 45 45

SAS Norge ASA
NO-0080 Oslo
Telefon: +47 64 81 63 98

SAS Sverige AB
c/o SAS, Avd. STOUJ
SE-195 87 Stockholm
Telefon: +46 8 797 12 93